

ASÍ AMANECEN LOS MERCADOS

Jerome Powell retoma tono hawkish

10 noviembre
2003

| Titulares

- Las acciones en EE.UU. se muestran levemente negativas, esto en medio de los comentarios del presidente de la Reserva Federal, Jerome Powell, acerca de los esfuerzos realizados contra la inflación.
- El dólar (DXY) se ve impulsado ante las renovadas expectativas de un aumento en las tasas de la Reserva Federal.
- Los rendimientos de los tesoros de Estados Unidos inician la jornada con valorizaciones a lo largo de la curva especialmente en los nodos de largo plazo.

| Análisis Económico

En EE.UU: Los futuros de las acciones caen al cierre de la semana, presionados por los comentarios agresivos del presidente de la Reserva Federal, Jerome Powell, y un aumento en los rendimientos de los bonos del Tesoro. En las operaciones de la sesión anterior, el Dow Jones cayó un 0.65%, el S&P 500 cayó un 0.81% y el Nasdaq Composite cayó un 0.94%, y los 11 sectores del S&P terminaron a la baja, lo que provocó caídas en los sectores de atención médica, consumo discrecional y bienes raíces. Esas pérdidas se produjeron cuando Powell dijo que el banco central “no está seguro” de que los ajustes monetarios sean lo suficientemente restrictivos para alcanzar el objetivo de inflación del 2%. Recientemente, las autoridades enfatizaron que el alcance de cualquier ajuste adicional de la política consideraría el impacto acumulativo de aumentos de tasas de interés anteriores, los desfases asociados con la forma en que la política monetaria influye en la actividad económica y la inflación, y la evolución tanto de la economía como de los mercados financieros.

En Europa: Los mercados de valores europeos caen, con el DAX alemán y el EuroStoxx 600 cayendo ambos un 0.5%, tras las advertencias de Jerome Powell, sobre la posible necesidad de nuevos aumentos de las tasas de interés para controlar la inflación. Entre otras noticias, la economía británica se estancó en el 3T23, el desempeño más débil en cuatro trimestres, pero superó las previsiones de una contracción del 0.1%, según mostraron las primeras estimaciones. En términos de producción, hubo una caída del 0.1% en el sector de servicios, a saber, bienes raíces y transporte y almacenamiento, que compensó un aumento del 0.1% en la producción de la construcción y una producción prácticamente plana en el sector de producción. Por el lado del gasto, el aumento del volumen del comercio neto se vio compensado por caídas de la inversión empresarial (-4.2%), del gasto de los hogares (-0.4%) y del consumo público (-0.5%). En comparación con el mismo trimestre del año pasado, el PIB creció un 0.6%. Las cifras del tercer trimestre coincidieron con las proyecciones del Banco de Inglaterra de principios de noviembre, ya que pesan la elevada inflación y los tipos de interés. El banco central prevé que la economía crecerá un magro 0.1% en el 4T23.

Asia: El Shanghai Composite cayó un 0.47%, mientras que el Shenzhen Component perdió un 0.53% el viernes, reduciendo las ganancias de principios de esta semana y siguiendo una

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](#)

liquidación en los mercados globales impulsada por el aumento de los rendimientos de los bonos del Tesoro y los comentarios agresivos de Jerome Powell. Además, una inflación y unas cifras comerciales más débiles de lo esperado en China también influyeron en las perspectivas económicas, aunque el gobernador del banco central, Pan Gongsheng, prometió apoyo para alcanzar los objetivos de crecimiento.

En Colombia: En Bogotá, Colombia, Asofiduciarias continúa el evento con la participación del banco central y el ministro de Hacienda. La comisión de energía y gas (CREG) enfrenta un desafío institucional tras la dimisión de su director. El Ministerio de Minas y Energía ha designado un experto, pero la Contraloría General advierte sobre el riesgo de no poder tomar medidas cruciales durante el fenómeno climático de El Niño, afectando las finanzas nacionales y los usuarios.

| Divisas

USD/COP

Ayer, el peso colombiano frente al dólar spot cerró en COP \$4,019.19 con una apreciación de +1.9%, para un total de negociaciones de USD\$825 millones. Las renovadas expectativas de un aumento en las tasas de la Reserva Federal impulsan al dólar y generan presión sobre el oro, dado que el metal precioso no ofrece rendimientos. La disminución de la demanda de activos seguros se traduce en un tono de ventas, aunque los desafíos económicos en China podrían mitigar las pérdidas del oro. En términos de los fundamentales, se anticipa que los miembros de la Fed intervendrán aún más en el escenario, influenciando así el comportamiento de los mercados. **En relación a las proyecciones para el día, anticipamos un rango para el dólar spot entre COP\$4,000 y COP\$4,050 por dólar, con un límite inferior de COP\$3,980 y uno superior de COP\$4,070.**

EUR/COP

El par EUR/USD se encuentra actualmente en un estrecho rango entre 1.0660 y 1.0675. A pesar de mantenerse por encima de la media móvil exponencial de 100 periodos en el gráfico de 4 horas, el indicador RSI muestra señales bajistas. El próximo desafío para los compradores será superar la resistencia en 1.0725, mientras que el nivel de soporte inicial se encuentra en 1.0659. Estos niveles clave ofrecen perspectivas importantes para los operadores en este entorno de mercado **Para hoy esperamos un rango de operación para el par EUR/COP acotado entre los COP\$4,320 y los COP\$4,380 por euro.**

| Commodities

El precio del barril de petróleo WTI inicia la jornada ganando 1.29%, alcanzando el precio de USD\$76.72 por barril. El petróleo sigue con su segunda jornada a la alza, no obstante se encaminan hacia una tercera semana consecutiva de considerables pérdidas, atribuidas a la persistente inquietud sobre la desaceleración de la demanda global y el resurgimiento de preocupaciones acerca del aumento de las tasas de interés en Estados Unidos. La ansiedad en torno a posibles interrupciones en el suministro, relacionadas con el conflicto entre Israel y Hamás, también muestra signos de disminuir. Ambos tipos de petróleo de referencia han experimentado una disminución superior al 5% en la presente semana y están en camino de su mayor racha de pérdidas semanales desde la caída de cuatro semanas que tuvo lugar entre mediados de abril y principios de mayo.

Gráfica 1: Variación de divisas

| | | |
|-------------------|----------|--------|
| Peso Mexicano | 17.8279 | 0.16% |
| Yuan Chino | 7.3024 | 0.06% |
| Dólar Neozelandés | 0.5893 | 0.03% |
| Dólar Canadiense | 1.3808 | 0.03% |
| USD - COP | 4,054.00 | 0.00% |
| Euro - COP | 4,377.50 | 0.00% |
| Libra Esterlina | 1.2216 | -0.02% |
| Franco Suizo | 0.9017 | -0.09% |
| Dólar Australiano | 0.6356 | -0.13% |
| Corona Checa | 22.9197 | -0.15% |
| Corona Sueca | 10.8802 | -0.30% |

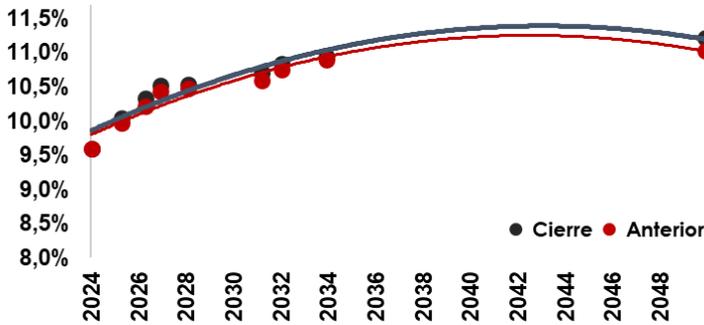
Fuente: Investing - Acciones & Valores

Gráfica 2: Variación de commodities

| | | |
|-------------|----------|--------|
| BRENT | 81.10 | 1.36% |
| WTI | 76.72 | 1.29% |
| Maiz | 467.12 | -0.19% |
| Cobre | 3.6178 | -0.62% |
| Gas Natural | 3.016 | -0.82% |
| Oro | 1,949.25 | -1.04% |
| Café | 176.25 | -1.43% |
| Plata | 22.538 | -1.60% |

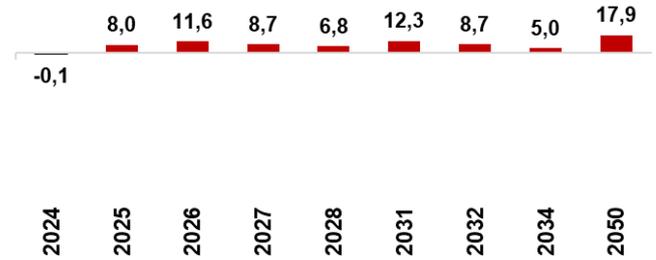
Fuente: Investing - Acciones & Valores

Gráfica 3: TES Tasa Fija



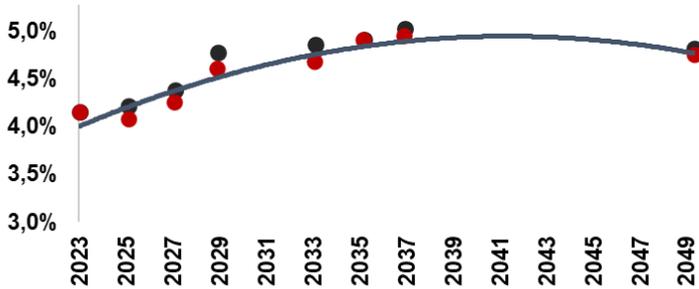
Fuente: Cierres SEN - Acciones & Valores

Gráfica 4: Variación diaria TES Tasa Fija (pbs)



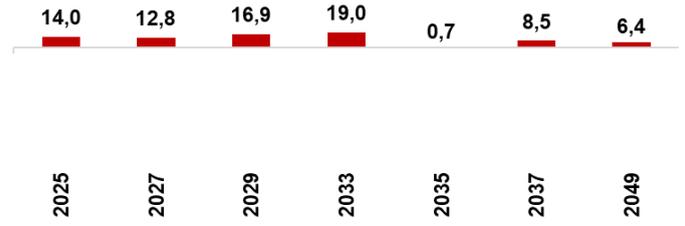
Fuente: Cierres SEN - Acciones & Valores

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 tesoros de Estados Unidos inician la jornada con valorizaciones a lo largo de la curva especialmente en los nodos de largo plazo. Estas reducciones se presentan luego de la jornada de ayer que presentó aumentos importantes luego de las declaraciones de Jerome Powell donde recordó que en caso de ser necesario subirían la tasa para controlar la inflación. Los rendimientos de los bonos de 10 años caen 3 pb, mientras que los nodos de corto plazo presentan caídas de 1.1 pb entre los bonos de 2 y 3 años. Este comportamiento genera un aumento en la pendiente de la curva por el crecimiento del diferencial 10s2s, a la espera de las declaraciones del día de hoy por los oradores de la FED.

Mercados Desarrollados: Los mercados desarrollados inician la jornada con aumentos generales tras los movimientos del día de ayer en los tesoros y previo a las declaraciones de Christine Lagarde. Las desvalorizaciones se presentan en las curvas Europeas, especialmente en España donde los bonos aumentan en promedio 6.5 pb especialmente en la parte corta y media de la curva. Por su parte, la curva de Canadá muestra valorizaciones en línea con los tesoros, con reducciones promedio de 1.8 pb a lo largo de la curva.

Mercados Emergentes: Los mercados emergentes se mantienen en línea con los desarrollados, los principales aumentos en los rendimientos se presentan en la curva de República Checa y Eslovenia que aumentan en promedio 5.4 pb y 7.9 pb. Por otro lado, la curva de México inicia con reducciones en los nodos de corto plazo, con los rendimientos de los bonos de 2 y 3 años cayendo 0.9 pb y 2.9 pb, de igual forma, los rendimientos de la parte corta de la curva de Brasil experimentan caídas de 11.6 pb y 9 pb respectivamente, tras el dato de inflación de Brasil que cayó más de lo esperado y se acerca al rango objetivo oficial después de que las autoridades se comprometieron a mantener su ritmo actual de recortes de tasas de interés durante los próximos meses.

Colombia: La curva de TES-TF cerró con aumentos en los rendimientos especialmente en los de mediano y largo plazo donde los bonos con vencimiento a 2031 y 2050 aumentaron 12.3 pb y 17.9 pb respectivamente tras las declaraciones de Jerome Powell recordando la posibilidad de aumentar la tasa de interés en caso de ser necesario. Por su parte, la curva UVR presentó incrementos generales enfocados en los nodos de corto y mediano plazo que crecieron en promedio 15.6 pb entre los nodos de 2 y 10 años. **Para hoy, esperamos un rango de operación de 10.00%-10.19% para los TES 25, de 10.44%-10.65% para los TES 27, de 10.95% - 11.13.% para los TES 33, de 11.30%-11.48% para los TES 42 y de 11.12%-11.37% para los TES 50.**

| Renta Variable

El mercado en Nueva York se muestra plano, con el mercado atento a los rendimientos del Tesoro. Los futuros del Dow Jones subieron +0.1%, el S&P 500 cayó de forma marginal y el Nasdaq perdió -0.2%. Luego que el S&P 500 cortara su racha alcista los inversores estuvieron atentos a los movimientos en la renta fija y a los comentarios del presidente de la Reserva Federal, Jerome Powell, en el que indicó que no tenía seguridad sobre si los esfuerzos realizados son suficientes para combatir la inflación.

Las acciones en Asia se muestran negativas en su mayoría, esto en medio de un leve ambiente de pesimismo en el mercado pre-operaciones en Wall Street. El índice Hang Seng cayó -1.74%, mientras que, el CSI 300 retrocedió -0.73%. El Nikkei 225 cayó -0.24% y el Topix ganó +0.07%. El Koshi retrocedió -0.72% y el S&P/ASX 200 cayó -0.55%.

El mercado de acciones europeo se muestra negativo, el mercado sopesa los comentarios del presidente de la Reserva Federal, Jerome Powell. El índice Eurostoxx 600 cayó -1.1%, con el sector de alimentos y bebidas liderando las pérdidas (-3.4%). El DAX retrocedió -0.65%, el FTSE 100 cayó -1.27% y el CAC perdió -0.98%.

| Mercado Local

El índice MSCI COLCAP cerró con un avance del +0.53%, ubicándose en 1,104.4 puntos. Las acciones del índice más valorizadas fueron Cemargos (+3.02%), PF-Cemargos (+2.46%) e ISA (+1.85%). Las acciones con las mayores variaciones negativas fueron Grupo Aval (-11.2%), Grupo Sura (-1.77%) y Canacol (-1.46%).

El monto negociado en acciones se situó en COP\$27,122.07 millones. Las acciones más negociadas fueron Ecopetrol (COP\$7,737.6 millones), PF-Bancolombia (COP\$7,190.1 millones) y Bancolombia (COP\$3,330.2 millones). El volumen de negociación bajó considerablemente respecto al promedio de la semana pasada (COP \$38,189.4 millones).

Para la jornada de hoy esperamos que el Colcap se mueva en un rango entre los 1,095 y 1,111 puntos, el índice parece intentar una tendencia alcista. Para Ecopetrol consideramos que podría estar en un rango entre COP\$2,348 y COP\$2,413.

| Emisores

- **GEB:** la compañía emitió un bono sostenible de US\$400 millones en el mercado internacional para financiar infraestructura de transmisión esencial para la transición energética en Colombia. La emisión fue la primera de su tipo en Colombia, con una sobredemanda significativa y participación de inversores globales. La operación fue estructurada con la colaboración de J.P. Morgan, Santander, Scotiabank, y asesoría legal de varias firmas, consolidando el enfoque del GEB en energía sostenible y desarrollo social.
- **Cementos Argos:** la compañía, como parte de su estrategia de optimización de la estructura de capital, comunica que su subsidiaria en Panamá, Valle Cement Investments Inc., ha suscrito un crédito de US\$160 millones con CITIBANK N.A, respaldado por Cementos Argos. El préstamo inicial es de nueve meses, con posibilidad de extenderse seis meses más. Esta transacción no afecta significativamente el indicador de apalancamiento Deuda Neta / Ebitda a nivel consolidado de la compañía.
- **PEI:** la compañía informa resultados financieros para el 3T23. Reveló ingresos por COP \$511,311 millones en los primeros nueve meses de 2023, con un crecimiento del 15%. Se destacan mejoras en los márgenes con un 82.7% en el margen NOI y un 70.8% en el margen EBITDA. Las vacancias muestran reducciones significativas. Se comercializaron 31,620 m2 de espacios vacantes, con una retención de arrendatarios del 98.5%.
- **Grupo Argos:** la compañía informa resultados financieros para el 3T23. Grupo Argos cierra el tercer trimestre con un aumento en el ingreso a COP \$270 mil millones; un EBITDA de COP\$167 mil millones; y una utilidad neta consolidada de COP\$1.4 billones, marcando un aumento del 33%. El Negocio de Desarrollo Urbano de Grupo Argos experimentó un aumento del 29% en el flujo de caja acumulado durante el tercer trimestre de 2023.
- **Canacol:** la compañía informa un aumento del 11% en la Ganancia Operacional Neta y un EBITDAX Ajustado de \$62.1 millones en el tercer trimestre de 2023. Destaca un incremento del 14% en el EBITDAX ajustado para los nueve meses terminados en septiembre 30 de 2023. La ganancia operacional neta de gas natural y GNL aumentó un 11%. Los ingresos totales, netos de regalías y gastos de transporte, aumentaron un 9% alcanzando \$76.6 millones para el tercer trimestre y \$225.1 millones para los nueve meses. Los fondos ajustados provenientes de las operaciones aumentaron un 26%. Hubo una disminución del 3% en el volumen de ventas contractuales de gas natural. La

compañía reporta una pérdida neta de \$0.5 millones y una ganancia neta de \$56.3 millones para el tercer trimestre y nueve meses de 2023, respectivamente. Los gastos de capital en efectivo netos fueron de \$43.8 millones y \$142.9 millones para el mismo período. A septiembre 30 de 2023, Canacol tenía \$48.3 millones en efectivo y equivalentes y un déficit de capital de trabajo de \$4.4 millones. Además, Charle Gamba, Presidente Ejecutivo de Canacol Energy Ltd., además del CFO, certifican la revisión de los informes financieros intermedios hasta septiembre 30 de 2023. Certifican haber diseñado estos controles para brindar seguridad sobre la información importante y la confiabilidad financiera, utilizando el marco de control del COSO.

Gráfica 7: Variación de índices accionarios

| | | |
|---------------|-----------|--------|
| Nifty 50 | 19,425.35 | 0.15% |
| DAX | 15,267.55 | -0.55% |
| S&P/ASX 200 | 6,976.50 | -0.55% |
| Dow Jones | 33,891.94 | -0.65% |
| Euro Stoxx 50 | 4,200.45 | -0.68% |
| S&P 500 | 4,347.35 | -0.81% |
| Nasdaq | 13,521.45 | -0.94% |
| FTSE 100 | 7,363.96 | -1.23% |
| Hang Seng | 17,190.00 | -1.87% |

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.