

ASÍ AMANECEAN LOS MERCADOS

Inflación en Colombia desacelera hasta 10.48% anual.

09 noviembre
2003

| Titulares

- Las acciones en EE.UU. se muestran levemente optimistas, esto en medio de una temporada de resultados que sigue sorprendiendo al alza a los analistas.
- El dólar (DXY) se mantiene cerca de las 105.6 unidades, alcanzando un leve repunte con respecto al cierre del día de ayer.
- Los rendimientos de los bonos del tesoro inician la jornada con aumentos a lo largo de la curva.

| Análisis Económico

En EE.UU: Los futuros de las acciones avanzan tímidamente con el S&P500 y del Dow Jones subiendo +0.1%, mientras el Nasdaq 100 se mantiene estable, a la espera de más catalizadores para evaluar las perspectivas de la política monetaria. Todas las miradas estarán puestas en la aparición del presidente de la Fed, Jerome Powell, más tarde, después que sus comentarios ayer en otra conferencia no proporcionan ninguna indicación sobre el curso de la política monetaria. Al mismo tiempo, continúa la temporada de resultados. Las acciones de Disney subieron más del 4% en el premarket, después de que las ganancias de la compañía superaran las previsiones y elevaran su objetivo anual de reducción de costes a US\$7,500 millones. Los operadores anticipan datos sobre las solicitudes de desempleo más tarde.

En Europa: Los mercados europeos revirtieron sus pérdidas para cotizar ligeramente al alza, con el DAX alemán y el EuroStoxx 600 subiendo +0.2%, mientras los inversores evalúan las perspectivas de política económica y monetaria global durante la actual temporada de resultados. Las empresas de bienes y servicios industriales ganaron más del 1%, mientras que las acciones de viajes y ocio cayeron más del 3%, y las acciones de petróleo y gas cayeron ligeramente. El economista jefe del Banco Central Europeo expresó su preocupación por la inflación y el jefe del banco central de Irlanda sugirió que podría ser necesario un mayor ajuste. El presidente del Bundesbank, Joachim Nagel, destacó los desafíos para alcanzar el objetivo de inflación.

Asia: El Hang Seng retrocedió -0.33%, continuando el impulso bajista por tercera sesión consecutiva en medio de crecientes presiones deflacionarias en China. Los precios al consumidor en el continente cayeron -0.2% interanual en octubre después de aplanarse en los dos meses anteriores, ya que los precios de los alimentos cayeron más en más de dos años debido a la amplia oferta y a una nueva caída de los precios de la carne de cerdo. Mientras tanto, los precios al productor se contrajeron por decimotercer mes y el ritmo de caída se aceleró ligeramente. El sector inmobiliario impulsó la caída, junto con los consumidores y el sector financiero. Las últimas cifras se sumaron a las señales de un debilitamiento de la demanda y una frágil recuperación económica, lo que generó temores de una mayor flexibilización monetaria. Los analistas sugieren que el Banco Popular de China podría reducir nuevamente el coeficiente de reservas obligatorias de los bancos en 25 puntos básicos antes de fin de año. Datos anteriores

Héctor Wilson Tovar
Gerente de Investigaciones
Económicas
wtovar@accivalores.com
(601) 3907400 ext 1107

María Alejandra Martínez
Directora de Investigaciones
Económicas
maria.martinez@accivalores.com
(601) 3907400 ext 1566

Cristian Enrique Peláez
Analista Divisas
cristian.pelaez@accivalores.com
(601) 3907400 ext 1300

Juan Sebastián Acosta
Analista Renta Fija
juan.acosta@accivalores.com
(601) 3907400 ext 1300

Jahnisi Arley Cáceres
Analista Renta Variable
jahnisi.caceres@accivalores.com
(601) 3907400 ext 1300

Diana Valentina González
Practicante
diana.gonzalez@accivalores.com



[Escucha nuestro
análisis diario](#)



[@accivaloressa](#)

[Suscríbete a
nuestros informes](#)

también mostraron que las exportaciones chinas cayeron más de lo esperado y la actividad manufacturera se contrajo inesperadamente el mes pasado.

En Colombia: Ayer, el DANE publicó los [datos de inflación](#). La cifra mensual de inflación fue del 0.25%, lo que se ubica por debajo de la estimación promedio de los analistas en casi 0.29 puntos porcentuales, pues se esperaba un valor cercano al 0.54%. El dato anual se desaceleró hasta el 10.48%, comparado al 10.99% en septiembre. Entre otros temas, hoy inicia el evento de Asofiduciarias en Bogotá, en el que José Roberto Acosta, el director de Crédito Público participará.

| Divisas

USD/COP

Ayer, el peso colombiano frente al dólar spot cerró en COP \$4,095 con una depreciación de -1.95%, para un total de negociaciones de USD\$1,048 millones. El dólar se mantiene cerca de las 105.6 unidades, alcanzando un leve repunte con respecto al cierre del día de ayer. En los fundamentales, se estima que las peticiones salgan acorde a las estimaciones de los analistas y podría ser un catalizador para que el dólar alcance las 106 unidades dependiendo del resultado. **En relación a las proyecciones para el día, anticipamos un rango para el dólar spot entre COP\$4,100 y COP\$4,150 por dólar, con un límite inferior de COP\$4,080 y un límite superior de COP\$4,160.**

EUR/COP

El par de divisas EUR/USD cotiza ligeramente a la defensiva frente al dólar estadounidense, en medida que el presidente de la Reserva Federal, Jerome Powell, y la presidenta del Banco Central Europeo, Christine Lagarde, serán los protagonistas del día. Powell hablará en el Fondo Monetario Internacional. Lagarde, por otro lado, hablará en una conferencia en Bruselas. **Para hoy esperamos un rango de operación para el par EUR/COP acotado entre los COP\$4,350 y los COP\$4,410 por euro.**

| Commodities

El precio del barril de petróleo WTI inicia la jornada ganando 0.60%, alcanzando el precio de USD\$75.75 por barril. El petróleo rompe su tendencia a la baja y empieza a recuperar algo de su precio. Las tensiones entre Hamás e Israel persisten, el ejército de Israel dijo que mataron al jefe de una unidad clave de misiles de Hamás en un ataque aéreo dirigido. Este movimiento se ve limitado ya que los indicadores de demanda en Estados Unidos son poco alentadores. Los inventarios estadounidenses de crudo aumentaron en 11,9 millones de barriles en la semana que finalizó el 3 de noviembre, según fuentes del Instituto Americano del Petróleo. Junto a esto hay preocupaciones sobre las exportaciones de China que cayeron más rápido de lo esperado.

Gráfica 1: Variación de divisas

Dólar Neozelandés	0.5925	0.27%
Peso Mexicano	17.5610	0.21%
Franco Suizo	0.9006	0.19%
Yuan Chino	7.2952	0.12%
Dólar Canadiense	1.3785	-0.03%
Dólar Australiano	0.6397	-0.03%
Corona Checa	22.9283	-0.04%
USD - COP	4,090.25	-0.07%
Corona Sueca	10.8657	-0.14%
Libra Esterlina	1.2257	-0.19%
Euro - COP	4,284.00	-2.24%

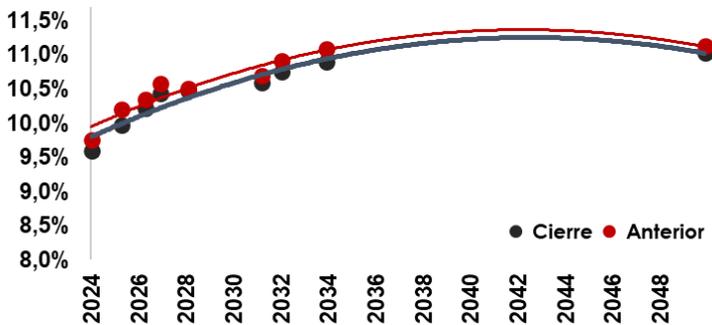
Fuente: Investing - Acciones & Valores

Gráfica 2: Variación de commodities

Café	176.80	1.41%
BRENT	80.02	0.60%
WTI	75.75	0.56%
Cobre	3.6330	-0.14%
Oro	1,952.45	-0.27%
Maíz	473.38	-0.34%
Plata	22.613	-0.51%
Gas Natural	3.088	-0.58%

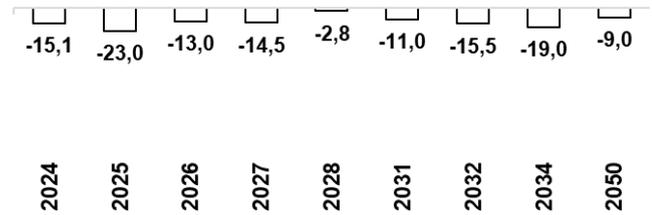
Fuente: Investing - Acciones & Valores

Gráfica 3: TES Tasa Fija



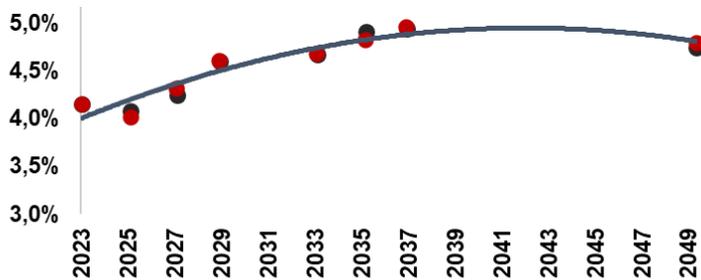
Fuente: Cierres SEN - Acciones & Valores

Gráfica 4: Variación diaria TES Tasa Fija (pbs)



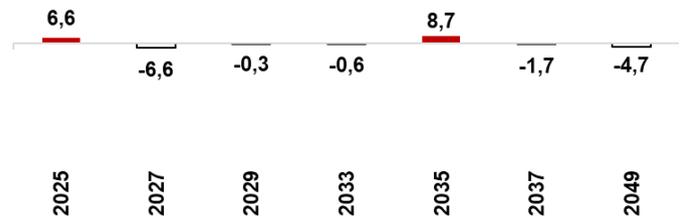
Fuente: Cierres SEN - Acciones & Valores

Gráfica 5: TES UVR



Fuente: Cierres SEN - Acciones & Valores

Gráfica 6: Variación diaria TES UVR (pbs)



Fuente: Cierres SEN - Acciones & Valores

| Renta Fija

EE.UU: Los rendimientos de los bonos del tesoro inician la jornada con aumentos a lo largo de la curva. Los principales incrementos se presentan en los nodos de largo plazo donde los bonos con vencimiento a 10 y 30 años aumentan 6.9 pb y 6.7 pb. Por su parte, los nodos de corto plazo se encuentran en una dinámica similar, de modo que los rendimientos de los bonos de 2 años presentan desvalorizaciones con aumentos de 1.7 pb. El día de hoy se realizará una subasta de bonos del tesoro con vencimiento a 30 años por valor de US \$24,000 millones y el mercado se mantiene atento a las declaraciones del Presidente de la FED Jerome Powell en el transcurso del día.

Mercados Desarrollados: Los rendimientos de los principales países desarrollados inician la jornada con desvalorizaciones generales lideradas por las curvas de Canadá e Italia, con aumentos promedio de 6.3 pb y 4.8 pb respectivamente. Por otro lado, la curva de Japón muestra valorizaciones generales con reducciones de 3.6 pb a lo largo de la curva, especialmente en los nodos de mayores plazos donde los nodos de 15 y 30 años caen 5 pb y 6.3 pb respectivamente.

Mercados Emergentes: Los rendimientos de los principales países emergentes inician la jornada mixtos. Los principales movimientos al alza se presentan en la curva de Polonia que suben 8.4 pb, especialmente en los nodos de corto plazo luego de las ventas de bonos por parte del gobierno. Por su parte, las principales curvas emergentes de Asia muestran valorizaciones generales con reducciones entre 1.5 y 6 pb.

Colombia: La curva de TESTF cerró con rendimientos a la baja principalmente en los bonos a 2 y 10 años que se redujeron 23 pb y 19 pb respectivamente. Por su parte, la curva UVR mostró una dinámica mixta con aumentos en el nodo de 2 y 12 años (+6.6 pb y +8.7 pb) y reducciones en los demás nodos de la curva que cayeron en promedio 2.78 pb. El día de ayer se conoció el dato de inflación del mes de octubre con una variación anual de 10.48% frente al 10.99% del mes anterior, esta cifra representa una reducción de 1.75 pp respecto al dato del mismo mes de 2022 cuando fue 12.22%. **Para hoy, esperamos un rango de operación de 9.87%-10.00% para los TES 25, de 10.31%-10.48% para los TES 27, de 10.74% - 10.93% para los TES 33, de 11.04%-11.23% para los TES 42 y de 10.84%-11.04% para los TES 50.**

| Renta Variable

El mercado en Nueva York se muestra levemente positivo, con el mercado haciendo esfuerzos por mantener la tendencia alcista. Los futuros del Dow Jones subieron +0.1%, el S&P 500 subió +0.1% y el Nasdaq perdió -0.1%. El reporte de resultados de Disney cumplió con las expectativas de los analistas, permitiendo un incremento del 3% en el premarket.

Las acciones en Asia se muestran positivas en su mayoría, esto en medio de unos datos de inflación débiles en China. El índice Hang Seng cayó -0.22%, mientras que, el CSI 300 subió de forma marginal. El Nikkei 225 avanzó +1.49% y el Topix ganó +1.26%. El Kospi subió +0.23% y el S&P/ASX 200 ganó +0.28%.

El mercado de acciones europeo se muestra mixto, el mercado sigue atento a la temporada de resultados. El índice Eurostoxx 600 subió +0.7%, con el sector industrial liderando las ganancias +2%. El DAX subió +0.46%, el FTSE 100 avanzó +0.46% y el CAC ganó +0.8%.

| Mercado Local

El índice MSCI COLCAP cerró con un retroceso del -0.45%, ubicándose en 1,098.62 puntos. Las acciones del índice más valorizadas fueron PF-Cemargos (+4.70%), Cemargos (+4.23%) y PF-Grupo Argos (+2.00%). Las acciones con las mayores variaciones negativas fueron GEB (-0.87%), Grupo Sura (-0.36%) y Mineros (-0.28%). El día de hoy Cementos Argos reportó resultados y tuvo el mejor resultado trimestral en su historia, con un margen ebitda del 24%

El monto negociado en acciones se situó en COP\$22,536.5 millones. Las acciones más negociadas fueron Ecopetrol (COP\$7,366.9 millones), PF-Bancolombia (COP\$5,923.8 millones) y Bancolombia (COP\$2,277.7 millones). El volumen de negociación bajó considerablemente respecto al promedio de la semana pasada (COP \$38,189.4 millones) y los volúmenes de ayer.

Para la jornada de hoy esperamos que el Colcap se mueva en un rango entre los 1,090 y 1,103 puntos, el índice sigue con la lateralización. Para Ecopetrol consideramos que podría estar en un rango entre COP\$2,318 y COP\$2,372.

| Emisores

- **Corficolombiana:** La Junta Directiva de Corficolombiana aceptó la renuncia de Juan Carlos Páez Ayala, Vicepresidente Ejecutivo, debido a motivos personales y jubilación. A partir del 15 de noviembre de 2023, Gustavo Ramírez Galindo ocupará su cargo. Además, Alejandro Sánchez Vaca será el nuevo Vicepresidente de Inversiones, mientras que Luis Carlos Sarmiento Carvajal asumirá como Vicepresidente Ejecutivo de Banca de Inversión. Estos cambios entrarán en vigencia el 16 de noviembre de 2023.
- **Bancolombia:** la compañía reportó resultados para el 3T23. Bancolombia registró una utilidad neta atribuible a los accionistas de la matriz de COP\$1.5 billones, con un ROE del 16.1%. La cartera bruta consolidada fue de COP\$258 billones, disminuyendo 1.2%, excluyendo el efecto cambiario. Los ingresos netos por interés antes de provisiones bajaron 1.7%, mientras que el índice de cartera vencida a 30 y 90 días fue del 4.88% y 3.17%, respectivamente.
- **Grupo Éxito:** la compañía reportó resultados para el 3T23. Grupo Éxito registró ingresos consolidados acumulados de \$15.7 billones, con un crecimiento del 8.9% y un ebitda recurrente de \$1.1 billones. En Colombia, las ventas crecieron un 5%, mientras que en Uruguay y Argentina aumentaron un 30.3% y disminuyeron un 0.1%, respectivamente, pero superando la inflación en moneda local. La utilidad neta consolidada fue de \$7.249 millones, afectada por el aumento de tasas de interés y presiones inflacionarias.
- **Celsia:** la compañía reportó resultados para el 3T23, los ingresos fueron de \$1.48 billones (+14%); el ebitda fue de \$414.000 millones (-2,4%); y la utilidad neta fue de \$81.600 millones (-27%).
- **Ecopetrol:** la compañía informa, respecto al comunicado de Blue Radio, que no ha efectuado convocatoria a ninguna Asamblea General de Accionistas. Adicionalmente, informa que a la fecha solo ha recibido una solicitud por parte del Ministerio de Hacienda y Crédito Público para someter a consideración y decisión de ese órgano los siguientes asuntos: i) reforma estatutaria para modificar el artículo 21 de los estatutos sociales y ii) elección de miembros de Junta Directiva.
- **BVC:** la compañía informa que entran en vigencia nuevos ticks. Así serán los nuevos:

Rango de precios		Tick
-	10	\$ 0.01
10	50	\$ 0.10
51	100	\$ 0.50
101	1,000	\$ 1.00
1,005	5,000	\$ 5.00
5,010	10,000	\$ 10.00
10,020	En adelante	\$ 20.00

Gráfica 7: Variación de índices accionarios

Euro Stoxx 50	4,213.95	0.85%
FTSE 100	7,434.83	0.45%
DAX	15,296.65	0.44%
S&P/ASX 200	7,014.90	0.28%
S&P 500	4,382.78	0.10%
Nasdaq	13,650.41	0.08%
Dow Jones	34,112.27	-0.12%
Nifty 50	19,395.30	-0.25%
Hang Seng	17,517.00	-0.33%

Fuente: Investing - Acciones & Valores

Global Disclaimer

Estamos convencidos que todo inversionista debe diversificar sus inversiones en una variedad de clases de activos, en cualquier entorno o tendencia de mercado, así como colaborar permanente y estrechamente con su asesor financiero, para asegurar que su cartera esté adecuadamente estructurada y que su plan financiero respalde sus objetivos a largo plazo, su horizonte temporal y tolerancia al riesgo, aunque, la diversificación no garantiza ganancias ni protege contra las pérdidas. La información que precede, así como las empresas y/o valores individuales mencionados, no constituyen una recomendación profesional para realizar inversiones en los términos del artículo 2.40.1.1.2 del Decreto 2555 de 2010, ni una indicación de la intención de comercializar en nombre de Acciones & Valores S.A. cualquiera de los productos que gestiona de cualquier forma. Los pronósticos compartidos fueron construidos a partir de supuestos sujetos a diferentes condiciones de mercado, de modo que las conclusiones expuestas, así como los análisis que las acompañan no son definitivas. Este documento es de carácter informativo, por lo que no debe ser distribuido, copiado, vendido o alterado sin la autorización expresa de la sociedad. Acciones & Valores S.A., no se hace responsable de la interpretación de dicha información, dado que la misma no comprende la totalidad de aspectos que un inversionista pudiera considerar necesaria o deseable para analizar su decisión de participar en alguna transacción, dado que se presenta de manera abreviada. Es necesario que los inversionistas, para efectos de contar con la total y absoluta precisión, además de considerar su perfil de riesgo, consulten todos los documentos suministrados a través de la página web, así como por las entidades pertinentes. Igualmente, los inversionistas deberán adelantar, por su cuenta, el análisis financiero y legal para efectos de tomar cualquier decisión de inversión. Los valores y números aquí consignados son obtenidos de fuentes de mercado que se presumen confiables tales como Bloomberg, Reuters y los Emisores. Las calificaciones hechas en el informe no deben considerarse como recomendaciones de inversión ni tampoco como sustitutos a las calificaciones dadas por agencias de crédito certificadas tales como Moody's, Fitch o Standard & Poor's; estas calificaciones son únicamente cuantitativas, no incluyen factores cualitativos y dependen de la información financiera disponible en el mercado en el momento de ser preparadas. Las opiniones, estimaciones y proyecciones en este reporte reflejan el juicio actual del autor a la fecha del reporte, y se aclara que el contenido de la información aquí contenida puede ser objeto de cambios sin previo aviso. La remuneración de los autores no está asociada a los resultados del reporte ni a las recomendaciones realizadas. La presentación y cualquier documento preliminar sobre los productos aquí mencionados no constituyen una oferta pública vinculante, por lo cual, tanto la presentación como cualquier otro documento pueden ser complementados o corregidos. © 2023 Acciones & Valores S.A.