

ASÍ AMANECE LOS MERCADOS

Mercado reacciona positivamente a comentarios moderados de la FED

10 de octubre
2023

| Titulares

- Las acciones a nivel internacional se muestran positivas, incluso a pesar del factor de riesgo geopolítico. Parece que las acciones intentan empezar la semana con optimismo.
- El dólar (DXY) mantuvo las pérdidas recientes para cotizar alrededor de 106 el martes.
- Los rendimientos de los bonos del tesoro caen, poniéndose al día con el repunte mundial de los bonos gubernamentales del día de ayer.

| Análisis Económico

En EE.UU: Los futuros de las acciones suben (S&P500 y Nasdaq 100 aumentan +0.2%) por comentarios moderados de la FED y posibles estímulos en China, impulsando el apetito por riesgo. La semana pasada, las expectativas de alza de tasas por el inesperado crecimiento laboral cambiaron al ser desestimadas por la FED el lunes. Felipe Jefferson, VP, mencionó cautela debido a aumento en rendimientos del Tesoro. Similar, Lori Logan, Presidente del Fed de Dallas, sugirió que no se requiere ajuste adicional ante tasas a largo plazo. Mientras esto ocurre, los inversionistas también están evaluando el impacto del conflicto entre Israel y Hamas. Entre otros temas importantes, el FMI presentará sus informes de Perspectivas Económicas Mundiales (WEO) y Estabilidad Financiera Global para octubre, además de que en el calendario económico se contemplan datos actualizados de ventas e inventarios minoristas hasta agosto. La Fed de NY compartirá sus expectativas de inflación correspondientes a octubre. Varios miembros de la FED, incluyendo a Raphael Bostic, Christopher J. Waller y Neel Kashkari, participarán en las discusiones.

En Europa: Las principales bolsas europeas experimentaron un alza superior al 1% el martes, recuperándose de una leve caída registrada el día anterior debido al sorpresivo ataque de Hamás a Israel, que generó una búsqueda de activos seguros. Los inversores volvieron a enfocarse en las perspectivas de las tasas de interés tras los comentarios moderados de los funcionarios de la FED. El índice EuroStoxx 600 sube +1.6%, encaminado a su mejor día este año, con todos los sectores industriales en verde. Específicamente, el sector minero lideró el avance, ya que los precios del cobre y el níquel aumentaron gracias a nuevas expectativas de un estímulo económico en China, lo que impulsa la demanda de metales. A pesar de una aparente disminución en los precios del petróleo, los operadores continúan monitoreando de cerca el conflicto entre Hamás e Israel.

Asia: El Hang Seng subió 147.33 puntos +0.84%, subiendo por tercer día y manteniéndose en un máximo de más de una semana, impulsado por una marcada subida de los futuros estadounidenses después de los mensajes optimistas de la FED. Los comerciantes recibieron con optimismo la noticia de que China estaba considerando aumentar su déficit presupuestario de 2023 para ayudar a la economía a cumplir el objetivo de crecimiento anual del 5%. Sin embargo, el índice recortó sus fuertes ganancias iniciales en medio de una creciente

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](https://twitter.com/accivaloressa)

**Suscríbete a
nuestros informes**

incertidumbre en el Medio Oriente a medida que el conflicto entre Israel y Hamas entraba en su cuarto día. Mientras tanto, todavía persisten temores sobre los problemas inmobiliarios, ya que Country Garden Holdings se enfrenta a un posible impago.

En Colombia: El FMI aumentó de 1.0% a 1.4% la proyección de crecimiento del PIB de Colombia para 2023. Con relación al 2024, la estimación del PIB subió de 1.9% a 2.0%. Cabe recordar que, en 2022, la expansión de la actividad productiva en Colombia fue del orden de 7.3% y en 2021, había alcanzado el 11%. Entre otros temas, el Banco de la República informó que al final del 2T23, la deuda externa ha alcanzado US\$190,429 millones, equivalente al 57% del PIB, influenciado por factores como la volatilidad del dólar. Esto representa un aumento de US\$6,548 millones (3.56%) en comparación con diciembre de 2022, siendo más del 80% de esta deuda a largo plazo. En lo que concierne a la deuda pública, esta asciende a US\$108.398 millones, en su mayoría a largo plazo, mientras que la deuda del sector privado es de US\$82.032 millones. Hoy, Fedesarrollo publicará el índice de confianza del consumidor que se espera se mantenga estable.

| Divisas

USD/COP

El dólar (USD) mantuvo las pérdidas recientes para cotizar alrededor de 106 el martes, enfrentando la presión de las crecientes expectativas de que la FED no aumentará las tasas de interés en noviembre. Ante los comentarios de Philip Jefferson y Lorie Logan, los mercados ven un 86% de posibilidades de que la FED mantenga las tasas estables el próximo mes. Los inversores esperan ahora los datos de inflación de EE.UU. esta semana para guiar las perspectivas de la política monetaria. **En relación a las proyecciones para el día, anticipamos un rango para el dólar spot entre COP\$4,270 y COP\$4,340 por dólar, con un límite inferior de COP\$4,220 y un límite superior de COP\$4,360.**

EUR/COP

El euro (EUR) rebotó hasta la marca de \$1.06 dólares, alejándose aún más del mínimo de diez meses de 1.0447 dólares alcanzado el 3 de octubre, mientras los inversores asimilaban los mensajes moderados de los responsables de política tanto de la FED como del BCE. En Europa, el vicepresidente del BCE, Luis de Guindos, mencionó el lunes se esperaba que la inflación continúe su tendencia a la baja, pero enfatizó la necesidad de actuar con cautela debido a la incertidumbre que rodea los movimientos de los precios del petróleo a raíz de los acontecimientos en Medio Oriente. Mientras tanto, Francois Villeroy de Galhau dijo que la inflación aún debería alcanzar el objetivo del BCE de alrededor del 2% para finales de 2025, a pesar de la violencia que ha estallado en Israel. **Para hoy esperamos un rango de operación para el par EUR/COP acotado entre los COP\$4,530 y los COP\$4,590 por euro.**

| Commodities

Los precios del crudo WTI han experimentado un freno en su alza ocasionada por la guerra de Israel y el Hamas, así, esta mañana iniciaron la jornada disminuyendo -0.66% llegando a USD \$85.81. La volatilidad en el mercado petrolero se mantiene debido a la incertidumbre geopolítica. Los analistas expresan preocupación por una posible extensión del conflicto, especialmente entre Israel e Irán, lo que podría tener implicaciones alcistas en los precios del petróleo. Aunque la situación es incierta, cualquier escalada adicional de los enfrentamientos podría afectar los mercados petroleros y las relaciones entre Arabia Saudita e Israel, así como los recortes en la producción de petróleo.

Gráfica 1: Variación de divisas

Euro - COP	4,572.70	0.33%
Corona Checa	23.1688	0.29%
Yuan Chino	7.2971	0.12%
USD - COP	4,317.00	0.08%
Libra Esterlina	1.2244	0.07%
Dólar Canadiense	1.3596	0.06%
Corona Sueca	10.9538	0.05%
Peso Mexicano	18.1853	0.04%
Franco Suizo	0.9063	-0.02%
Dólar Australiano	0.6399	-0.16%
Dólar Neozelandés	0.6007	-0.20%

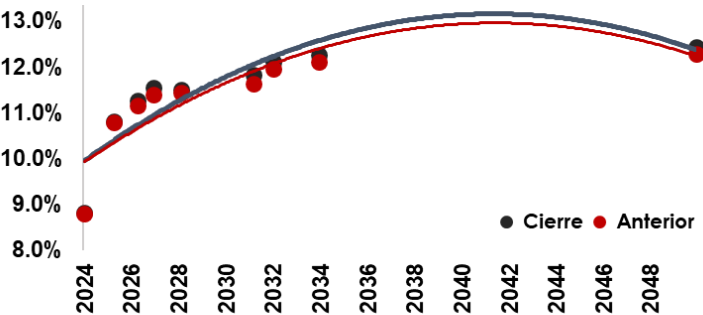
Fuente: Investing - Acciones & Valores

Gráfica 2: Variación de commodities

Gas Natural	3.431	1.63%
Oro	1,870.85	0.35%
Maiz	486.62	-0.28%
Plata	21.863	-0.28%
BRENT	87.66	-0.56%
WTI	85.81	-0.66%
Café	144.58	-1.01%
Cobre	3.5980	-1.32%

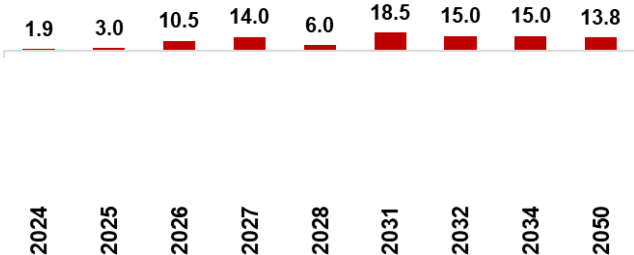
Fuente: Investing - Acciones & Valores

Gráfica 3: TES Tasa Fija



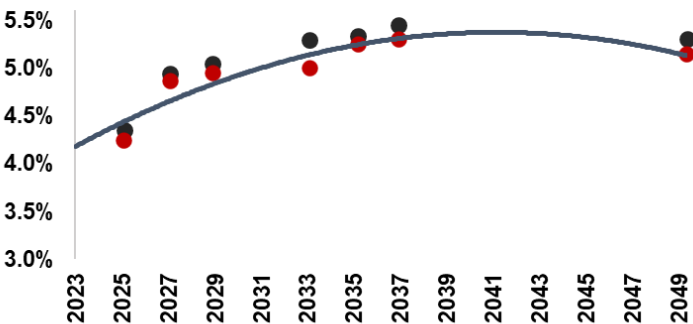
Fuente: Cierres SEN - Acciones & Valores

Gráfica 4: Variación diaria TES Tasa Fija (pbs)



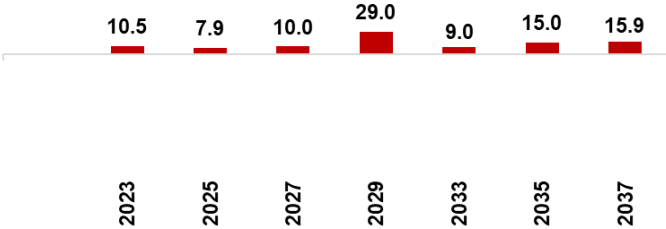
Fuente: Cierres SEN - Acciones & Valores

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 caen, poniéndose al día con el repunte mundial de los bonos gubernamentales del día de ayer. El rendimiento del bono a 2 años, sensible a las políticas, registró su mayor caída desde finales de agosto (-8.1 pb), mientras que el bono a 10 años registró su mejor día desde marzo (-11.1 pb). El comportamiento de los bonos se debe al cambio de discurso por parte de los miembros de la FED.

Mercados Desarrollados con dinámica mixta: Los bonos de mercados desarrollados muestran un comportamiento mixto, donde las principales ganancias se ven en las curvas de Australia y Canadá, con reducciones promedio de 4.2 pb, estas reducciones se dan principalmente en la parte media y larga de las curvas donde los bonos de 10 años se están valorizando -6.3 pb y 5.2 pb respectivamente. Por su parte, las principales pérdidas se evidencian en los bonos de Países Bajos, Francia y Reino Unido, con desvalorizaciones generales, alcanzando un promedio de 4.8 pb enfocados en la parte corta de las curvas que aumentan más de 6 pb cada una.

Mercados Emergentes en línea con sus pares desarrollados: Al inicio de la jornada, los rendimientos de los bonos de las principales economías emergentes muestran una dinámica mixta, donde la principal protagonista es la curva de República Checa, con aumentos promedio de 17.3 pb, principalmente en el nodo de 3 años que aumenta 21.1 pb, en medio de una reducción de la inflación que presentó un resultado de 6.9% respecto al año anterior, por debajo del 7.2% esperado y debido principalmente a un crecimiento más débil de los precios de los alimentos, además el Banco Nacional Checo anunció que podría iniciar con recortes de tasas en noviembre. Por otro lado, la curva que muestra más pérdidas es la de Eslovenia tras el anuncio de las ventas de bonos por parte de Eslovenia por un valor aproximado de 125 millones de euros.

Colombia: Los TESTF cerraron mixtos, las principales valorizaciones se dieron en los nodos de 3 y 30 años, que se redujeron en promedio 4.2 pb, mientras que las principales ganancias se dieron en los nodos de 5 y 8 años que aumentaron 4.6 pb en promedio. Por su parte, la curva UVR cerró con ganancias generales, al presentar reducciones promedio de 5.3 pb, con el principal protagonista en el nodo de 4 años que mantiene una caída de 10.6 pb. Por otro lado, es importante destacar que la junta directiva del Banco Popular aprobó la emisión de bonos subordinados por un valor de COP\$250.000 millones a un plazo de diez años y con destinación para capital de trabajo. **Para hoy, esperamos un rango de operación de 10.65%-10.93% para los TES 25, de 11.20%-11.55% para los TES 27, de 11.60% - 11.95% para los TES 31, de 12.35%-12.57% para los TES 42 y de 12.22%-12.48% para los TES 50.**

| Renta Variable

El mercado en Nueva York se muestra levemente positivo, mientras los inversionistas analizan la coyuntura de Israel. Los futuros del Dow Jones subieron +0.2%, el S&P 500 y el Nasdaq también aumentaron +0.2%. Wall Street se encuentra a la espera del avance en el conflicto entre Israel y Hamás, mientras tanto, observa con detenimiento el retroceso en los bonos del Tesoro.

Las acciones en Asia muestran un comportamiento mixto, los mercados de China se sacuden levemente el incremento en el riesgo. El índice Hang Seng subió +0.84% y el CSI 300 cayó cerca de -0.75%. El Nikkei 225 subió +2.4% y el Topix avanzó +2.09%. Finalmente, el S&P/ASX 200 aumentó +1.01%.

El mercado de acciones europeo se muestra positivo, las acciones intentan iniciar la semana mostrando positivismo. El índice Eurostoxx 600 subió +1.6%, con todos los sectores mostrando incrementos y siendo las acciones de viajes las líderes de las ganancias (+2.5%). El DAX subió +1.45%, el FTSE 100 aumentó +1.54% y el CAC avanzó +1.4%.

| Mercado Local

El índice MSCI COLCAP cerró con un avance de +1.48%, ubicándose en 1,118.2 puntos. Las acciones del índice más valorizadas fueron Ecopetrol (+5.1%), Bancolombia (+4.63%) y Grupo Argos (+0.67%). Las acciones con las mayores variaciones negativas fueron ETB (-5.88%), PF-Grupo Sura (-2.4%) y PF-Grupo Argos (-1.4%).

El monto negociado en acciones se situó en COP\$41,899.2 millones. Las acciones más negociadas fueron Ecopetrol (COP\$23,307.7 millones), PF-Bancolombia (COP\$5,096.6 millones) y Cementos Argos (COP\$4,743.5 millones).

Para la jornada de hoy esperamos que el Colcap se mueva en un rango entre los 1,108 y 1,125 puntos, el activo se posicionó por encima del soporte de los 1,110. Para Ecopetrol consideramos que podría estar en un rango entre COP\$2,400 y COP\$2,450.

| Emisores

- **Canacol:** la compañía informa que, en septiembre de 2023, las ventas contractuales de gas natural alcanzaron los 161 millones de pies cúbicos estándar por día (MMscfpd), con un promedio de ventas contractuales para octubre de 162 MMscfpd y ventas actuales, a partir del 9 de octubre de 2023, de 180 MMscfpd. Durante el tercer trimestre de 2023, las ventas contractuales promediaron 178 MMscfpd. Se registraron restricciones de capacidad de producción desde la segunda semana de agosto debido a problemas en la facilidad de tratamiento de gas y ciertos pozos productores, pero se espera una recuperación a finales de año. La Corporación también informa sobre el progreso en su programa de perforación a corto plazo, con varios pozos ya en producción y otros programados para estarlo antes de finales de octubre de 2023.
- **Ecopetrol:** la compañía ha anunciado la publicación de su tercer informe TCFD con fecha de corte al 31 de diciembre de 2022. El informe destaca los avances realizados en el fortalecimiento de los procesos relacionados con la gestión de riesgos y oportunidades derivados del cambio climático, abordando aspectos clave como la gobernanza, estrategia, riesgos, metas y métricas.

Gráfica 7: Variación de índices accionarios

Euro Stoxx 50	4,174.95	1.52%
FTSE 100	7,604.45	1.50%
DAX	15,342.15	1.41%
S&P/ASX 200	7,040.60	1.01%
Nifty 50	19,689.85	0.91%
Hang Seng	17,702.00	0.74%
S&P 500	4,335.66	0.63%
Dow Jones	33,604.65	0.59%
Nasdaq	13,484.24	0.39%

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 contruidos 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.