

ASÍ AMANECEN LOS MERCADOS

PIB de Colombia, el dato del día

15 noviembre
2003

| Titulares

- Las acciones en EE.UU. se muestran optimistas, adicionalmente la renta variable internacional se suma al optimismo generalizado de Wall Street luego de la moderación en el dato de inflación.
- El dólar (DXY) se mantuvo en torno a 104.1 tras caer un 1.5% debido a la desaceleración de la inflación en EE.UU.
- Los rendimientos de los tesoros de Estados Unidos inician más baratos la jornada luego de las valorizaciones del día de ayer.

| Análisis Económico

En EE.UU: Los futuros de las acciones estadounidenses suben después que los principales índices registraran un fuerte repunte en la última sesión. El sentimiento se ve favorecido por la noticia de que la Cámara de Representantes de Estados Unidos aprobó un proyecto de ley para evitar el cierre del gobierno. En las operaciones habituales del martes, el S&P500 y el Nasdaq Composite subieron un 1,91% y un 2,37%, respectivamente, logrando su mejor rendimiento en un día desde abril. El Dow también subió un 1,43%. Los 11 sectores del S&P500 terminaron al alza, liderados por el sector inmobiliario, los servicios públicos y el consumo discrecional. Las ganancias se produjeron cuando los datos de inflación de Estados Unidos fueron inferiores a lo esperado, lo que reforzó la opinión de que la Reserva Federal ya no aumentará las tasas de interés y ejercerá presión a la baja sobre los rendimientos de los bonos del Tesoro.

En Europa: El índice FTSE 100 de Londres registró un aumento del 1%, mientras que la libra esterlina experimentó una caída, en respuesta a la desaceleración más pronunciada de lo esperado en la inflación del Reino Unido. Este resultado se asemeja a la lectura del martes sobre los precios en Estados Unidos. Estos acontecimientos refuerzan la creencia optimista de que el Banco de Inglaterra podría haber concluido su ciclo de aumento de tasas de interés.

En Asia: En Asia, el índice MSCI de acciones en la región experimentó un aumento superior al 2%, impulsado por el refuerzo del apoyo económico de China. El Banco Popular de China inyectó la mayor cantidad de efectivo en el sistema bancario desde 2016, proporcionando 1,45 billones de yuanes (USD \$200 mil millones) a través de su línea de crédito a mediano plazo. Además, los futuros del mineral de hierro en Singapur alcanzaron los 130 dólares por tonelada, marcando su nivel más alto desde marzo, debido a las perspectivas mejoradas de la demanda de acero en China. Este impulso benefició a las acciones mineras europeas, contribuyendo a un aumento del casi 3% en el Stoxx 600, registrando así su mayor avance.

En Colombia: El DANE dará a conocer los datos de crecimiento del PIB del 3T23, en donde esperamos una expansión de 0.4% anual en comparación con el 0.3% del trimestre anterior. El dato se alimentará de los resultados conocidos ayer de varios indicadores líderes, como la producción manufacturera y las ventas minoristas que se contrajeron -6.9% y -9.3% en

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](#)

septiembre, respectivamente. Entre otras noticias, el presidente Gustavo Petro llegará hoy a San Francisco para asistir a la cumbre de las economías de Asia y el Pacífico.

| Divisas

USD/COP

Ayer, el peso colombiano frente al dólar spot cerró en COP \$3,971.50 con una apreciación de +1.63%, para un total de negociaciones de USD\$1,263 millones. El índice del dólar se mantuvo alrededor de 104.1 después de una caída del 1.5% debido a la desaceleración de la inflación en EE.UU., que bajó al 3.2% en octubre. Se especula que la Reserva Federal ha concluido las subidas de tasas, y se espera que no haya aumento en diciembre. Las apuestas para un recorte de tasas en mayo del próximo año aumentaron al 50%. Los inversores están pendientes de datos adicionales y comentarios del banco central. En términos fundamentales, el mercado estará atento a los índices de precios al productor (IPP) y las ventas al por menor. **En relación a las proyecciones para el día, anticipamos un rango para el dólar spot entre COP\$3,980 y COP\$4,030 por dólar, con un límite inferior de COP\$3,960 y uno superior de COP\$4,040.**

EUR/COP

El dólar experimentó una fuerte caída tras la publicación de cifras de inflación en EE.UU., sugiriendo la ausencia de futuras subidas de tipos. Mientras tanto, la demanda de activos de alto rendimiento respaldó al euro, a pesar de datos locales mixtos. En este escenario, el par EUR/USD consolida ganancias y busca extender su recuperación impulsada por la situación inflacionaria en Estados Unidos. **Para hoy esperamos un rango de operación para el par EUR/COP acotado entre los COP\$4,280 y los COP\$4,350 por euro.**

| Commodities

El precio del barril de petróleo WTI inicia la semana perdiendo -0.42%, llegando al precio de USD\$77.93 por barril. Los precios del crudo experimentaron una disminución el miércoles debido a señales de que Estados Unidos, el principal productor mundial de petróleo, podría estar en su punto máximo de producción, contrarrestando los signos positivos de aumento de la demanda en China. A pesar de un repunte en la actividad económica china, con un crecimiento acelerado en la producción industrial y ventas minoristas superando expectativas, la reticencia en el mercado persiste. La Agencia Internacional de la Energía (AIE) se unió a la OPEP+ al elevar las previsiones de crecimiento de la demanda petrolera para este año. Sin embargo, la presión a la baja en los precios podría surgir de la oferta, con indicios de que Estados Unidos podría estar en el pico de su producción de crudo. Además, la opacidad en la situación de las inversiones se ve exacerbada por el retraso en la publicación de datos petroleros por parte de Estados Unidos, cuyo informe se espera después de una actualización de sistemas.

Gráfica 1: Variación de divisas

Dólar Neozelandés	0.6034	0.48%
Corona Checa	22.5127	0.43%
Dólar Australiano	0.6519	0.22%
Peso Mexicano	17.3425	0.07%
Euro - COP	4,314.60	0.00%
USD - COP	3,962.00	0.00%
Yuan Chino	7.2485	-0.02%
Dólar Canadiense	1.3682	-0.07%
Franco Suizo	0.8878	-0.10%
Libra Esterlina	1.2464	-0.26%
Corona Sueca	10.5387	-0.40%

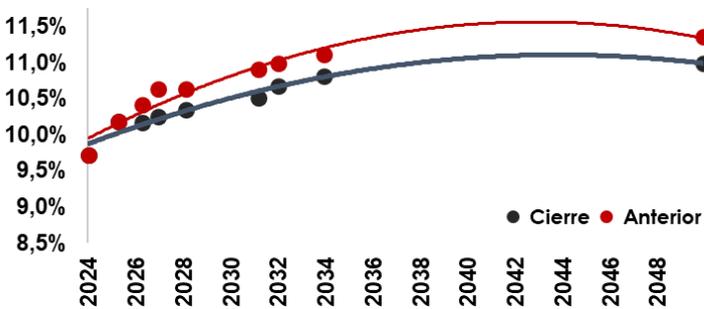
Fuente: Investing - Acciones & Valores

Gráfica 2: Variación de commodities

Gas Natural	3.190	2.70%
Plata	23.457	1.40%
Cobre	3.7058	0.61%
Oro	1,975.75	0.47%
Maiz	477.88	0.18%
BRENT	82.25	-0.27%
WTI	77.93	-0.42%
Café	175.05	-0.79%

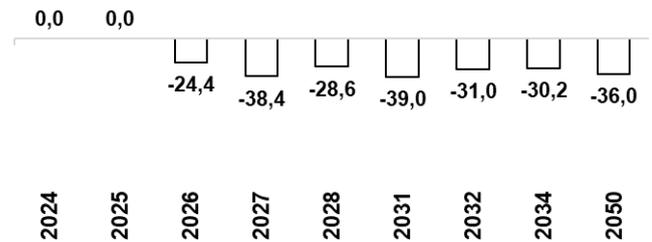
Fuente: Investing - Acciones & Valores

Gráfica 3: TES Tasa Fija



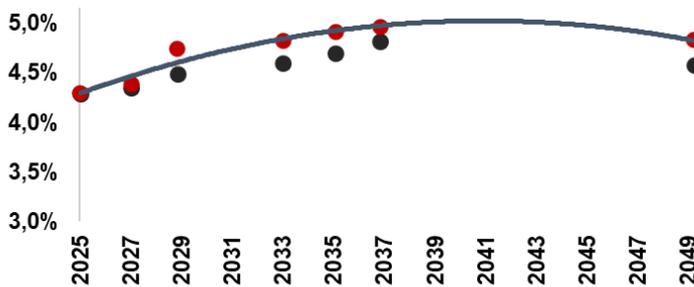
Fuente: Cierres SEN - Acciones & Valores

Gráfica 4: Variación diaria TES Tasa Fija (pbs)



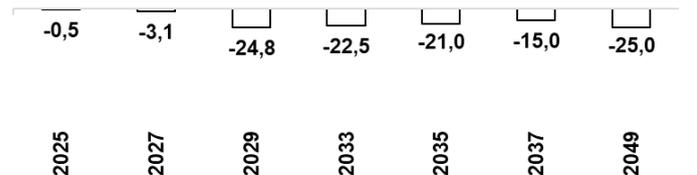
Fuente: Cierres SEN - Acciones & Valores

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 con desvalorizaciones tras los datos de solicitudes de hipotecas; los principales aumentos se presentan en los nodos de largo plazo con crecimientos de 2.5 pb y 2.7 pb en los bonos a 10 y 30 años. Por su parte, los nodos de corto plazo experimentan aumentos más tímidos, con un crecimiento 1.5 en el nodo de 2 años. Este movimiento genera que la pendiente de la curva invertida se reduzca de modo que el diferencial 10s2s alcanzó un valor de -37.5 pb.

Mercados Desarrollados: Los mercados desarrollados inician la jornada con un comportamiento mixto, las principales valorizaciones se presentan en los bonos de Australia y Nueva Zelanda que extienden las valorizaciones de ayer tras los datos mixtos de China, de modo que, los rendimientos de largo plazo se reducen en promedio 14.5 pb, mientras los bonos de corto plazo muestran caídas de 8.7 pb y 10.7 pb respectivamente. Por otro lado, las curvas que muestran mayores desvalorizaciones corresponden a Canadá y Holanda, que experimentan incrementos promedio de 2.6 pb.

Mercados Emergentes: Los principales mercados emergentes inician la jornada en línea con sus pares desarrollados. Las principales valorizaciones se presentan en la curva de Chile especialmente en los nodos de corto y mediano plazo, con reducciones promedio de 16.8 pb. Por otro lado, las desvalorizaciones principales se presentan en las curvas de Polonia principalmente en los nodos de corto plazo con aumentos de 3 pb y 1.6 pb en los rendimientos de la curva.

Colombia: La curva de TES-TF cerró con reducciones generales en los rendimientos, los nodos más favorecidos corresponden a los de vencimiento en 20 años, que presentaron una reducción de 41.5 pb, superior al promedio de la curva (29.6 pb). Por su parte, la curva UVR presentó un comportamiento similar al de su par TF, de modo que experimentó reducciones generales en la curva, alcanzando caídas de hasta 24.8 pb en el nodo de 6 años. El día de hoy el mercado se mantiene a la expectativa del dato de PIB de Colombia que marcará la evolución de los rendimientos de los TES. **Para hoy, esperamos un rango de operación de 10.00%-10.20% para los TES 25, de 10.19%-10.42% para los TES 27, de 10.72%-10.95% para los TES 33, de 11.00%-11.25% para los TES 42 y de 10.90%-11.15% para los TES 50.**

| Renta Variable

El mercado en Nueva York se muestra positivo, los operadores luchan por mantener el movimiento alcista de la jornada anterior. Los futuros del Dow Jones subieron +0.3%, el S&P 500 subió +0.4% y el Nasdaq ganó +0.5%. Luego del dato de inflación el día de ayer los índices bursátiles cerraron con movimientos fuertes al alza, por lo que hoy intentan mantener este optimismo, al mismo tiempo que se encuentran atentos al desarrollo de un posible cierre de gobierno.

Las acciones en Asia se muestran positivas en su mayoría, el optimismo es impulsado por unos datos económicos en China mejores de lo esperado. El índice Hang Seng subió +3.77%, mientras que, el CSI 300 ganó +0.7%. El Nikkei 225 subió +2.52% y el Topix subió +1.19%. El Kospi ganó +2.2% y el S&P/ASX 200 avanzó +1.91%.

El mercado de acciones europeo se muestra positivo, los operadores evalúan el optimismo de Wall Street y el del mercado asiático. El índice Eurostoxx 600 mostró un avance de +0.7%, con el sector de recursos básicos liderando las ganancias (+2.9%). El DAX avanzó +0.7%, el FTSE 100 ganó +0.96% y el CAC ganó +0.59%.

| Mercado Local

El índice MSCI COLCAP cerró con un avance del 0.41%, ubicándose en 1,107.4 puntos. Las acciones del índice más valorizadas fueron Terpel (+2.74%), ISA (+2.01%) y Corficolombiana

(+1.92%). Las acciones con las mayores variaciones negativas fueron Cemargos (-1.79%), Mineros (-1.42%) y BVC (-1.37%). El movimiento sobre Terpel puede deberse principalmente a su reporte de resultados, en el que reportó un incremento en su utilidad neta de +1962% en términos anuales.

El monto negociado en acciones se situó en COP\$39,357.1 millones. Las acciones más negociadas fueron IColcap (10,959.3 millones), PF-Bancolombia (COP\$7,921.1 millones) y Ecopetrol (COP\$5,069.9 millones). El volumen de negociación subió considerablemente respecto al promedio de la semana pasada (COP \$28,421.6 millones).

Para la jornada de hoy esperamos que el Colcap se mueva en un rango entre los 1,100 y 1,110 puntos, el índice parece seguir intentando una tendencia alcista. Para Ecopetrol consideramos que podría estar en un rango entre COP\$2,340 y COP\$2,390.

| Emisores

- **MSCI: Según la actualización de la metodología del IMI por parte del administrador del índice local**, los REIT colombianos están calificados para ser clasificados en las Subindustrias REIT relevantes del Estándar Global de Clasificación Industrial (GICS). Por lo tanto, serán elegibles para su inclusión en el MSCI Equity Universe a partir de la revisión del índice de febrero de 2024.
- **BVC:** La compañía reportó resultados para el 3T23. Los ingresos fueron de CO\$71.4 mil millones. La utilidad antes de impuestos fue de CO\$26.7 mil millones y la utilidad neta fue de COP\$15.7 mil millones.
- **Grupo Bolívar:** La compañía reportó resultados para el 3T23. Los ingresos fueron de COP\$5.8 billones, lo cual representó un aumento respecto al trimestre anterior. No obstante, el resultado operacional fue de COP-\$548.5 millones.
- **GEB:** La compañía reportó resultados para el 3T23. Los ingresos aumentaron 0.7% respecto al 2T22 (a/a), el EBITDA aumentó 10.0% a/a y la utilidad neta controladora también aumentó 1.4% a/a.
- **Grupo Sura:** La compañía que se ha completado la obtención de las aprobaciones necesarias por parte de las autoridades correspondientes en El Salvador y Panamá para la venta de su operación en El Salvador a Interamericana Holding Group S.A., perteneciente al Grupo Financiero Ficohsa. En seguimiento a la información relevante publicada el 14 de agosto de 2023, las partes involucradas están finalizando los actos necesarios para cerrar la operación y llevar a cabo la transferencia de acciones, culminando así el proceso de transacción. Adicionalmente, informa los resultados para el 3T23. Los ingresos aumentaron a COP\$5.65 millones y la utilidad neta disminuyó a COP-\$37.9 mil millones.
- **BVC:** La compañía informa que ha concluido el proceso de Materialización de la Fusión como parte de su Integración Regional con Bolsa de Comercio de Santiago (BCS) y Grupo BVL. Se inscribieron en el Registro de Valores de la Comisión para el Mercado Financiero de Chile las acciones de la Holding Bursátil Regional S.A., resultado de la fusión. Además, se comunica un cambio de nombre de Holding Bursátil Chilena a Holding Bursátil Regional. La fusión implica la absorción de Sociedad de Infraestructuras de Mercado S.A. por parte de la Compañía, ahora denominada HOLDING BURSÁTIL REGIONAL S.A. Los accionistas de la Sociedad Absorbida podrán retirar títulos a partir del 7 de diciembre de 2023. La fusión también llevó a la adquisición de control directo de la Bolsa de Comercio de Santiago, Bolsa de Valores, y del Grupo BVL, con la consecuente obligación de realizar una oferta pública de adquisición (OPA) en Perú. Además, se establece un mecanismo de colocación de

acciones en reserva para la Integración Regional, con la participación de accionistas de las entidades involucradas.

- **Davivienda:** El informe financiero para el 3T23 revela que la cartera bruta cerró en COP\$139.6 billones, experimentando una disminución 0,4% en comparación con el año. Los indicadores financieros, como el NIM del 5,94%, el Costo de Riesgo del 3,95%, y el ROAE de -0,34%, se ven afectados por un entorno macroeconómico con alta inflación y tasas de interés, así como mayores costos de fondeo y la afectación de la cartera de consumo. El resultado neto acumulado del año fue de COP-\$102.2 mil millones.
- **Grupo Aval:** La compañía informa que el día de ayer efectuó el pago de intereses sobre la Séptima Emisión de Bonos de Grupo Aval.
- **Corficolombiana:** La compañía publicó el informe periódico trimestral del 2T23. Los ingresos totales operacionales netos fueron de COP\$2.22 billones. La utilidad neta fue de COP\$210 mil millones, lo cual representó una caída respecto al trimestre anterior.
- **Terpel:** La compañía publicó el informe periódico trimestral del 2T23. Los ingresos disminuyeron a COP\$9.29 trillones respecto al año anterior y las utilidades netas aumentaron considerablemente ubicaron en COP\$167 billones.

Gráfica 7: Variación de índices accionarios

Hang Seng	18,071.00	3.71%
Nasdaq	14,094.38	2.37%
S&P 500	4,495.70	1.91%
Dow Jones	34,827.70	1.43%
S&P/ASX 200	7,105.90	1.42%
Nifty 50	19,675.45	1.19%
FTSE 100	7,516.43	1.02%
DAX	15,732.85	0.76%
Euro Stoxx 50	4,321.65	0.70%

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.