

ASÍ AMANECEN LOS MERCADOS

PIB de Colombia del 3T23 cae -0.3%

16 noviembre
2023

| Titulares

- Las acciones en EE.UU. se muestran levemente negativas, en medio de un descanso de la tendencia alcista registrada en las últimas jornadas. Los mercados internacionales se suman a esta tendencia.
- El dólar (DXY) ha logrado recobrar su compostura en los mercados financieros, después de enfrentar una venta masiva el martes.
- Los tesoros de Estados Unidos inician la jornada con valorizaciones generales en la curva de rendimientos.

| Análisis Económico

En EE.UU: Los futuros de las acciones caen mientras el mercado busca consolidar las fuertes ganancias obtenidas desde finales de octubre. En las operaciones ampliadas, Cisco se desplomó un 11% debido a unas previsiones débiles para el trimestre actual y todo el año, mientras que Palo Alto Networks cayó más de un 5% tras emitir un pronóstico decepcionante sobre la facturación. Estas medidas se produjeron cuando los datos mostraron que los precios al productor de EE. UU. cayeron un 0.5% en octubre, la mayor caída desde abril de 2020, en otra indicación de que las presiones inflacionarias finalmente se están aliviando. Sin embargo, otro informe mostró que las ventas minoristas cayeron un 0.1%, menos que las expectativas del mercado de una caída del 0.3%, y los meses anteriores fueron revisados al alza. Los mercados ahora ven cero posibilidades de que la Fed suba las tasas de interés en diciembre, y las probabilidades de un recorte de las tasas a mediados del próximo año están aumentando.

En Europa: Los mercados bursátiles europeos operan en terreno mixto, ya que los inversores hicieron una pausa tras el reciente repunte respaldado por la reducción de la inflación en las principales economías. Tanto el Eurostoxx 50 como el Eurostoxx 600 caen ligeramente después de alcanzar la jornada anterior sus niveles más altos en casi dos meses. Italia registró un superávit comercial de €\$2,400 millones en septiembre de 2023, frente al déficit de €\$6,500 millones de septiembre de 2022. Las exportaciones disminuyeron un 6.6% interanual hasta €\$1,600 millones. El sentimiento del mercado se ve aliviado mientras los inversores apuestan por el fin de las subidas de tipos de los bancos centrales. En el ámbito político, los legisladores españoles debaten un nuevo mandato para el presidente en funciones Pedro Sánchez, quien ofreció una amnistía a los separatistas catalanes a cambio de apoyo.

En Asia: Los precios de las viviendas nuevas en China cayeron un 0.1% interanual en octubre de 2023, lo que marca el cuarto mes consecutivo de caída, ya que la demanda se mantuvo débil a pesar de los esfuerzos de Beijing para revertir una prolongada caída inmobiliaria. Las exportaciones de Japón aumentaron un 1.6% interanual hasta ¥\$9,147.07 mil millones en octubre de 2023, expandiéndose por segundo mes consecutivo, superando las previsiones del mercado del 1.2% y manteniéndose cerca de un máximo histórico de ¥\$9,199 mil millones alcanzado en septiembre.

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: Ayer, la agenda económica fue amplia. Primero, el [PIB de Colombia](#) decreció -0.3% anual, luego de un avance del 0,3% en el 2T23 y muy por debajo del consenso de analistas de una expansión del +0.5%, y marcando la primera contracción desde el 4T20. La disminución fue impulsada por una desaceleración del consumo de los hogares (0.4% frente a 0.7% en el 2T) y del gasto público (1.9% frente a 2.5%), mientras que la formación bruta de capital fijo se contrajo aún más (-33.5% frente a -24%). Sin embargo, la demanda externa hizo que las exportaciones aumentaran (4.2% frente a 2.4% en el 2T), mientras que las importaciones se desplomaron (21.5% frente a 14.5% en el 2T). Entre los sectores de producción, las manufacturas (-6.2%), la construcción (-8%), las ventas mayoristas y minoristas (-3,5%) y las comunicaciones (-1,2%) impulsaron las caídas. Así las cosas, el Banrep pronostica un crecimiento del PIB del 1.2% para todo el 2023. Segundo, el índice de confianza del consumidor aumentó 3.9 puntos a -14 en octubre de 2023, desde -17.9 en el mes anterior, lo que indica una mayor sensación de optimismo entre los consumidores y marca el nivel más alto desde septiembre de 2022. Este aumento se atribuyó a un aumento de 7.2 pp en el Índice de Expectativas del Consumidor, parcialmente compensado por una disminución de 1.1 pps en el Índice de Condiciones Económicas.

| Divisas

USD/COP

Ayer, el peso colombiano frente al dólar spot cerró en COP \$4,025.00 con una depreciación de -1.35%, para un total de negociaciones de USD\$983 millones. Después de enfrentar una venta masiva el martes, el índice del dólar estadounidense (DXY) ha logrado recobrar su compostura en los mercados financieros. A pesar de este intento de recuperación, las expectativas apuntan a una posible aceleración de las pérdidas, especialmente si el DXY cae por debajo del mínimo mensual de 103.98. Este umbral crítico podría desencadenar una mayor presión a la baja, lo que plantea interrogantes sobre la fortaleza a corto plazo de la moneda estadounidense en los mercados internacionales. Los inversores estarán atentos a los desarrollos futuros y a cómo evoluciona la situación del DXY en el contexto económico actual. **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

La presidenta del Banco Central Europeo, Christine Lagarde, destaca la importancia de que los responsables políticos estén alerta ante los riesgos actuales. Mientras tanto, las declaraciones de la Reserva Federal de EE.UU. continúan siendo afectadas por el interés especulativo. En este contexto, el par de divisas EUR/USD muestra un avance al alza en un entorno optimista, sugiriendo la posibilidad de una reanudación en su tendencia alcista en un futuro próximo. **Para hoy esperamos un rango de operación para el par EUR/COP acotado entre los COP\$4,335 y los COP\$4,395 por euro.**

| Commodities

El precio del barril de petróleo WTI inicia la semana perdiendo -0.89%, llegando al precio de USD\$75.98 por barril. Los precios del petróleo experimentaron una nueva baja el jueves, prolongando las pérdidas de la sesión anterior. Este descenso se atribuyó a las señales de un aumento en los suministros de Estados Unidos, a pesar de las crecientes preocupaciones sobre la escasa demanda energética en China. Estas caídas, junto con el aumento de las existencias de crudo en Estados Unidos según la EIA, contradicen las proyecciones de escasez de oferta para el cuarto trimestre de la OPEP y la AIE. A pesar de ello, se observaron datos alentadores de inflación y signos de recuperación económica en China, donde la actividad económica repuntó en octubre, con un aumento en la producción industrial y un crecimiento de las ventas al por menor que superó las expectativas.

Gráfica 1: Variación de divisas

Corona Sueca	10.6015	0.52%
Dólar Canadiense	1.3726	0.36%
Franco Suizo	0.8897	0.21%
Yuan Chino	7.2597	0.03%
Corona Checa	22.4979	0.01%
Euro - COP	4,305.20	0.00%
USD - COP	4,030.75	0.00%
Peso Mexicano	17.2821	-0.05%
Libra Esterlina	1.2386	-0.23%
Dólar Australiano	0.6477	-0.42%
Dólar Neozelandés	0.5974	-0.80%

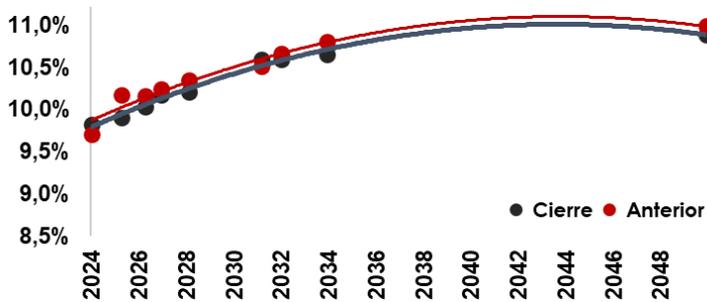
Fuente: Investing - Acciones & Valores

Gráfica 2: Variación de commodities

Gas Natural	3.245	1.72%
Plata	23.688	0.64%
Oro	1,966.45	0.11%
Cobre	3.7125	-0.16%
Café	180.43	-0.20%
Maiz	468.62	-0.29%
BRENT	80.47	-0.87%
WTI	75.98	-0.89%

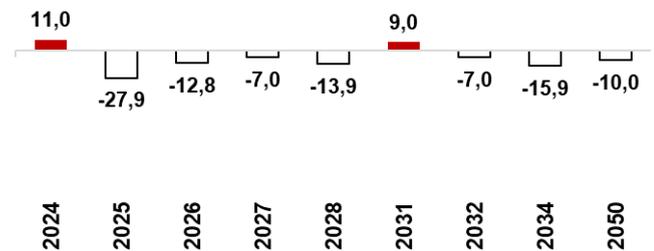
Fuente: Investing - Acciones & Valores

Gráfica 3: TES Tasa Fija



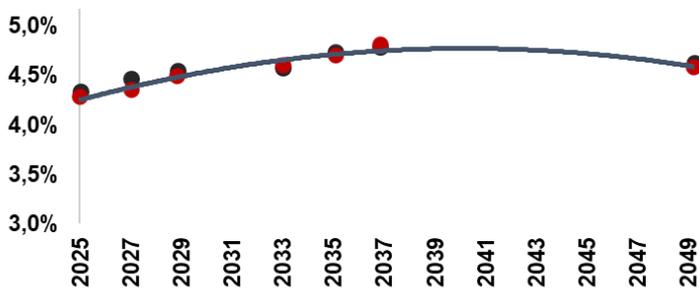
Fuente: Cierres SEN - Acciones & Valores

Gráfica 4: Variación diaria TES Tasa Fija (pbs)



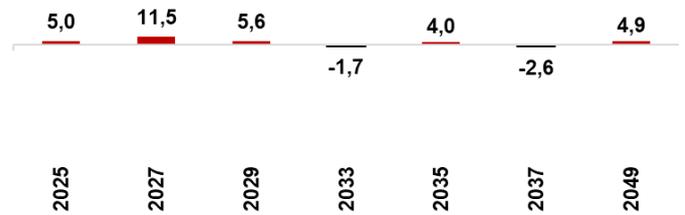
Fuente: Cierres SEN - Acciones & Valores

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 tesoros de Estados Unidos inician la jornada con valorizaciones generales en la curva de rendimientos en un día protagonizado por las declaraciones de los miembros de la FED y datos de peticiones iniciales de desempleo. Los bonos de largo plazo son los que presentan más valorizaciones con una reducción de 2.9 pb en el nodo de 10 años, mientras que los rendimientos del título a 2 años caen 2 pb. Dentro de los oradores programados para hoy se encuentran 5 miembros de la FED.

Mercados Desarrollados: Los principales países desarrollados inician la jornada con valorizaciones en las curvas, el país más favorecido es Reino Unido, donde los rendimientos arrancan en promedio 8.4 pb por debajo del cierre anterior, tras el mensaje de Megan Greene del BoE donde afirmó que los costos de endeudamiento deberán permanecer más altos durante más tiempo para controlar la inflación y que los mercados aún no han absorbido el mensaje de que la tasa natural de interés. Por otro lado, la parte larga de la curva de Nueva Zelanda inicia la jornada con desvalorizaciones promedio de 3.4 pb entre los bonos de 15 y 30 años.

Mercados Emergentes: Los rendimientos de los países emergentes inician mixtos. En la apertura las curvas de Polonia y Eslovaquia inician con valorizaciones generales, donde los rendimientos de mediano y largo plazo se posicionan como los más valorizados, con una reducción promedio de 5.7 pb y 4.9 pb. Por su parte, las mayores desvalorizaciones se presentan en la curva de Brasil, donde los bonos de 2 y 3 años presentan aumentos de 2.85 pb.

Colombia: Los TES-TF cerraron con reducciones promedio de 8.23 pb en los rendimientos a lo largo de la curva, exceptuando el nodo a 8 años que se incrementó 8 pb. Mientras que la curva UVR experimentó un comportamiento mixto, donde los nodos de corto plazo aumentaron en promedio 8.4 pb, mientras que los nodos entre 10 y 15 años presentaron reducciones promedio de 2.15 pb. Esta dinámica se presentó en medio de los datos de PIB de Colombia, que resultaron menores a lo esperado. **Para hoy, esperamos un rango de operación de 9.90%-10.20% para los TES 25, de 10.18%-10.40% para los TES 27, de 10.70%-10.86% para los TES 33, de 10.95%-11.23% para los TES 42 y de 10.90%-11.16% para los TES 50.**

| Renta Variable

El mercado en Nueva York se muestra levemente negativo, con la fuerte tendencia alcista mostrando un descanso. Los futuros del Dow Jones perdieron -0.2%, el S&P 500 cayó -0.2% y el Nasdaq retrocedió -0.23%. Con las acciones de Cisco Systems disminuyendo un -10% después de unas previsiones débiles para el 2023.

Las acciones en Asia se muestran levemente negativas, con las acciones de vehículos mostrando retrocesos. El índice Hang Seng cayó -1.05%, mientras que, el CSI 300 cayó -0.97%. El Nikkei 225 cayó -0.2% y el Topix retrocedió -0.08%. El Kospi se mantuvo estable y el S&P/ASX 200 retrocedió -0.67%.

El mercado de acciones europeo se muestra mixto, enmarcado por el enfriamiento del sentimiento optimista en los demás mercados internacionales. El índice Eurostoxx 600 mostró un retroceso de -0.5%, con el sector de petróleo y gas liderando las pérdidas (-1.8%). El DAX avanzó +0.41%, el FTSE 100 cayó -0.5% y el CAC retrocedió -0.35%.

| Mercado Local

El índice MSCI COLCAP cerró con un avance del 0.24%, ubicándose en 1,110.1 puntos. Las acciones del índice más valorizadas fueron Canacol (+4.89%), PF-Aval (+2.22%) y Terpel (+1.19%). Las acciones con las mayores variaciones negativas fueron Celsia (-2.86%), Corficolombiana (-1.72%) y Banco de Bogotá (-1.53%). La acción de Canacol recuperó un poco de su precio ayer, volviendo a los niveles del treinta de octubre.

El monto negociado en acciones se situó en COP\$45,023.2 millones. Las acciones más negociadas fueron PF-Bancolombia (16,368.7 millones), Ecopetrol (COP\$13,490.9 millones) y ISA (COP\$6,227.5 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 1,102 y 1,115 puntos, el índice parece seguir intentando una tendencia alcista. Para Ecopetrol consideramos que podría estar en un rango entre COP\$2,360 y COP\$2,420.

| Emisores

- **Ecopetrol:** Fitch Ratings ha confirmado las calificaciones de largo y corto plazo de Ecopetrol S.A. en 'AAA(col)' y 'F1+(col)', respectivamente, con perspectiva estable. Estas calificaciones reflejan la estrecha vinculación de Ecopetrol con la República de Colombia, que posee el 88.50% de la compañía. Se destaca la importancia estratégica de Ecopetrol en el suministro de combustibles en Colombia y su capacidad para mantener un perfil financiero sólido. Fitch espera un flujo de fondos libre positivo, un perfil financiero sólido y métricas operativas estables, respaldadas por supuestos clave sobre la propiedad del gobierno, precios del petróleo y otros factores. La calificación AAA(col) está vinculada a las calificaciones soberanas de Colombia.
- **ETB:** la compañía publicó su informe periódico trimestral.
- **Cemargos:** Ayer, Cementos Argos anunció la primera oferta de readquisición de acciones por COP\$20,000 millones a través del Mecanismo Independiente, con el objetivo de aumentar la liquidez en la bolsa de valores de Colombia. La oferta incluye recompras de acciones ordinarias por hasta COP\$16,802 millones y acciones preferenciales por hasta COP\$3,198 millones. Los precios de adquisición son de COP\$4,950 por acción para las ordinarias y COP\$3,635 por acción para las preferenciales. El proceso de adjudicación se llevará a cabo los días 16 y 17 de noviembre. Además, la compañía aclaró en otro comunicado que el proceso de aceptación se llevará a cabo los días 16 y 17 de noviembre, y las adjudicaciones se realizarán a partir del 20 de noviembre, siguiendo las normativas de la Bolsa de Valores de Colombia.

En esta temporada de resultados, los invitamos a leer los libros de resultados para el 3T23:

- Canacol: [click aquí](#)
- Grupo Sura: [click aquí](#)
- Davivienda: [click aquí](#)
- Nutresa: [click aquí](#)
- Mineros: [click aquí](#)
- Ecopetrol: [click aquí](#)
- Grupo Argos: [click aquí](#)
- Cemargos: [click aquí](#)
- Celsa: [click aquí](#)
- Bancolombia: [click aquí](#)
- ISA: [click aquí](#)
- PEI: [click aquí](#)
- Ford: [click aquí](#)
- Éxito: [click aquí](#)

Gráfica 7: Variación de índices accionarios

Dow Jones	34,991.21	0.47%
Nifty 50	19,765.20	0.46%
DAX	15,816.15	0.43%
S&P 500	4,502.88	0.16%
Nasdaq	14,103.84	0.07%
Euro Stoxx 50	4,309.15	-0.15%
FTSE 100	7,444.36	-0.57%
S&P/ASX 200	7,058.40	-0.67%
Hang Seng	17,816.50	-1.41%

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.