ASÍ AMANECEN LOS MERCADOS

Inversores evalúan informes de ganancias corporativas

18 de octubre 2023

| Titulares

- Las acciones en EE.UU. se muestran mixtas, con los inversionistas monitoreando los resultados corporativos y los datos de inflación en el mundo.
- El dólar (DXY) ha experimentado su tercer día consecutivo de pérdidas.
- Los rendimientos de los bonos del tesoro se valorizan al inicio de la jornada, en línea con el aumento en los precios del petróleo.

| Análisis Económico

En EE.UU: Los futuros de las acciones caen, con el S&P500 y Nasdaq 100 perdiendo casi -0.5% y el Dow Jones cayendo unos 100 puntos, tras una escalada en el conflicto entre Israel y Hamas. Mientras tanto, los operadores esperan resultados corporativos de Morgan Stanley, Tesla y Netflix después del cierre. En el premarket, Procter & Gamble subió casi +1% después de informar ganancias e ingresos trimestrales que superaron las expectativas de los analistas, pero los volúmenes cayeron por sexto trimestre consecutivo. Advanced Micro Devices cayó alrededor de -1% en el período previo a la comercialización, ya que el gobierno de EE.UU. planea impedir la venta de chips de inteligencia artificial más avanzados a China.

En Europa: Los mercados europeos cayeron el miércoles mientras los operadores monitorean las ganancias corporativas, los acontecimientos en el Medio Oriente y los datos clave de inflación. Las acciones de los fabricantes europeos de semiconductores cayeron en general tras el decepcionante informe de resultados del fabricante holandés de chips ASML, que registró pedidos inferiores a los esperados y advirtió sobre ventas planas en 2024. Sobre el tema de la inflación, en el Reino Unido esta se mantuvo estable en el 6.7% en septiembre, tocando el mínimo de 18 meses de agosto y desafiando las expectativas del mercado de una ligera disminución al 6.6%. Además, la agencia Statista dará a conocer las cifras definitivas de la inflación al consumidor al noveno mes del año de la Eurozona, en donde se espera que la tasa general haya subido un 4.3%, menos que el mes anterior, y la tasa subyacente tenga un ascenso del 4.5%, también inferior al dato de agosto.

Asia: Las acciones de Asia-Pacífico recuperaron parte del terreno perdido durante la sesión de negociación de la noche a la mañana, después de que nuevos datos mostraron un crecimiento económico más fuerte de lo esperado en China para el 3T. El Nikkei, de Tokio, cerró ligeramente al alza, animado por las compañías energéticas ante el aumento de los precios del crudo, pero la subida se vio frenada por el desarrollo del conflicto entre Israel y Palestina, mientras que el selectivo más amplio Topix, sumó + 0.14 %. Por su parte, el índice de referencia de la Bolsa de Shanghái perdió -0.8% y el de Shenzhen -1.24%. En efecto, la economía china se expandió +4.9% interanual en el 3T23, superando las previsiones del mercado del 4.4% y ofreciendo esperanzas de que cumplirá el objetivo anual oficial de alrededor del 5% este año, ya que el estímulo sostenido de Beijing compensa el impacto de una prolongada crisis inmobiliaria y comercio débil. Cabe recordar que la mayor promotora inmobiliaria de China durante los últimos seis

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

años, Country Garden, podría incurrir hoy en su primer impago de deuda extraterritorial ('offshore'), lo que llevaría a reclamaciones de otros acreedores al entrar en una situación de "impago cruzado".

En Colombia: En Colombia, el DANE publica datos de actividad económica para agosto, en donde esperamos un crecimiento anual de +0.6%. Entre otros temas, en la ponencia del segundo debate del Presupuesto General de la Nación para 2024, el rubro de inversión subió de $99.3 billones (B) a $99.8B. En el caso de funcionamiento, el monto bajó de $308.7B a $308.2B. El servicio de deuda se mantiene en $94.5B. Con estas aclaraciones, el gasto total crece 18.9% frente a 2023. El presupuesto sin deuda aumenta 18.5%, explicado por $308,1B en funcionamiento y $100B en inversión. La inversión pública crece 20.1%, al pasar de $83.2B en 2023 a $100B en 2024; y como porcentaje del PIB asciende a 5.9% del PIB, su nivel más alto desde 2002, superior al 5,2% del PIB previsto para 2023. Los gastos de funcionamiento tendrían una variación de 18% anual, destacándose las transferencias (20,1%). El servicio de la deuda crece 20.4%, debido al pago de intereses (31.1%) y el pago de las amortizaciones de capital (17%), dice la ponencia para segundo debate del Presupuesto General de la Nación de 2024.

| Divisas

USD/COP

Ayer, el peso colombiano frente al dólar spot cerró en $4,194, con una apreciación de +0.85%, para un total de negociaciones de USD$959 millones. El precio del petróleo WTI ha superado los 88 dólares y podría continuar su ascenso, posiblemente alcanzando los 90 dólares, especialmente si las tensiones en Oriente Medio persisten. Mientras tanto, el dólar estadounidense ha experimentado su tercer día consecutivo de pérdidas. Sin embargo, el potencial alcista del petróleo podría verse limitado debido a la disminución de la amenaza de recortes en la oferta. En el aspecto fundamental, el mercado estará atento a la reacción en la jornada de hoy dado a las publicaciones de las solicitudes de hipoteca y construcciones iniciales, además de las declaraciones de varios miembros de la Reserva Federal y a las posibles declaraciones del presidente Joe Biden desde Tel Aviv. **En relación a las proyecciones para el día, anticipamos un rango para el dólar spot entre COP$4,190 y COP$4,250 por dólar, con un límite inferior de COP$4,170 y un límite superior de COP$4,260.**

EUR/COP

Hoy, el Euro experimenta ligeras pérdidas en su valor frente al Dólar estadounidense, mientras que los mercados bursátiles en Europa parecen inmersos en un "mar de rojo". El par de divisas EUR/USD ha retrocedido hasta alcanzar el nivel de 1.0550, al tiempo que el índice del Dólar estadounidense (DXY) muestra signos de debilidad en la zona baja de los 106.00 puntos. En cuanto a la Eurozona, las cifras finales de inflación no mostraron sorpresas en comparación con las lecturas preliminares. La atención se centra ahora en los datos del sector inmobiliario y las declaraciones de la Reserva Federal de Estados Unidos, que ocuparán un lugar destacado en la agenda económica estadounidense de hoy. **Para hoy esperamos un rango de operación para el par EUR/COP acotado entre los COP$4,415 y los COP$4,470 por euro.**

| Commodities

El precio del barril de petróleo WTI ha aumentado un 2.12%, alcanzando los USD $87.25 por barril. Los precios del petróleo suben significativamente debido al temor de que el conflicto en Oriente Medio pueda interrumpir el suministro de crudo de la región, tras la solicitud de Irán de imponer un embargo de petróleo a Israel. Este aumento se produjo en medio de la preocupación por la explosión en un hospital de Gaza, que llevó a Jordania a cancelar una cumbre con líderes internacionales. Paralelamente, a pesar de la disminución de las existencias de petróleo en Estados Unidos y el crecimiento económico más rápido en China, las ventas

minoristas en Estados Unidos superaron las expectativas, lo que aumenta la posibilidad de un aumento en las tasas de interés y podría ralentizar la demanda de petróleo.

Gráfica 1: Variación de divisas

Euro - COP	4,475.40	1.00%
Corona Sueca	10.9517	0.45%
Corona Checa	23.3111	0.23%
USD - COP	4,197.26	0.17%
Peso Mexicano	18.0274	0.12%
Libra Esterlina	1.2187	0.08%
Dólar Australiano	0.6367	0.07%
Dólar Canadiense	1.3652	0.03%
Yuan Chino	7.3234	-0.03%
Dólar Neozelandés	0.5890	-0.08%
Franco Suizo	0.8989	-0.12%

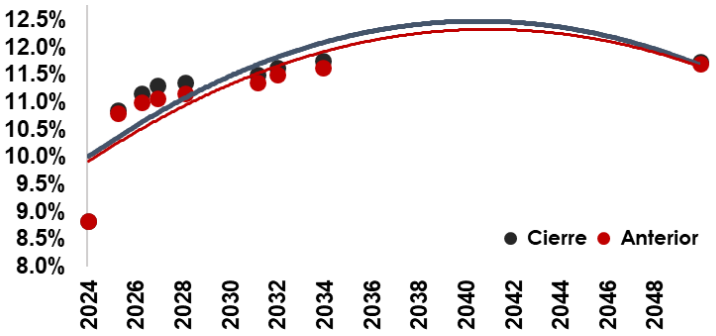
Fuente: Investing - Acciones & Valores

Gráfica 2: Variación de commodities

WTI	87.25	2.12%
BRENT	91.70	2.00%
Plata	23.363	1.47%
Oro	1,958.55	1.18%
Cobre	3.6193	1.14%
Maiz	493.12	0.84%
Gas Natural	3.105	0.84%
Café	157.90	0.54%

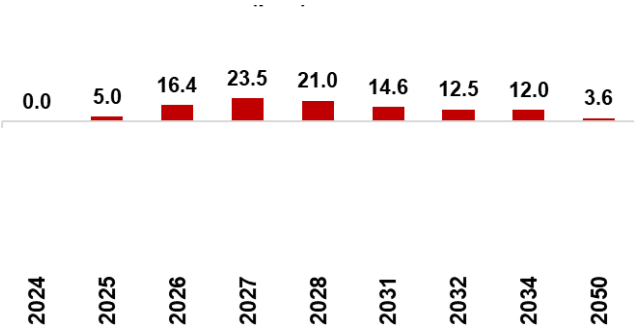
Fuente: Investing - Acciones & Valores

Gráfica 3: TES Tasa Fija



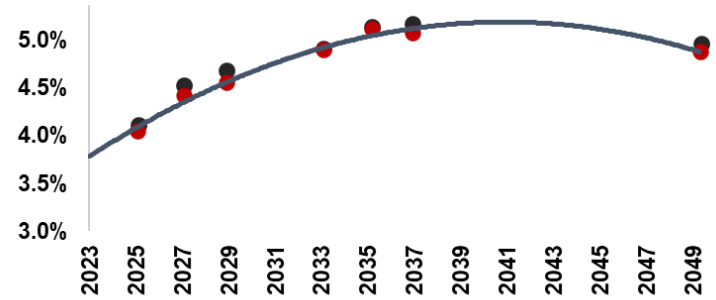
Fuente: Cierres SEN - Acciones & Valores

Gráfica 4: Variación diaria TES Tasa Fija (pbs)



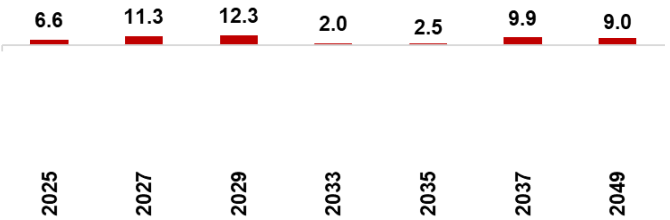
Fuente: Cierres SEN - Acciones & Valores

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 bonos del tesoro se valorizan al inicio de la jornada, en línea con el aumento en los precios del petróleo. Los bonos del Tesoro a 10 años se reducen en 0.2 pb y cotizan en 4.83%, mientras que el nodo de 2 años cae 2 pb y se encuentra en 5.19% en la apertura. Esta dinámica se presenta en medio de un escenario de preocupación sobre la inflación, impulsada por el comportamiento de los precios del petróleo en medio de crecientes tensiones en Oriente Medio. Finalmente, es importante tener en cuenta que el día de hoy EE.UU. realizará una subasta por US $13,000 millones en bonos a 20 años.

Mercados Desarrollados inician la jornada mixtos: Los rendimientos de las principales economías desarrolladas inician la jornada con un comportamiento mixto, donde las principales pérdidas se presentan en los bonos de Reino Unido e Italia, luego de unos datos de inflación que superaron las expectativas en el Reino Unido y un "Breakeven inflation" de Italia creciente en las últimas semanas. Sin embargo, algunas curvas presentan ganancias al inicio del día, iniciando con Canadá que presenta valorizaciones promedio de 1.1 pb a lo largo de la curva y la parte media y corta de los bonos de Irlanda que se valoriza en promedio 2.8 pb entre los bonos de 2 y 7 años.

Mercados Emergentes en línea con sus pares desarrollados: Al inicio de la jornada, los rendimientos de los bonos de las principales economías emergentes mantienen un comportamiento mixto. Los principales bonos ganadores son los de Brasil, donde la curva se valoriza en promedio 3.6 pb, seguida por la curva de Polonia con reducciones generales de 5.4 pb principalmente en los bonos de corto plazo. Por su parte, la curva con mayores pérdidas corresponde a República Checa con desvalorizaciones promedio de 3.4 pb principalmente en la parte media de la curva, luego de las ventas generales de bonos por parte de República Checa.

Colombia: Los TESTF cerraron con los rendimientos al alza a lo largo de la curva donde los principales bonos afectados fueron los de corto y mediano plazo, con la referencia de 4 años aumentando 22.1 pb, mientras que el bono a 30 años se incrementó en 3.5 pb hasta 11.73%. Por su parte, la curva UVR presentó desvalorizaciones promedio de 8.35 pb, con aumentos principalmente en el nodo de 6 años que aumentó en 11.9 pb y cerró la jornada en 4.68%. Finalmente, es importante tener en cuenta que en la jornada de hoy se realizará el pago de cupón del TESTF con vencimiento en 2034 correspondiente al 7.25%. **Para hoy, esperamos un rango de operación de 10.75%-10.95% para los TES 25, de 11.20%-11.48% para los TES 27, de 11.45% - 11.70% para los TES 31, de 11.90%-12.20% para los TES 42 y de 11.65%-11.95% para los TES 50.**

| Renta Variable

El mercado en Nueva York se muestra levemente negativo por segunda jornada consecutiva, los inversores analizan el primer lote de resultados corporativos. Los futuros del Dow Jones perdieron -0.2%, el S&P 500 perdió -0.4% y el Nasdaq cayó -0.5%. La temporada de resultados sigue avanzando y las expectativas alrededor de los resultados tienen inquietos a los inversionistas, Wall Street espera los informes para generar su reacción.

Las acciones en Asia muestran un comportamiento mixto, China mostró un crecimiento de la economía mayor de lo esperado. El índice Hang Seng disminuyó -0.15% y el CSI 300 retrocedió -0.79%. El Nikkei 225 se mantuvo estable y el Topix ganó +0.14%. El Kospi sumó +0.1% y el S&P/ASX 200 avanzó +0.3%.

El mercado de acciones europeo se muestra negativo, los operadores esperan datos importantes de inflación en la región. El índice Eurostoxx 600 cayó -0.6%, con las acciones de minería liderando las pérdidas (-1.7%). El DAX cayó -0.43%, el FTSE 100 retrocedió -0.52% y el CAC cayó -0.38%.

Mercado Local

El índice MSCI COLCAP cerró con un avance de +0.26%, ubicándose en 1,119.19 puntos. Las acciones del índice más valorizadas fueron Cemargos (+3.89%), Terpel (+3.73%) y Grupo Sura (+3.13%). Las acciones con las mayores variaciones negativas fueron Corficolombiana (-3.35%), PF-Aval (-2.75%) y PF-Grupo Argos (-2.52%). Se destacó el comportamiento de la acción de Éxito. La cual, tras el anuncio de Grupo Casino de vender su participación a Grupo Calleja, el activo se valorizó 33.07%.

El monto negociado en acciones se situó en COP$39,909.7 millones. Las acciones más negociadas fueron PF-Bancolombia (COP$9,879.8 millones), Éxito (COP$6,740.4 millones) y Cemargos (COP$4,239.1 millones).

Para la jornada de hoy esperamos que el Colcap se mueva en un rango entre los 1,112 y 1,124 puntos, el activo parece intentar buscar una tendencia de alza pero sin mucha fuerza. Para Ecopetrol consideramos que podría estar en un rango entre COP$2,571 y COP$2,635.

| Emisores

- **Canacol:** : la compañía publicó el formulario 62-103F1, el cual revela información relevante sobre la adquisición de 18.357.602 acciones ordinarias de Arrow Exploration Corp. por parte de Canacol Energy Ltd. El propósito de esta transacción fue aprovechar un precio de ejercicio de derechos de compra inferior al precio de mercado en ese momento. La adquisición representa aproximadamente el 22.5% de las acciones ordinarias emitidas y en circulación de Arrow. Canacol ha establecido acuerdos que limitan la venta de las acciones adquiridas y rigen la relación entre Canacol y Arrow.

Gráfica 7: Variación de índices accionarios

S&P/ASX 200	7,077.60	0.30%
Hang Seng	17,776.00	0.09%
Dow Jones	33,997.65	0.04%
S&P 500	4,373.20	-0.01%
Nasdaq	13,533.75	-0.25%
DAX	15,170.95	-0.53%
FTSE 100	7,629.82	-0.59%
Euro Stoxx 50	4,124.25	-0.68%
Nifty 50	19,671.10	-0.71%

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.