

ASÍ AMANECEN LOS MERCADOS

A la espera del IPC de EE.UU.

14 noviembre
2003

| Titulares

- Las acciones en EE.UU. se muestran sobre territorio plano, los operadores esperan conocer los datos de inflación para hacer movimientos relevantes sobre su posicionamiento.
- El dólar (DXY) se mueve en función de indicadores negativos, reflejando la sensibilidad del mercado a la salud económica de EEUU.
- Los rendimientos de los tesoros de Estados Unidos inician la jornada con desvalorizaciones ante la especulación respecto al dato de inflación.

| Análisis Económico

En EE.UU: Los futuros de acciones y bonos del Tesoro estadounidenses experimentan un aumento (Nasdaq 100 +0.2%) en respuesta a la especulación del informe de inflación en Estados Unidos. Los mercados estarán atentos al informe de inflación de EE. UU. para evaluar el rumbo de la política monetaria de la Fed. Esperamos que la inflación general baje entre septiembre y octubre del 3.7% al 3.3% en la variación anual, beneficiado por la baja de los precios de la energía, mientras que la inflación subyacente se mantendría relativamente estable en 4.2%, lo que implica un lento progreso hacia la meta de inflación del 2% de la Reserva Federal. Esta perspectiva refuerza la creencia de que la Reserva Federal y otros bancos centrales han finalizado sus ciclos de subidas de precios; sin embargo, la publicación de inflación de hoy consolidará una senda más precisa de política monetaria. Entre otras noticias, Apple Inc. subió un 0.4% en operaciones previas a la comercialización tras fuertes ganancias de Hon Hai Precision Industry, mientras Snap Inc. ganó un 5% sobre una colaboración con Amazon.com. Nvidia Corp.

En Europa: Las acciones mineras experimentaron un impulso significativo, encabezado por Glencore Plc, que registró un aumento del 4% tras llegar a un acuerdo para adquirir una participación mayoritaria en el sector de carbón de Teck Resources Ltd. por casi 7 mil millones de dólares. Mientras tanto, el índice Stoxx 600 se mantuvo estable. Además, los futuros del petróleo West Texas Intermediate se mantuvieron en torno a los 78 dólares por barril.

En Asia: A lo largo de la semana, el Ministro de Finanzas japonés, Shunichi Suzuki, ha reiterado en varias ocasiones la advertencia de que el Gobierno responderá de manera contundente a medidas excesivas. En este contexto, la moneda japonesa se encontraba cotizando alrededor de 151.7 por dólar, aproximándose peligrosamente al umbral clave de 151.95. La atención de los operadores se centra no solo en la situación interna, sino también en la posible repercusión de los datos de inflación de Estados Unidos en el yen. Una lectura más fuerte de lo anticipado podría llevar a la moneda japonesa a un mínimo no visto en los últimos 33 años, según algunos analistas, con el consiguiente riesgo de desencadenar una intervención por parte del banco central.

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](#)

En Colombia: Los mercados abren luego del lunes feriado, para dar a conocer varios datos económicos importantes, como la producción industrial, producción manufacturera, además de las ventas minoristas. Para este mes, esperamos que siga en terreno negativo, con unas lecturas interanuales del -4.2%, 8.5% y -10.0%, respectivamente. Mañana, el DANE publicará los datos de PIB correspondientes al tercer trimestre del año.

| Divisas

USD/COP

El viernes, el peso colombiano frente al dólar spot cerró en COP \$4,037 con una depreciación de -0.46%, para un total de negociaciones de USD\$1,048 millones. En octubre, los economistas anticipaban una disminución del 0.3% en las ventas minoristas de Estados Unidos, reflejando un entorno económico más débil. La debilidad en los datos se considera justificada por las condiciones económicas actuales. A pesar de tres informes anteriores que superaron las expectativas, la posibilidad de un cuarto dato consecutivo a la baja sería un fenómeno inusual, siendo el primero desde 2010. Ante esta perspectiva, se espera que el dólar estadounidense experimente un retroceso como respuesta a estos indicadores negativos, reflejando la sensibilidad del mercado a la salud económica del país. **En relación a las proyecciones para el día, anticipamos un rango para el dólar spot entre COP\$4,030 y COP\$4,080 por dólar, con un límite inferior de COP\$4,000 y uno superior de COP\$4,110.**

EUR/COP

Este martes, el euro ha ganado fuerza frente al dólar, marcando un cambio en la dinámica de las divisas. Los mercados europeos también han mostrado signos de recuperación, extendiendo el rebote semanal. La atención se centra en las cifras de la inflación estadounidense, que ocupan un lugar destacado en el calendario económico de hoy. Estos datos podrían tener un impacto significativo en las decisiones de los inversores y en la dirección de las divisas en el corto plazo. **Para hoy esperamos un rango de operación para el par EUR/COP acotado entre los COP\$4,300 y los COP\$4,380 por euro.**

| Commodities

El precio del barril de petróleo WTI inicia la semana perdiendo -0.15%, llegando al precio de USD\$78.14 por barril. Al inicio de la jornada destaca que la AIE revisó sus pronósticos para 2024. La AIE pronostica que la demanda mundial de petróleo para el año 2024 superará las expectativas, a pesar de la desaceleración económica en varias grandes economías. Aunque se espera que el aumento sea menor que en 2023, el informe destaca un equilibrio "vulnerable" en los mercados petrolíferos, que se prevé que sean más volátiles en el futuro debido a una demanda aún mayor que la oferta, especialmente durante el invierno en el hemisferio norte y ante crecientes riesgos económicos y geopolíticos. A pesar de la reactivación del conflicto en Oriente Medio, no ha tenido impacto en el suministro de petróleo hasta ahora. Según la AIE, la demanda de petróleo para 2023 se estima en 102 millones de barriles diarios, 2.4 millones más de lo previsto, impulsada por la resistencia de la producción en EE. UU. y una demanda récord en China. Se anticipa que el aumento de la demanda en 2024 será de 930,000 barriles diarios, superior a las estimaciones iniciales, aunque menor que en 2023 debido a mejoras en la eficiencia energética, el aumento de los vehículos eléctricos y la desaceleración económica. A pesar de estos factores, la AIE espera que se alcance un nuevo récord de 102.9 millones de barriles diarios el próximo año. En cuanto a la oferta, la producción aumentó en octubre, alcanzando los 102 millones de barriles diarios, impulsada por el aumento en Estados Unidos y Brasil, en contraste con los recortes anunciados por Arabia Saudita y Rusia a principios de mes.

Gráfica 1: Variación de divisas

Corona Sueca	10.8666	0.36%
Dólar Canadiense	1.3831	0.25%
Libra Esterlina	1.2286	0.09%
Franco Suizo	0.9022	0.09%
Euro - COP	4,307.00	0.07%
Yuan Chino	7.2965	0.06%
USD - COP	4,025.00	0.02%
Dólar Neozelandés	0.5867	-0.09%
Dólar Australiano	0.6368	-0.15%
Peso Mexicano	17.5584	-0.19%
Corona Checa	22.8356	-0.43%

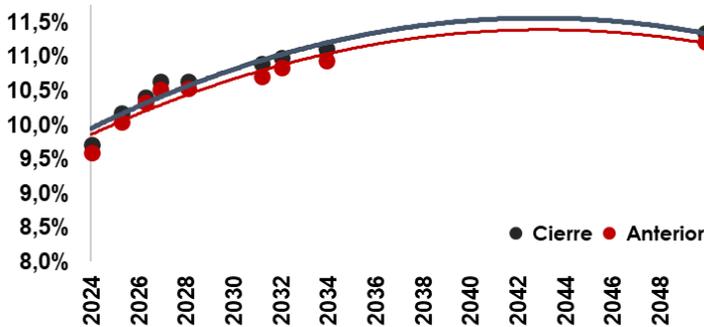
Fuente: Investing - Acciones & Valores

Gráfica 2: Variación de commodities

Plata	22.418	0.27%
Gas Natural	3.203	0.19%
Oro	1,950.40	0.01%
Cobre	3.6623	-0.10%
WTI	78.14	-0.15%
BRENT	82.38	-0.17%
Maiz	473.62	-0.71%
Café	177.38	-0.71%

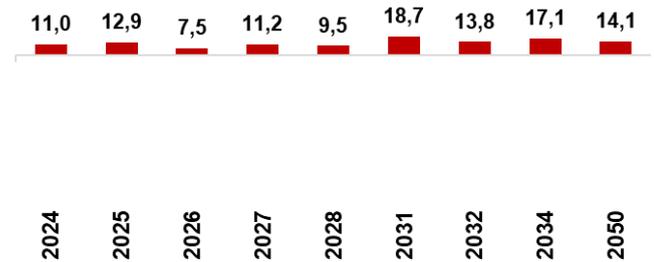
Fuente: Investing - Acciones & Valores

Gráfica 3: TES Tasa Fija



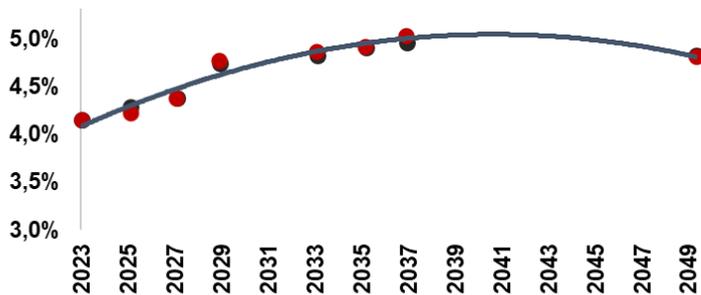
Fuente: Cierres SEN - Acciones & Valores

Gráfica 4: Variación diaria TES Tasa Fija (pbs)



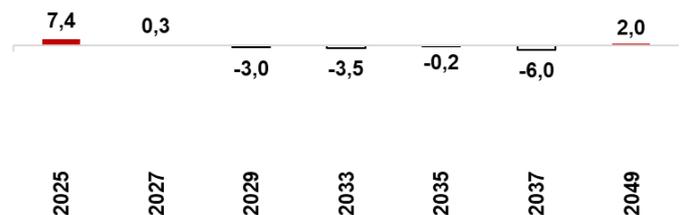
Fuente: Cierres SEN - Acciones & Valores

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 ante la especulación respecto al dato de inflación. En caso de mostrar que las presiones sobre los precios se desaceleraron el mes pasado, consolidaría la opinión de que las tasas de interés han alcanzado su punto máximo. Los rendimientos de los bonos del tesoro muestran reducciones en la apertura, especialmente en los nodos de largo plazo, donde los bonos con vencimiento a 10 años se reducen 1.6 pb y 1.8 pb.

Mercados Desarrollados: Los mercados desarrollados inician la jornada mixtos, con aumentos principalmente en algunas curvas europeas que muestran incrementos promedio de 2.6 pb y 2.8 pb respectivamente para las curvas de España y Finlandia. Por su parte, las valorizaciones se presentan en las curvas de Nueva Zelanda con reducciones promedio de 2.8 pb, además, teniendo en cuenta el riesgo actual debido a la actividad sísmica de Islandia los rendimientos de los bonos de ese país presentan reducciones especialmente en el nodo de 2 años que se reduce 15 pb.

Mercados Emergentes: Los mercados emergentes inician la jornada en línea con los desarrollados, las principales valorizaciones se presentan en la curva de Brasil y Sudáfrica con reducciones en los rendimientos de 10.4 pb y 7 pb en promedio en los respectivos nodos. Por su parte, las mayores desvalorizaciones se dieron en los bonos de Rumania y República Checa, donde los bonos experimentaron aumentos de los rendimientos de 4.8 pb y 2.3 pb respectivamente.

Colombia: Los rendimientos de la curva de TES-TF cerraron con desvalorizaciones generales especialmente en los nodos de mediano y corto plazo, donde los TES aumentaron 17.1 pb y 18.7 pb en los nodos de 10 y 8 años respectivamente. Por su parte, la curva UVR mostró un comportamiento mixto, con aumentos de 7.4 pb y 2 pb en los nodos de 2 y 25 años, mientras que el resto de la curva mostró reducciones de 2.1 pb entre los bonos de 6 y 15 años. **Para hoy, esperamos un rango de operación de 10.00%-10.20% para los TES 25, de 10.46%-10.65% para los TES 27, de 10.98%-11.16% para los TES 33, de 11.35%-11.55% para los TES 42 y de 11.15%-11.38% para los TES 50.**

| Renta Variable

El mercado en Nueva York se muestra en silencio, con el mercado muy atento al dato de inflación en la jornada de hoy. Los futuros del Dow Jones subieron de forma marginal, el S&P 500 subió +0.1% y el Nasdaq ganó +0.2%. El dato de inflación será el driver de la semana, con los operadores atentos a este resultado para intentar posicionarse de cara a la senda de política monetaria.

Las acciones en Asia se muestran positivas en su mayoría, los inversionistas esperan conocer los resultados de las conversaciones entre el presidente de EE.UU., Joe Biden y el presidente de China, Xi Jinping. El índice Hang Seng subió +0.06%, mientras que, el CSI 300 ganó +0.07%. El Nikkei 225 subió +0.34% y el Topix ganó +0.37%. El Kospi ganó +1.23% y el S&P/ASX 200 avanzó +0.83%.

El mercado de acciones europeo se muestra mixto, el mercado se encuentra atento a la reacción de Wall Street al dato de inflación en EE.UU. El índice Eurostoxx 600 mostró estabilidad, con el sector de telecomunicaciones liderando las pérdidas (-1%). El DAX avanzó +0.5%, el FTSE 100 cayó -0.31% y el CAC ganó +0.18%.

| Mercado Local

El índice MSCI COLCAP cerró con un retroceso del -0.14%, ubicándose en 1,102.93 puntos. Las acciones del índice más valorizadas fueron PF-Cemargos (+3.11%), Grupo Sura (+2.39%) y

Cemargos (+1.92%). Las acciones con las mayores variaciones negativas fueron Canacol (-3.37%), ISA (-2.86%) y Grupo Bolívar (-2.71%).

El monto negociado en acciones se situó en COP\$28,654.8 millones. Las acciones más negociadas fueron Ecopetrol (COP\$6,376.9 millones), Grupo Argos (COP\$5,910.8 millones) y PF-Bancolombia (COP\$4,974.2 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 1,098 y 1,110 puntos, el índice parece seguir intentando una tendencia alcista. Para Ecopetrol consideramos que podría estar en un rango entre COP\$2,324 y COP\$2,390.

| Emisores

- BHI:** la compañía ha anunciado la cancelación voluntaria de su licencia para el arrendamiento financiero de bienes muebles. El proceso de revocación ha sido iniciado ante la Dirección General de Empresas Financieras en el Ministerio de Comercio e Industrias de la República de Panamá y se espera que culmine con la aprobación de dicha autoridad. La decisión de cancelar la licencia fue tomada en una reunión de la Junta Directiva el 9 de mayo de 2023. Se argumenta que la actividad de arrendamiento financiero de bienes muebles no tiene relevancia financiera significativa en las operaciones habituales de BHI. La cancelación no implica la discontinuación de operaciones, ya que esta actividad continuará siendo ofrecida en Panamá por la subsidiaria de BHI, BAC International Bank, Inc.
- Mineros:** la compañía publicó el informe periódico trimestral para el 3T23. Los ingresos se ubicaron en \$410 mil millones (-8% a/a). La utilidad neta disminuyó 1312% a/a , es decir una pérdida de -\$150 mil millones tras la venta del gualcamayo.

Gráfica 7: Variación de índices accionarios

S&P/ASX 200	7,006.70	0.83%
DAX	15,417.45	0.47%
Euro Stoxx 50	4,243.35	0.26%
Dow Jones	34,337.87	0.16%
S&P 500	4,411.55	-0.08%
Nasdaq	13,767.74	-0.22%
Hang Seng	17,425.00	-0.22%
FTSE 100	7,399.83	-0.35%
Nifty 50	19,443.55	-0.42%

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.