

ASÍ AMANECEN LOS MERCADOS

Banqueros centrales hablarán hoy

17 noviembre
2023

| Titulares

- Las acciones en EE.UU. se muestran levemente positivas, en medio de un sentimiento en Wall Street de optimismo que busca extender la tendencia alcista actual de los índices.
- El dólar (DXY) atento a declaraciones adicionales de los representantes de la Reserva Federal.
- La curva de rendimientos de Estados Unidos cae en la apertura por las nuevas señales de una desaceleración económica.

| Análisis Económico

En EE.UU: Los futuros de las acciones registraron un avance y los rendimientos de los bonos disminuyeron a medida que nuevas señales de una desaceleración económica llevaron a los inversores a aumentar sus apuestas sobre posibles recortes de tasas de interés el próximo año. Esto ocurrió después de que los datos débiles de inflación y empleo de esta semana en Estados Unidos respaldaran esa perspectiva. El alza en los futuros se destaca, además, por el caso de Gap Inc., que registró un aumento del 17% en las operaciones previas a la comercialización después de informar ganancias en el tercer trimestre que superaron las expectativas.

En Europa: Los rendimientos de los bonos del Reino Unido experimentaron una disminución tras la caída de las ventas minoristas el mes pasado. En el transcurso del viernes, diversos banqueros centrales del Banco Central Europeo (BCE), el Banco de Inglaterra y la Reserva Federal se pronunciarán, y los operadores estarán atentos ante la posibilidad de ajustes en las expectativas de recortes de tasas por parte de los responsables políticos. Los bonos de la región ampliaron sus ganancias el jueves pues, en la actualidad, los mercados están considerando un recorte de tipos de interés del BCE de hasta un punto porcentual completo el próximo año.

En Asia: Las alentadoras declaraciones de Xi Jinping contrastan con la realidad que enfrentan las empresas extranjeras en China. Las acciones se vieron afectadas negativamente por una disminución del 10% en el Grupo Alibaba, que descartó los planes de incorporar su unidad de nube de USD 11 mil millones como parte de la creciente competencia tecnológica entre Estados Unidos y China. Simultáneamente, Zhejiang Geely Holding Group Co., dirigido por Li Shufu, optó por vender una participación de USD 350 millones en Volvo Car AB, en respuesta a las inquietudes de los inversores acerca del limitado capital disponible del fabricante de automóviles.

En Colombia: Hoy, el gerente general del Banco de la República, Leonardo Villar, estará en el evento organizado por ANIF; mientras que Gustavo Petro se reunirá con Nicolás Maduro este fin de semana en Caracas, en lo que sería su cuarta visita al país desde que asumió la presidencia. Entre otras noticias, anoche la Corte Constitucional tumbó una de las principales fuentes de ingresos contempladas en la reforma tributaria de 2022. Esta medida, que prohibía la deducción

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](https://twitter.com/accivaloressa)

**Suscríbete a
nuestros informes**

de las regalías de la base gravable del impuesto de renta para las industrias extractivas, tenía la expectativa de generar aproximadamente 3,2 billones de pesos (alrededor de \$780 millones).

| Divisas

USD/COP

Ayer, el peso colombiano frente al dólar spot cerró en COP \$4,090.00 con una depreciación de -1.61%, para un total de negociaciones de USD\$952 millones. Este movimiento surgió después de que se hiciera un llamado en el Congreso para reconsiderar la regla fiscal, que actualmente establece límites al gasto público. La moneda se encamina hacia su segunda depreciación semanal consecutiva. Se anticipa que el mercado reaccione después de las decisiones tomadas por la Corte Constitucional la noche anterior. Hoy, el enfoque estará en la actividad de construcción de viviendas en Estados Unidos y en las declaraciones adicionales de los representantes de la Reserva Federal. Hasta ahora, los recientes discursos de los miembros de la Fed apenas han tenido impacto en las expectativas sobre el ciclo político del banco central, ya que son los datos económicos los que han desempeñado un papel más significativo en la formación de perspectivas. **En relación a las proyecciones para el día, anticipamos un rango para el dólar spot entre COP\$4,080 y COP\$4,130 por dólar, con un límite inferior de COP\$4,060 y uno superior de COP\$4,150.**

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\$4,410.30 y los COP\$4,470.30 por euro.**

| Commodities

El precio del barril de petróleo WTI inicia la semana ganando 1.39%, llegando al precio de USD\$78.55 por barril. Los precios del petróleo experimentaron un repunte al inicio de la jornada después de una caída del 5% en la jornada anterior, alcanzando mínimos de cuatro meses debido a las preocupaciones sobre el aumento de la oferta de países fuera de la OPEP y la desaceleración de la demanda. Ambos referentes habían perdido aproximadamente una sexta parte de su valor en las últimas cuatro semanas, encaminándose hacia su cuarta semana consecutiva de pérdidas. Analistas de Goldman Sachs señalaron que, a pesar de la demanda superando expectativas, el suministro no perteneciente a la OPEP fue más fuerte de lo previsto. La caída de esta semana se atribuyó principalmente al aumento de los inventarios petroleros en Estados Unidos, la producción sostenida en niveles récord y signos de desaceleración de la demanda en China. A pesar de la liquidación del jueves, algunos analistas cuestionaron si fue exagerada, considerando las tensiones en Oriente Medio y las promesas de sanciones estadounidenses contra Irán. El aumento en las solicitudes de subsidio de desempleo y una leve contracción en la producción industrial de EE.UU. también contribuyeron al sentimiento negativo.

Gráfica 1: Variación de divisas

Dólar Australiano	0.6499	0.46%
Dólar Neozelandés	0.5981	0.18%
Libra Esterlina	1.2424	0.17%
Euro - COP	4,384.80	0.00%
USD - COP	4,087.45	0.00%
Franco Suizo	0.8877	-0.07%
Peso Mexicano	17.2083	-0.07%
Corona Checa	22.4795	-0.17%
Dólar Canadiense	1.3726	-0.21%
Corona Sueca	10.5532	-0.26%
Yuan Chino	7.2218	-0.34%

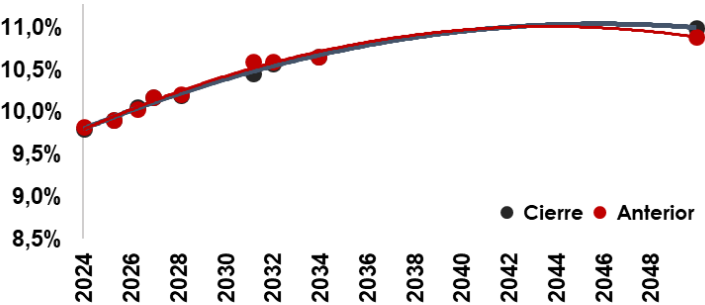
Fuente: Investing - Acciones & Valores

Gráfica 2: Variación de commodities

BRENT	78.55	1.46%
WTI	73.91	1.39%
Plata	24.073	0.58%
Oro	1,991.65	0.22%
Cobre	3.7038	0.04%
Maiz	472.62	-0.29%
Gas Natural	3.038	-0.78%
Café	172.20	-2.21%

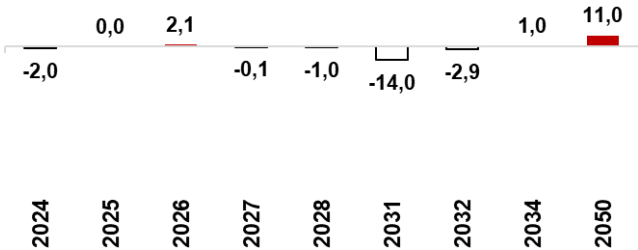
Fuente: Investing - Acciones & Valores

Gráfica 3: TES Tasa Fija



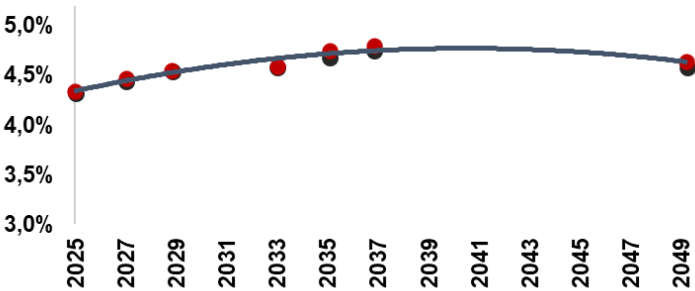
Fuente: Cierres SEN - Acciones & Valores

Gráfica 4: Variación diaria TES Tasa Fija (pbs)



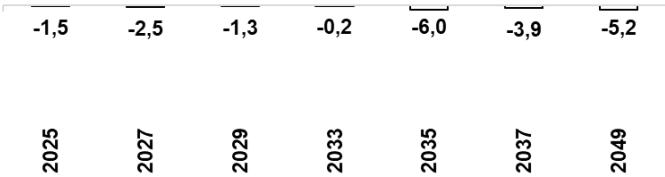
Fuente: Cierres SEN - Acciones & Valores

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: La curva de rendimientos de Estados Unidos cae en la apertura a medida que nuevas señales de una desaceleración económica llevan a los inversores a aumentar sus apuestas sobre recortes de las tasas de interés el próximo año. Las principales valorizaciones se presentan en el nodo de 10 años con una caída de 2.5 pb, llegando al nivel de 4.41% mientras que el nodo a 2 años se valoriza 1.8 pb hasta un nivel de 4.8%. El día de hoy se conocerán datos de construcciones iniciales de Estados Unidos para las cuales el mercado espera una reducción respecto al dato anterior.

Mercados Desarrollados: Los rendimientos de las principales curvas desarrolladas inician la última jornada de la semana con valorizaciones generales. Las principales valorizaciones se presentan en la curva de Australia y Nueva Zelanda, con reducciones promedio de 8.3 pb y 8.4 pb. Por otro lado, resalta la dinámica de los nodos de largo plazo de la curva de Suiza que presentan desvalorizaciones de 0.9 pb en el nodo de 30 años en una semana de compras generales.

Mercados Emergentes: Los mercados emergentes inician el día con rendimientos mixtos. En la apertura los principales países emergentes presentan valorizaciones en las curvas de Chile, Brasil y Polonia, con reducciones promedio de 6.2 pb, 2.6 pb y 1.4 pb respectivamente. Por su parte, las mayores desvalorizaciones se presentan en los nodos de la parte corta de las curvas de Eslovaquia y Eslovenia, donde los rendimientos aumentan 8.3 pb y 1.8 pb entre los bonos de 2 y 3 años. De igual forma, destaca el comportamiento de la curva de México, que inicia la jornada con desvalorizaciones en la parte corta, con aumentos de 2.3 pb y 1 pb entre los bonos de 2 y 3 años y reducciones promedio de 0.4 pb en los demás nodos de la curva.

Colombia: La curva de rendimientos de TES-TF cerró con un comportamiento mixto donde presentó valorizaciones en la parte media y corta y desvalorizaciones en la parte larga de la curva, los principales movimientos al alza se dieron en el nodo de 30 años con un aumento de 11 pb mientras que la parte media mostró reducciones principales en el nodo de 8 años con caídas de 14 pb. Por su parte, la curva UVR experimentó valorizaciones a lo largo de la curva con el principal movimiento en el nodo de 25 años que cayó 5.2 pb mientras que el nodo de 2 años se redujo 1.6 pb. **Para hoy, esperamos un rango de operación de 9.82%-10.00% para los TES 25, de 10.14%-10.38% para los TES 27, de 10.67%-10.86% para los TES 33, de 11.03%-11.21% para los TES 42 y de 10.94%-11.07% para los TES 50.**

| Renta Variable

El mercado en Nueva York se muestra levemente positivo, con los mercados esperando extender la tendencia alcista. Los futuros del Dow Jones subieron +0.3%, el S&P 500 ganó +0.25% y el Nasdaq avanzó +0.1%. Las acciones de GAP subieron +17% después de unos resultados que sorprendieron al alza las estimaciones de los analistas.

Las acciones en Asia se muestran mixtas, con las acciones de Alibaba mostrando un retroceso. El índice Hang Seng cayó -2.12%, mientras que, el CSI 300 cayó -0.12%. El Nikkei 225 subió -0.2% y el Topix avanzó +0.95%. El Kospi cayó -0.74% y el S&P/ASX 200 retrocedió -0.13%.

El mercado de acciones europeo se muestra positivo, con los índices intentando culminar la semana con ganancias. El índice Eurostoxx 600 mostró un avance de +1.1%, con el sector de servicios financieros y recursos básicos liderando las ganancias (+1.9% y 1.83%, respectivamente). El DAX avanzó +0.84%, el FTSE 100 ganó +0.79% y el CAC subió +0.9%.

| Mercado Local

El índice MSCI COLCAP cerró con un retroceso del -0.14%, ubicándose en 1,108.6 puntos. Las acciones del índice más valorizadas fueron BVC (+3.52%), Celsia (+2.73%) y Terpel (+1.76%). Las acciones con las mayores variaciones negativas fueron PF-Grupo Aval (-3.26%), Bancolombia

(-1.69%) y Grupo Bolívar (-1.60%). PEI fue el activo de la BVC que registró el mayor retroceso (-6.6%) volviendo a niveles cercanos a inicios de noviembre.

El monto negociado en acciones se situó en COP\$57,688.6 millones. Las acciones más negociadas fueron Ecopetrol (COP\$16,942.8 millones), PF-Bancolombia (13,384.8 millones) y Cementos Argos (COP\$8,160.6 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 1,113 puntos, el índice intenta seguir por encima de la media móvil de 40 periodos. Para Ecopetrol consideramos que podría estar en un rango entre COP\$2,330 y COP\$2,390.

| Emisores

- **Grupo Aval:** la compañía comunicó que la documentación referente a los resultados trimestrales consolidados hasta el 30 de septiembre de 2023, presentada durante la llamada realizada ayer, está disponible.
- **PEI:** la compañía realizó el pago del Flujo de Caja Distribuible para el periodo comprendido entre el 1 de julio al 30 de septiembre de 2023, equivalente a COP\$430.
- **Banco de Bogotá:** En la reunión del 15 de noviembre de 2023, el Comité Técnico aprobó la revisión periódica, detallada en el acta No. 2453, confirmando las calificaciones de deuda del Banco de Bogotá S.A. y de los Bonos del Programa de Emisión y Colocación. Las calificaciones incluyen AAA para deuda de largo plazo y BRC 1+ para deuda de corto plazo en el caso del banco, y AAA para Bonos Ordinarios y AA para Bonos Subordinados con un cupo global de hasta \$5 billones.
- **Celsia:** la compañía ha concluido la venta de parte de sus activos eléctricos en Panamá y Costa Rica a Fontus Spain S.L.U, una filial de EnfraGen LLC, por USD\$194 millones, reduciendo su deuda a USD\$198 millones. Esta operación proporciona liquidez para recomprar acciones, disminuir la deuda consolidada y avanzar en proyectos como la adquisición del proyecto eólico Caravelí en Perú. Los activos vendidos incluyen hidroeléctricas y plantas solares en Panamá, así como una planta eólica en Costa Rica. Celsia mantiene su presencia en la región, enfocándose en energía solar y gestión de activos. La transacción fortalece su posición financiera, mejora la rentabilidad y reduce la deuda consolidada. Celsia agradece a los colaboradores y destaca los beneficios financieros de la operación.

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](#)
- GEB: [click aquí](#)

- Uber: [click aquí](#)

Gráfica 7: Variación de índices accionarios		
Euro Stoxx 50	4,337.65	0.82%
DAX	15,913.65	0.80%
FTSE 100	7,469.21	0.79%
S&P 500	4,508.24	0.12%
Nasdaq	14,113.67	0.07%
Dow Jones	34,945.47	-0.13%
S&P/ASX 200	7,049.40	-0.13%
Nifty 50	19,731.80	-0.17%
Hang Seng	17,471.50	-1.94%

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 contruidos 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.