

ASÍ AMANECEN LOS MERCADOS

Nueva preocupación por el precio del petróleo

13 de octubre
2023

| Titulares

- Las acciones en EE.UU. intentan mostrar un poco de optimismo, en medio de unos resultados corporativos de grandes bancos que superaron las expectativas.
- El dólar (DXY) se mantiene cerca a las 106.4 unidades al cierre de la semana.
- Los bonos del Tesoro se recuperaron por el apetito de activos refugio ante las señales de que Israel se está preparando para una invasión terrestre de Gaza.

| Análisis Económico

En EE.UU: Los futuros de las acciones caen en NY ante las señales de que Israel se está preparando para una invasión terrestre en Gaza, pues ello impulsa el petróleo al alza ante el temor a la desestabilización de Oriente Medio y la participación de Irán en el conflicto lo que llevaría a la reducción del suministro mundial de crudo e incluso el precio a los US\$150 por barril. Los rendimientos de los bonos del tesoro caen, recortando parte del aumento del jueves a raíz de la persistencia de la inflación en EE.UU. que revive las posibilidades de un nuevo incremento de tasas por parte de la FED antes de cerrar el año y a medida que los operadores probablemente quieran cubrir el riesgo geopolítico antes del fin de semana. Los futuros del S&P500 frenaron las caídas después que JPMorgan iniciara la temporada de informes de resultados, en su mayoría mejores de lo esperado, pero con unas provisiones de pérdidas crediticias inferiores a las estimaciones de los analistas.

En Europa: El EuroStoxx 600 cae cerca de un -0.9%, aunque las ganancias de las grandes petroleras moderaron la caída del índice de referencia. La directora general del FMI, Kristalina Georgieva, dice que estamos en “un momento muy difícil para la economía mundial” cuando analiza el efecto de la guerra entre Israel y Hamas. Los futuros del gas natural en Europa se dispararon más de un 40% hasta los \$55 euros por megavatio-hora en la segunda semana de octubre, el nivel más alto en ocho meses, ya que la demanda recibió un impulso debido a las temperaturas más frías frente a las esperadas, mientras que las preocupaciones sobre el suministro aumentaron debido a los riesgos geopolíticos y las continuas Huelgas en instalaciones de GNL en Australia.

Asia: El MSCI global cayó por segundo día, con los principales índices de referencia asiáticos en números rojos. Las acciones de Hong Kong tuvieron un rendimiento inferior y las acciones de China continental cayeron después de los informes de inflación al consumidor y productor que estuvieron por debajo de las estimaciones, una señal de que la economía del país aún enfrenta obstáculos a pesar de las medidas de apoyo implementadas por el gobierno. Las exportaciones de China disminuyeron un 6.2% interanual a US\$299,130 millones en septiembre, lo que supuso una mejora con respecto a la caída del 8.8% de agosto y en comparación con la disminución prevista del 7.6% por el mercado. Esta lectura marca el quinto mes consecutivo de caída de las exportaciones, pero fue el menos grave de la historia reciente. Las autoridades ahora también

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](#)

están considerando formar un fondo de estabilización respaldada por el estado, para apuntalar la confianza en el mercado de valores valorado en US\$9.5B.

En Colombia: Hoy a las 10:00 am, el DANE dará a conocer los indicadores líderes de producción industrial, producción manufacturera y ventas minoristas. Esperamos que los datos continúen en terreno negativo, con las lecturas interanuales bordeen el -1.0%, -4.0% y -8.0%, respectivamente. Entre otras noticias, se discute la posibilidad de que el ingeniero geólogo Orlando Velandía sea nombrado presidente de la agencia nacional de hidrocarburos (ANH), quien ya había ocupado ese cargo en el gobierno de Juan Manuel Santos entre 2016 y 2018.

| Divisas

USD/COP

El peso se depreció el jueves y cerró en 4.269 por dólar, siguiendo la tendencia de las monedas andinas tras la publicación de los datos de inflación de EE.UU. Aún así, la moneda se encamina a completar una semana de apreciación. El dólar (DXY) se mantiene cerca a las 106.4 unidades al cierre de la semana después de subir un 0.8% en la sesión anterior, respaldado por datos de inflación al consumidor mayores a lo esperado que reforzaron la opinión de que la Reserva Federal mantendrá las tasas de interés altas por más tiempo. A ello se suma que, las minutas de la última reunión de la FED publicadas el miércoles revelaron que el banco central tiene la intención de mantener los costos de endeudamiento en niveles restrictivos durante "algún tiempo" para que la inflación vuelva a estar dentro del objetivo del 2%. **En relación a las proyecciones para el día, anticipamos un rango para el dólar spot entre COP\$4,220 y COP\$4,320 por dólar, con un límite inferior de COP\$4,190 y un límite superior de COP\$4,340.**

EUR/COP

El euro (EUR) se mantiene abajo de la cota de US\$1.06 cuando los inversores se precipitaron hacia el dólar tras la publicación de datos de inflación más altos de lo esperado en Estados Unidos, a pesar de que continuaron apostando a una pausa prolongada por parte de la Reserva Federal. Los inversores también asimilaban las actas de las últimas reuniones del Banco Central Europeo donde se observa a los hacedores de política divididos sobre la decisión de aumentar las tasas de interés o pausar el actual ciclo de ajuste, considerando que esta elección estaba cerca debido a un deterioro significativo en la economía del bloque. **Para hoy esperamos un rango de operación para el par EUR/COP acotado entre los COP\$4,470 y los COP\$4,550 por euro.**

| Commodities

El precio del barril de petróleo Brent ha aumentado un 4.05%, superando los USD \$89 por barril, debido a las preocupaciones en torno a la guerra en Palestina entre Israel y Hamas, que ha llevado a Israel a dar un plazo de 24 horas para que la población abandone Gaza. El petróleo de referencia en Estados Unidos, el West Texas Intermediate (WTI), también ha experimentado un repunte del 4.2% hasta llegar a USD \$86.39 por barril. Esto se debe a las tensiones en el mercado del petróleo relacionadas con los rumores sobre la participación de Irán en el conflicto. A pesar de las preocupaciones, algunos expertos consideran improbable un aumento sostenido de los precios del petróleo debido a este conflicto y prevén una disminución de los precios en el próximo año.

Gráfica 1: Variación de divisas

Libra Esterlina	1.2179	0.06%
Dólar Australiano	0.6315	0.03%
Euro - COP	4,478.00	0.00%
USD - COP	4,268.00	0.00%
Yuan Chino	7.3071	-0.03%
Corona Checa	23.3700	-0.06%
Dólar Canadiense	1.3678	-0.07%
Franco Suizo	0.9068	-0.13%
Peso Mexicano	17.9331	-0.17%
Corona Sueca	10.9707	-0.23%
Dólar Neozelandés	0.5904	-0.35%

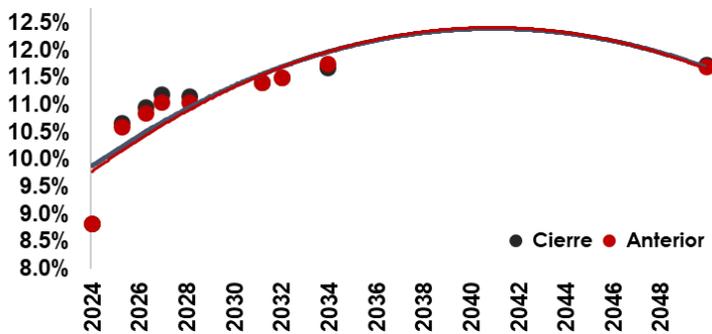
Fuente: Investing - Acciones & Valores

Gráfica 2: Variación de commodities

WTI	86.39	4.20%
BRENT	89.48	4.05%
Plata	22.460	2.28%
Café	151.73	1.63%
Oro	1,911.85	1.53%
Maiz	497.12	0.23%
Cobre	3.5788	-0.34%
Gas Natural	3.268	-2.27%

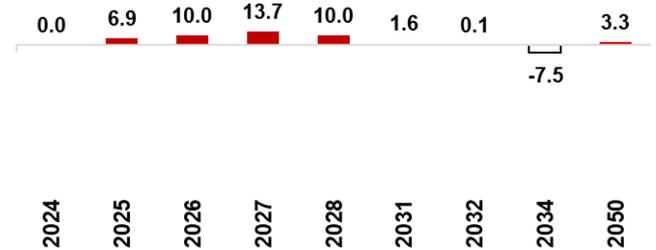
Fuente: Investing - Acciones & Valores

Gráfica 3: TES Tasa Fija



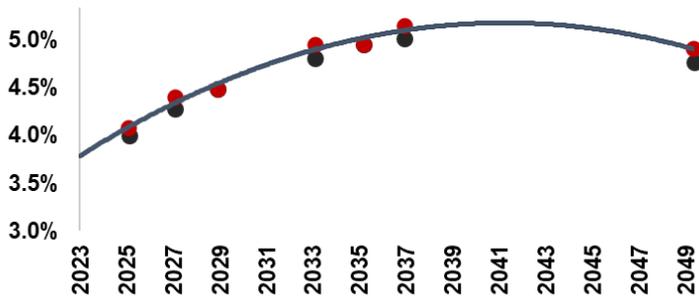
Fuente: Cierres SEN - Acciones & Valores

Gráfica 4: Variación diaria TES Tasa Fija (pbs)



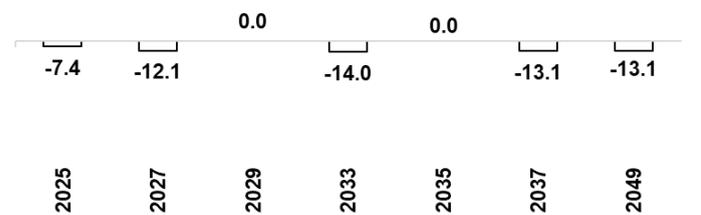
Fuente: Cierres SEN - Acciones & Valores

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 bonos del Tesoro se recuperaron por el apetito de activos refugio ante las señales de que Israel se está preparando para una invasión terrestre de Gaza. El rendimiento del Tesoro a 10 años cae 9.5 pb hasta 4.6%, recuperando las pérdidas presentadas el día de ayer, donde se vió un aumento a raíz de la resiliencia del índice de los precios al consumidor de EE.UU. La curva en general muestra una dinámica positiva con una caída promedio de -6.4 pb, con reducciones enfocadas en la parte larga, donde los títulos entre 10 y 30 años se reducen 8.9 pb en promedio, mientras que los bonos entre 2 y 5 años caen 4.8 pb. El mercado estará atento el día de hoy al dato del sentimiento del consumidor de la Universidad de Michigan, como el driver para el cierre de la semana.

Mercados Desarrollados con ganancias al final de la semana: Los rendimientos de los bonos de los principales países desarrollados presentan una dinámica positiva en la apertura del día de hoy. Las principales ganancias se ven en los títulos de deuda soberana de Canadá y Reino Unido, que muestran reducciones promedio de 6.6 pb y 5.3 pb respectivamente, mientras que, las principales pérdidas se evidencian en las curvas de Australia y Nueva Zelanda, que mantienen incertidumbre en sus curvas, impulsadas por la incertidumbre de Estados Unidos y las próximas elecciones en Nueva Zelanda.

Mercados Emergentes en terreno mixto: Al inicio de la jornada, los rendimientos de los mercados emergentes inician con aumentos generales, especialmente en la curva de Polonia y México que aumentan principalmente en los nodos de la parte corta de la curva, específicamente en el nodo de 2 años que presenta una subida de 6.2 pb y 2.7 pb, sin embargo, algunos países se encuentran generando ganancias con una reducción de los rendimientos de Eslovenia, República Checa y Rumania que se reducen en promedio 3.2 pb.

Colombia: Los rendimientos de los TESTF cerraron con desvalorizaciones generales a lo largo de la curva, principalmente en el nodo de 2027 que aumentó 13.7 pb, el punto pivote de la curva de presentó en el nodo de 2034 que se redujo 7.5 pb. Por su parte, la curva UVR mostró reducciones generales, principalmente en los nodos de mediano y largo plazo donde se presentaron caídas promedio de 13.5 pb. El mercado estará pendiente el día de hoy a los datos de ventas al por menor y producción manufacturera que conoceremos en el transcurso de la jornada. **Para hoy, esperamos un rango de operación de 10.45%-10.70% para los TES 25, de 11.00%-11.25% para los TES 27, de 11.20% - 11.47% para los TES 31, de 11.75%-12.10% para los TES 42 y de 11.60%-11.90% para los TES 50.**

| Renta Variable

El mercado en Nueva York se muestra levemente negativo, los inversores evalúan las ganancias de los principales bancos. Los futuros del Dow Jones perdieron -0.1%, el S&P 500 perdió -0.1% y el Nasdaq cayó -0.1%. Los resultados de los bancos se mostraron positivos, con las acciones de JP Morgan, Wells Fargo y Citigroup mostrando avances sustanciales luego de superar las expectativas de ganancias.

Las acciones en Asia muestran un comportamiento negativo en su mayoría, las acciones de Hong Kong retroceden en medio de unos datos comerciales y de inflación en China. El índice Hang Seng subió +2.45% y el CSI 300 cayó -1.05%. El Nikkei 225 cayó -0.55% y el Topix perdió -1.44%. El Kospi retrocedió -0.95% y el S&P/ASX 200 retrocedió -0.56%.

El mercado de acciones europeo se muestran negativos, los operadores analizan los resultados de los bancos en EE.UU. El índice Eurostoxx 600 cayó -0.7%, con la mayoría de sectores en rojo, siendo las acciones de petróleo y gas las únicas con ganancias (+1.3%). El DAX cayó -0.9%, el FTSE 100 retrocedió -0.39% y el CAC cayó -0.9%.

| Mercado Local

El índice MSCI COLCAP cerró con un retroceso de -0.19%, ubicándose en 1,112.1 puntos. Las acciones del índice más valorizadas fueron Corficolombiana (+2.61%), Grupo Sura (+2.11%) y Bogotá (+1.51%). Las acciones con las mayores variaciones negativas fueron ISA (-2.57%), Celsia (-2.50%) y PF-Grupo Argos (-2.21%).

El monto negociado en acciones se situó en COP\$51,798.2 millones. Las acciones más negociadas fueron Ecopetrol (COP\$22,050.1 millones), PF-Bancolombia (COP\$11,806.0 millones) y IColcap (COP\$5,075.7 millones).

Para la jornada de hoy esperamos que el Colcap se mueva en un rango entre los 1,107 y 1,119 puntos, el activo continúa posicionado por encima del soporte de los 1,110. Para Ecopetrol consideramos que podría estar en un rango entre COP\$2,440 y COP\$2,545.

| Emisores

- **UNE EPM:** Millicom (Tigo) y EPM han acordado invertir conjuntamente en UNE EPM Telecomunicaciones S.A. (Tigo-UNE) con un aporte de 142 millones de dólares en total. Este capital se destinará a fortalecer la estrategia de Tigo-UNE, que incluye la expansión de las autopistas digitales en Colombia, la mejora de la conectividad para millones de usuarios y la generación de empleo. Ambos socios mantendrán su participación accionaria actual, y se han establecido disposiciones para la recompra de acciones y una extensión de la "Cláusula de Protección del Patrimonio Público" de EPM hasta 2026. Este acuerdo fortalece a Tigo-UNE y su compromiso con el desarrollo digital de Colombia.
- **ETB:** la compañía informa que suscribió el otrosí No. 3 al contrato de crédito de largo plazo con Itaú, así: disminución tasa a IBR+ 5,45%, ampliación de monto en \$22,000,000,000.00 y periodo de disponibilidad a 30 de noviembre de 2023.

Gráfica 7: Variación de índices accionarios

Nifty 50	19,751.05	-0.22%
FTSE 100	7,609.88	-0.46%
Dow Jones	33,631.14	-0.51%
S&P/ASX 200	7,051.00	-0.56%
S&P 500	4,349.61	-0.62%
Nasdaq	13,574.22	-0.63%
DAX	15,268.55	-1.01%
Euro Stoxx 50	4,154.55	-1.04%
Hang Seng	17,759.00	-2.73%

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.