

ASÍ AMANECE LOS MERCADOS

Ventas minoristas de EE.UU aumentan más de lo esperado

17 de octubre
2023

| Titulares

- Las acciones en EE.UU. se muestran levemente negativas, en medio de una semana llena de resultados corporativos. El resto del mundo intenta mostrar un optimismo generalizado.
- El dólar (DXY) se mantiene cerca a las 106.20 unidades con las expectativas de mantenerse con en ese rango.
- Los bonos del Tesoro se desvalorizan en la apertura del día de hoy luego de los resultados de las ventas minoristas.

| Análisis Económico

En EE.UU: Las acciones y los bonos caen mientras los inversores siguen de cerca los esfuerzos diplomáticos para contener la guerra entre Israel y Hamas, incluida una visita planificada a la región del presidente estadounidense Joe Biden. Hoy, a primera hora, se conocieron las ventas minoristas en EE. UU., las cuales avanzaron un 0.7% intermensual en septiembre, tras un aumento revisado al alza del 0.8% en agosto y superando las previsiones de un avance del 0.3%. Los datos siguen apuntando a un gasto de consumo sólido a pesar de los altos precios y costos de endeudamiento. Las ventas en los comercios minoristas de tiendas varias registraron el mayor aumento (3%), seguidas por los minoristas fuera de las tiendas (1.1%), los concesionarios de vehículos de motor y repuestos (1%) y las gasolineras (0.9%). Mientras tanto, los futuros de las acciones caen cerca de -0.3% mientras los operadores evalúan una avalancha de ganancias importantes: i) Bank of America Corp. avanzó en el premarket después que sus ingresos netos por intereses superaron las estimaciones, ii) Goldman Sachs Group Inc. fluctuó ya que sus resultados mostraron un aumento en los ingresos comerciales y una caída en las ganancias y iii) Johnson & Johnson subió tras aumentar sus perspectivas de ingresos.

En Europa: Los mercados europeos estaban en silencio el martes, con la temporada de ganancias corporativas comenzando, mientras los inversores continúan evaluando la agitación en el Medio Oriente. El EuroStoxx 600 cae -0.1% y las empresas de servicios públicos sumaron un 0.6% mientras que las acciones mineras caen -1.7%. El índice europeo cerró la sesión del lunes con un alza del 0.2%, pero los futuros apuntan a caídas marginales en la apertura del martes. La confianza económica alemana mejoró más de lo esperado en octubre, según la encuesta mensual del instituto de investigación económica ZEW. El índice de sentimiento económico ZEW subió a -1.1 puntos desde -11.4 puntos en septiembre, superando con creces el consenso de los analistas de -9.3 en una encuesta de Reuters.

Asia: Las acciones en Asia-Pacífico subieron durante la noche, con el índice Kospi de Corea del Sur a la cabeza entre los principales índices, mientras que las acciones australianas avanzaron mientras los inversores evaluaban las actas de la última reunión de política de su banco central. El Shanghai Composite subió +0.32% para cerrar en 3.083, mientras que el Shenzhen Component subió un 0.15% a 9,940 el martes, rompiendo una caída de dos días y siguiendo las

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](#)

ganancias en los mercados globales, ya que el optimismo sobre las ganancias corporativas superó un aumento en los rendimientos de los bonos del Tesoro. Los inversores también esperan las cifras del producto interior bruto del tercer trimestre de China el miércoles, y los economistas esperan una expansión interanual del 4.4%, frente al crecimiento del 6.3% del trimestre anterior. Las cifras de producción industrial, ventas minoristas y empleo de China también están en juego.

En Colombia: En Colombia, el Banco de la República publica hoy los resultados de su encuesta a economistas sobre expectativas de inflación y política monetaria. Esta semana, se publican datos clave de actividad económica el miércoles y balanza comercial e importaciones el viernes. Los inversionistas de Éxito obtendrán 90.53 centavos de dólar por acción luego de que Casino Guichard-Perrachon reciba una inyección de efectivo de US\$556 millones tras que Grupo Calleja acordara comprar su participación en Almacenes Éxito. El Presidente Colombiano Gustavo Petro amenazó con romper relaciones diplomáticas con Israel luego de que el país calificara sus comentarios como antisemitas.

| Divisas

USD/COP

El viernes, el peso colombiano frente al dólar spot cerró en \$4,229 (-0.09%), con un total de negociaciones de USD\$1,105.28 millones. El índice dólar DXY se mantiene cerca a las 106.40 unidades con las expectativas de mantenerse con en ese rango dado al aumento de aversión de riesgo en los mercados internacionales por la continuación del conflicto en el medio oriente que podría agravarse. Adicionalmente, en lo fundamental, las ventas minoristas estadounidenses más fuertes de lo esperado en septiembre se sumaron a las preocupaciones de que la FED podría mantener las tasas más altas durante un período prolongado, a lo que se suma la expectativa por los nuevos comentarios de los funcionarios de la FED esta semana. Sobre esto último, el presidente Jerome Powell, dará un discurso el jueves, que brindará información sobre las perspectivas de las tasas de interés. **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\$4,180 y un límite superior de COP\$4,340.**

EUR/COP

El Euro está bajo presión frente al Dólar estadounidense, y los mercados europeos han perdido las ganancias iniciales. El par EUR/USD ha encontrado soporte diario alrededor de 1.0530, mientras que el índice del Dólar estadounidense (DXY) mantiene ganancias en la zona de 106.45. Sin embargo, hubo sorpresas positivas en el Sentimiento Económico de la Eurozona y Alemania. Ahora, la atención se centra en los datos de ventas minoristas, los cuales se han alejado considerablemente de las previsiones de los analistas que anticiparon un valor de 0.3, pero en realidad, se situaron en 0.6. Esto ha resultado en un aumento en el rendimiento de los bonos y ha llevado al índice DXY a alcanzar las 106.450 unidades. Por otra lado, el mercado también estará atento a la producción industrial en Estados Unidos que se publicará en el transcurso del día. **Para hoy esperamos un rango de operación para el par EUR/COP acotado entre los COP\$4,445 y los COP\$4,510 por euro.**

| Commodities

El precio del barril de petróleo Brent ha aumentado un 0.29%, alcanzando los USD \$89.91 por barril. Los precios del petróleo se estabilizan antes del viaje del presidente estadounidense, Joe Biden, a Oriente Medio. Biden está buscando equilibrar el apoyo a Israel con la contención de una escalada regional en la guerra con Hamás. Esta estabilización sigue a un temor anterior de que el conflicto en Oriente Medio se agrave, con un aumento significativo la semana pasada. Además, se menciona que Estados Unidos busca aumentar el flujo de petróleo al mercado mundial, incluyendo posibles acciones con Venezuela, que ha estado bajo sanciones. También

se destaca la capacidad de Saudi Aramco para aumentar la producción de petróleo si es necesario. La OPEP+ ha estado recortando la producción para mantener la estabilidad del mercado.

Gráfica 1: Variación de divisas

Peso Mexicano	17.9224	0.31%
Dólar Australiano	0.6357	0.28%
Yuan Chino	7.3224	0.20%
Dólar Canadiense	1.3634	0.20%
Franco Suizo	0.9003	0.06%
USD - COP	4,240.88	0.02%
Corona Sueca	10.9017	-0.06%
Euro - COP	4,466.60	-0.22%
Libra Esterlina	1.2172	-0.35%
Corona Checa	23.2131	-0.36%
Dólar Neozelandés	0.5895	-0.53%

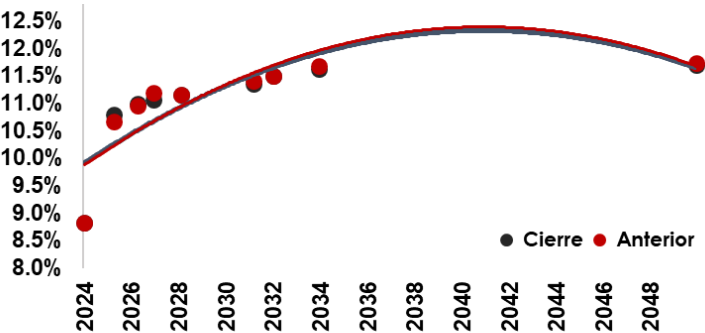
Fuente: Investing - Acciones & Valores

Gráfica 2: Variación de commodities

Plata	22.855	0.40%
BRENT	89.91	0.29%
WTI	85.44	0.21%
Oro	1,937.15	0.15%
Café	154.07	-0.05%
Maiz	489.38	-0.13%
Cobre	3.5503	-0.88%
Gas Natural	3.080	-0.93%

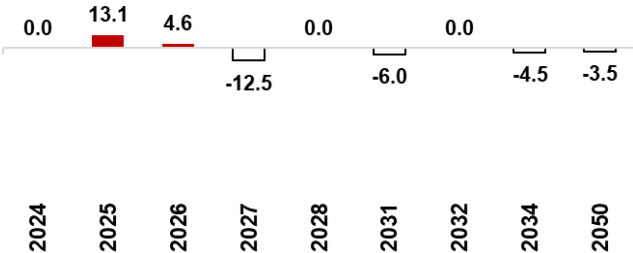
Fuente: Investing - Acciones & Valores

Gráfica 3: TES Tasa Fija



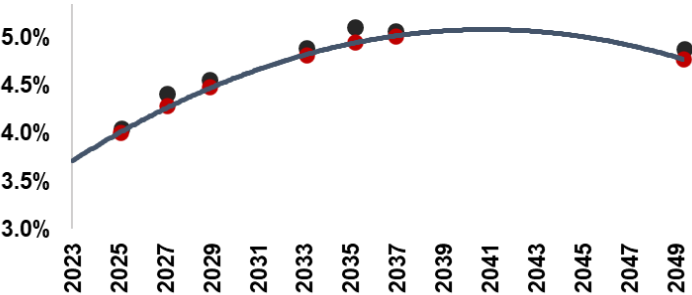
Fuente: Cierres SEN - Acciones & Valores

Gráfica 4: Variación diaria TES Tasa Fija (pbs)



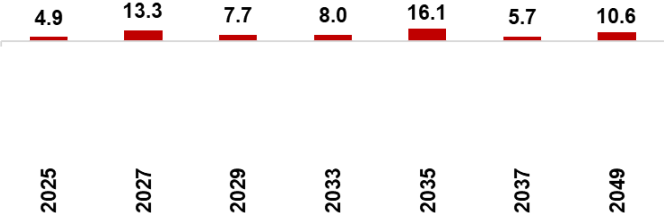
Fuente: Cierres SEN - Acciones & Valores

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 desvalorizan en la apertura del día de hoy luego de los resultados de las ventas minoristas que aumentaron más de lo previsto, lo que sugiere que la demanda de los hogares sigue fuerte y plantea el cuestionamiento respecto a lo que debería pasar con la tasa de política monetaria de la FED. Los principales protagonistas de la apertura son los bonos de 10 años que aumentaron 9.1 pb, mientras que los bonos de 2 años aumentaron en menor medida con un incremento de 5.5 pb y alcanzando un nivel de 5.16 pb.

Mercados Desarrollados inician la semana con pérdidas: Los rendimientos de las principales curvas de países desarrollados presentan desvalorizaciones el día de hoy. Los bonos mantienen un comportamiento negativo, con aumentos generalizados a lo largo de las curvas, principalmente en las curvas de Australia e Italia, que mostraron aumentos promedio de 11.8 pb y 8.9 pb respectivamente.

Mercados Emergentes en terreno mixto: El comportamiento general de los bonos de las economías emergentes se muestra negativo en la apertura con las principales pérdidas enfocadas en los bonos de Polonia que aumentan en promedio 6.2 pb. Sin embargo, algunas curvas presentan valorizaciones, como la curva de India que se valorizó en promedio 1.6 pb, así como, la parte corta de la curva de República Checa, que se redujo 7.7 pb en la parte corta.

Colombia: Los rendimientos de los TESTF mostraron una dinámica mixta, donde los principales nodos ganadores fueron los de 4 y 8 años, que se redujeron 12.5 pb y 6 pb respectivamente. Mientras que las principales pérdidas se concentraron en el nodo de 2 años, que aumentó 13.1 pb. Por su parte, la curva UVR cerró con una desvalorización general en la curva, principalmente en el nodo de 4 años que aumentó 13.3 pb, seguido por el bono a 25 años que se incrementó en 10.6 pb y cerró en 4.88%. **Para hoy, esperamos un rango de operación de 10.70%-10.95% para los TES 25, de 11.00%-11.25% para los TES 27, de 11.30% - 11.57% para los TES 31, de 11.80%-12.10% para los TES 42 y de 11.60%-11.87% para los TES 50.**

| Renta Variable

El mercado en Nueva York se muestra levemente negativo, los inversores se preparan para la primera semana llena de resultados corporativos. Los futuros del Dow Jones perdieron -0.2%, el S&P 500 perdió -0.3% y el Nasdaq cayó -0.3%. Los resultados de J&J y del Bank of America superaron las expectativas de los analistas, por lo que la temporada de resultados empezó de forma positiva.

Las acciones en Asia muestran un comportamiento positivo en su mayoría, China informará esta semana el dato de PIB para el tercer trimestre del año. El índice Hang Seng subió +0.79 y el CSI 300 avanzó +0.35%. El Nikkei 225 subió +1.2% y el Topix subió +0.82%. El Kospi sumó +0.98% y el S&P/ASX 200 avanzó +0.42%.

El mercado de acciones europeo se muestra estable, los operadores analizan la temporada de resultados mezclada con el conflicto en Medio Oriente. El índice Eurostoxx 600 cayó -0.1%, con las acciones de minería liderando las pérdidas (-1.7%). El DAX cayó -0.4%, el FTSE 100 subió +0.42% y el CAC cayó -0.18%.

Mercado Local

El índice MSCI COLCAP cerró con un avance de +0.38%, ubicándose en 1,112.1 puntos. Las acciones del índice más valorizadas fueron Celsia (+2.56%), PF-Grupo Sura (+2.40%) y Ecopetrol (+1.77%). Las acciones con las mayores variaciones negativas fueron PF-Corficolombiana (-2.18%), PF-Bancolombia (-1.81%) y PF-Cemargos (-0.89%).

El monto negociado en acciones se situó en COP\$31,171.0 millones. Las acciones más negociadas fueron Ecopetrol (COP\$16,372.2 millones), PF-Bancolombia (COP\$8,576.5 millones) y Éxito (COP\$3,392.1 millones).

Para la jornada de hoy esperamos que el Colcap se mueva en un rango entre los 1,110 y 1,120 puntos, el activo se mantiene por encima del soporte de los 1,110, mostrando una lateralización. Para Ecopetrol consideramos que podría estar en un rango entre COP\$2,500 y COP\$2,590.

| Emisores

- **Éxito:** el Grupo Casino ha anunciado la firma de un pre-acuerdo para vender su participación accionaria del 34.05% en Almacenes Éxito S.A. a Grupo Calleja. También, la subsidiaria brasileña GPA, que posee el 13.31% de las acciones de Grupo Éxito, ha acordado vender su participación en esta oferta pública de adquisición (OPA). El precio ofrecido en la OPA es de USD \$1,175 millones por el 100% de las acciones con derecho a voto, con el Grupo Casino recibiendo USD\$400 millones y GPA recibiendo USD \$156 millones en efectivo. La OPA está sujeta a aprobaciones regulatorias y se espera que cierre a finales de 2023.
- **Canacol:** la compañía ha anunciado que ejerció 18,357,602 derechos de compra para adquirir acciones ordinarias de Arrow Exploration Corp. a un precio de £0.09 libras esterlinas (CAD \$0.15) por acción. Canacol ya era uno de los principales accionistas de Arrow y está satisfecho con los resultados recientes de perforación que aumentaron las reservas y la producción de Arrow. Después de este ejercicio de derechos, Canacol posee aproximadamente el 22.5% de las acciones ordinarias en circulación de Arrow. Los derechos de compra expirarían el 25 de octubre de 2023 si no se hubieran ejercido. La operación se realizó debido a que el precio de ejercicio era menor que el precio de mercado de las acciones de Arrow.

Gráfica 7: Variación de índices accionarios

Nasdaq	13,567.98	1.20%
S&P 500	4,373.63	1.06%
Dow Jones	33,984.54	0.93%
Hang Seng	17,760.00	0.89%
S&P/ASX 200	7,056.10	0.42%
Nifty 50	19,811.50	0.40%
FTSE 100	7,659.29	0.38%
DAX	15,163.65	-0.49%
Euro Stoxx 50	4,129.15	-0.50%

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.