

# ASÍ AMANECE LOS MERCADOS

## Hoy habla Jerome Powell, presidente de la FED

19 de octubre  
2023

### | Titulares

- Las acciones en EE.UU. se muestran pesimistas, los operadores se ven afectados por los movimientos en los rendimientos del Tesoro y están a la espera de los comentarios del presidente de la FED, Jerome Powell.
- El dólar (DXY) está experimentando una notable alza en los rendimientos, acercándose al 5%.
- Los rendimientos de los bonos del Tesoro continúan su tendencia alcista al comienzo de la jornada, en línea con el aumento sostenido en los precios del petróleo.

### | Análisis Económico

**En EE.UU:** La estabilidad ha retornado a los futuros de las acciones estadounidenses tras las caídas experimentadas el miércoles. Los inversores continúan atentos al desarrollo del conflicto en Medio Oriente y a la divulgación de los informes de ganancias corporativas. En particular, Tesla Inc. cayó más del 7% en las operaciones previas a la comercialización después de que sus resultados del tercer trimestre no cumplieran con las ya bajas expectativas. Por su parte, Netflix Inc. aumentó después de registrar el mejor trimestre para el crecimiento de suscriptores en años. Hoy, a primera hora, se conoció que el número de estadounidenses que solicitaron prestaciones por desempleo cayó en 13 mil con respecto a la semana anterior a 198 mil en la semana que terminó el 14 de octubre, la menor cantidad desde enero de 2023 y muy por debajo de las estimaciones del mercado de 212k. El resultado se sumó a la evidencia de que el mercado laboral se mantiene en niveles históricamente ajustados, lo que apunta a una mayor resistencia al agresivo ciclo de ajuste de la FED y prolonga el período en el que se espera que el banco central deje los costos de endeudamiento en niveles restrictivos. En ese panorama, hoy la atención también estará centrada en la comparecencia programada del presidente de la Reserva Federal, Jerome Powell, en busca de señales sobre la política monetaria.

**En Europa:** El índice Stoxx 600 de Europa cayó un 0.8%. El dato económico del día fue el indicador del clima manufacturero en Francia, que bajó a 98 en octubre de 2023, desde 99 en el mes anterior y ligeramente por debajo de las previsiones del mercado de 99. Por otro lado, el sentimiento empresarial mejoró para el inventario de productos terminados (17 frente a 14) y los libros de pedidos en general (-17 frente a -22), con los libros de pedidos extranjeros (-3 frente a -13). Además, el indicador que mide la incertidumbre económica percibida aumentó a 29 desde 27 de septiembre. Entre otros temas, el índice CAC 40 bajó alrededor de un 1% para cotizar a un mínimo de casi siete meses de 6.900 el jueves, liderado por las caídas en el sector automotriz, pues los ingresos de Renault no cumplieron con las estimaciones debido a efectos de volumen y las acciones del fabricante de automóviles se desplomaron más del 7%. Mientras tanto, los operadores también seguían el conflicto de Oriente Medio y el aumento de los rendimientos de los bonos.

**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](#)

**Asia:** El Hang Seng se desplomó 436.63 puntos (-2.46%), retrocediendo por segundo día mientras se mantenía en un mínimo de dos semanas, ya que todos los sectores sufrieron grandes pérdidas. Los operadores estaban cada vez más nerviosos cuando los contratos de acciones estadounidenses se desplomaron tras una liquidación en Wall Street el miércoles, en medio de la probabilidad de que las tasas de interés se mantengan altas por más tiempo y de una escalada de conflictos en el Medio Oriente. En China, los precios de las viviendas nuevas continuaron cayendo por tercer mes consecutivo en septiembre, y aumentó la especulación de que nuevas medidas de flexibilización inmobiliaria podrían ser limitadas, ya que los gobiernos central y local parecen reacios a estabilizar las ventas y las inversiones por muchas razones. Mientras tanto, algunos grandes constructores se enfrentaban a un posible impago. A nivel corporativo, Country Garden Hlds negó hoy que su fundador y presidenta hubiera huido de China cuando venció el plazo de su deuda extraterritorial.

**En Colombia:** Ayer, el DANE publicó datos de actividad económica para agosto, la cual continuó desacelerándose. El crecimiento anual fue de +0.2%, por encima de lo que estimaban los economistas de 0.5%. Además, el Congreso aprobó el Presupuesto General de la Nación para 2024 por COP 502.6 billones (US\$118,000 millones), que equivale a 29.6% del PIB y es 19% más alto que el de este año. Entre otros temas, la deuda bruta del Gobierno Nacional Central (GNC) experimentó una disminución durante el 3T23 en comparación con el cierre de 2022 y los primeros meses del año. Esta reducción se debe principalmente a la disminución de las deudas internas, con la deuda local disminuyendo un 0.47% en septiembre y la deuda externa registrando una leve reducción del 0.15%. Como resultado, la deuda total del GNC se situó en el 53.7% del PIB en septiembre de 2023, un 0.2% menos que el mes anterior. A pesar de esta disminución, la deuda sigue por encima de los niveles anteriores a la crisis del COVID-19, cuando en febrero de 2020 estaba en el 48.4% del PIB y aumentó durante la pandemia.

## | Divisas

### USD/COP

Ayer, el peso colombiano frente al dólar spot cerró en \$4,253, con una depreciación de +1.41%, para un total de negociaciones de USD\$1,209 millones. El dólar estadounidense está experimentando una notable alza en los rendimientos, acercándose al 5%. Los inversores se mantienen atentos al discurso de Powell. En este contexto, el Índice del Dólar DXY muestra una falta de dirección clara, lo que refleja la incertidumbre actual en los mercados financieros y la importancia de las próximas palabras de Powell para guiar el rumbo de la moneda estadounidense. Desde una perspectiva fundamental, el índice del dólar estadounidense (DXY) muestra un ligero retroceso tras la publicación de las cifras de peticiones de desempleo, en medida que el dato se sitúa por debajo de las expectativas, registrando 198,000 solicitudes. Sin embargo, este movimiento no parece ser de carácter sostenido y, en lugar de mostrar una mejora constante, se percibe más como una fluctuación momentánea en los mercados. **En relación a las proyecciones para el día, anticipamos un rango para el dólar spot entre COP\$4,220 y COP\$4,270 por dólar, con un límite inferior de COP\$4,200 y un límite superior de COP\$4,280.**

### EUR/COP

El euro se encuentra cotizando alrededor de 1.0540 frente al dólar estadounidense, sin una clara dirección en el mercado. Mientras tanto, los mercados bursátiles en Europa están experimentando una jornada en territorio negativo, reflejando un panorama sombrío. El índice del dólar estadounidense, el DXY, se mantiene en un rango limitado cerca de 106.50, lo que indica cierta estabilidad en medio de la incertidumbre, por lo cual el discurso de Powell dará una mejor dirección a las divisas. **Para hoy esperamos un rango de operación para el par EUR/COP acotado entre los COP\$4,460 y los COP\$4,510 por euro.**

## | Commodities

El precio del barril de petróleo WTI inició la jornada disminuyendo -0.70%, llegando a los USD \$86.66 por barril. Los precios del crudo resbalaron desde un máximo de dos semanas cuando EE.UU. suavizó las sanciones contra Venezuela para permitir que fluya más crudo a nivel mundial, afectando algunas de las ganancias de precios impulsadas por el conflicto en el Medio Oriente. Por otro lado, el oro se mantuvo estable después de registrar ganancias de casi el 7% en la demanda de refugio desde el ataque del 7 de octubre de Hamás a Israel.

Gráfica 1: Variación de divisas

Peso Mexicano	18.3291	0.54%
Euro - COP	4,484.30	0.21%
Yuan Chino	7.3415	0.20%
USD - COP	4,250.00	0.06%
Dólar Canadiense	1.3719	0.05%
Corona Sueca	11.0041	-0.03%
Libra Esterlina	1.2120	-0.16%
Franco Suizo	0.8972	-0.18%
Corona Checa	23.3194	-0.22%
Dólar Australiano	0.6311	-0.36%
Dólar Neozelandés	0.5823	-0.50%

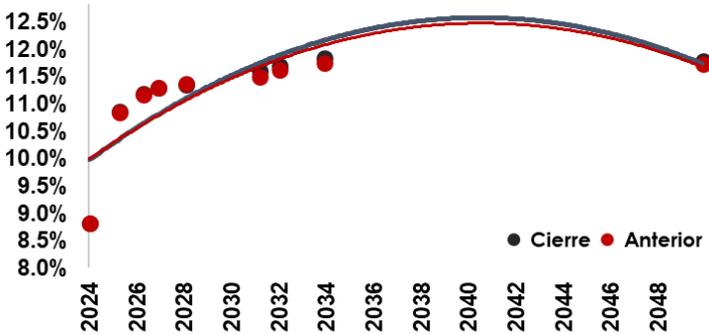
Fuente: Investing - Acciones & Valores

Gráfica 2: Variación de commodities

Café	160.77	1.72%
Cobre	3.6002	0.37%
Maiz	492.12	0.02%
Oro	1,964.55	-0.19%
Plata	23.040	-0.26%
WTI	86.66	-0.70%
BRENT	90.69	-0.89%
Gas Natural	3.018	-1.24%

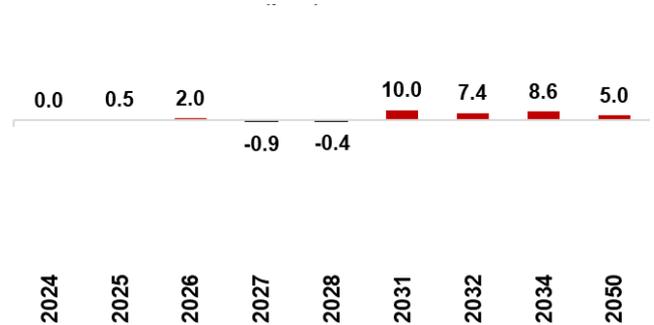
Fuente: Investing - Acciones & Valores

Gráfica 3: TES Tasa Fija



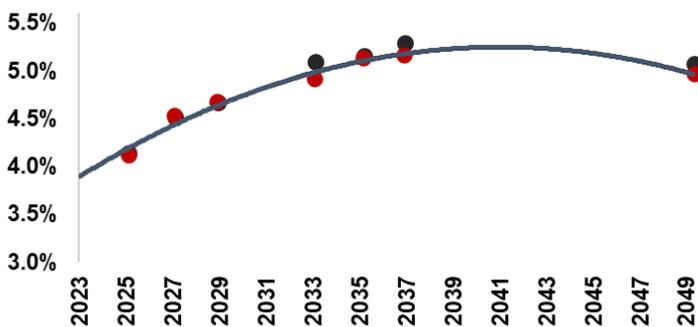
Fuente: Cierres SEN - Acciones & Valores

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 continúan su tendencia alcista al comienzo de la jornada, en línea con el aumento sostenido en los precios del petróleo, lo que está disminuyendo el interés por las acciones. Es importante destacar que los rendimientos de los bonos gubernamentales estadounidenses a 10 años han aumentado durante el último cuarto día consecutivo, y se están aproximando al 5%, un nivel que no se veía desde 2007. Este escenario se desarrolla en un contexto de creciente tensión en el Medio Oriente y mientras se esperan las declaraciones del Presidente de la Reserva Federal, Jerome Powell.

**Mercados Desarrollados inician con pérdidas:** Al inicio de la jornada, los rendimientos de las principales economías desarrolladas presentan pérdidas generales a lo largo de las curvas. Los aumentos en los rendimientos están liderados por la curva de Australia que se desvaloriza en promedio 8.6 pb, especialmente en los nodos de largo plazo. Estas pérdidas se presentan de igual manera en los rendimientos de países como Noruega y Grecia con aumentos promedio de 1.2 pb y 2.6 pb respectivamente. Sin embargo, destaca la dinámica de la curva de España que inicia la jornada con ganancias generales, alcanzando reducciones de 1.5 pb en el nodo de 5 años.

**Mercados Emergentes en línea con sus pares desarrollados:** Las principales economías emergentes experimentan pérdidas en la apertura del día de hoy lideradas por la curva de México que inicia la jornada 7.8 pb más alta en el nodo de 2 años, mientras que en el resto de la curva muestra desvalorizaciones promedio de 0.7 pb entre los nodos de 3 y 30 años. Además destaca el comportamiento de las curvas de Eslovaquia y Eslovenia, que inician la jornada con una dinámica mixta en los rendimientos a lo largo de la curva.

**Colombia:** Los títulos de deuda ETF (TESTF) mostraron ayer un comportamiento en su mayoría al alza, con incrementos promedio de 6.3 puntos base en los nodos de mediano y largo plazo. El nodo de 8 años se destacó como el de mayor incremento, con un aumento de 10 puntos base. Sin embargo, los nodos de 4 y 7 años experimentaron ganancias más moderadas, con reducciones de 0.9 y 1 punto base, respectivamente. Por otro lado, la curva de la UVR presentó un comportamiento mixto, con pérdidas notables en el nodo de 10 años, que aumentó en 18 puntos base, mientras que los nodos de 4 y 6 años experimentaron una reducción promedio de 1.05 puntos base. **Para hoy, esperamos un rango de operación de 10.80%-10.90% para los TES 25, de 11.20%-11.35% para los TES 27, de 11.55% - 11.80% para los TES 31, de 11.90%-12.15% para los TES 42 y de 11.70%-11.90% para los TES 50.**

## | Renta Variable

**El mercado en Nueva York se muestra levemente plano, los inversores esperan los comentarios del presidente de la FED, Jerome Powell.** Los futuros del Dow Jones se mostraron planos, el S&P500 también se mostró cerca de la línea plana y el Nasdaq avanzó +0.2%. La temporada de resultados continúa, Tesla retrocedió cerca de un 7% luego de no cumplir con las expectativas de los analistas para el trimestre.

**Las acciones en Asia muestran un comportamiento negativo, los mercados de Hong Kong y Corea del Sur fueron los de mayores retrocesos.** El índice Hang Seng disminuyó -2.34% y el CSI 300 retrocedió -2.13%. El Nikkei 225 cayó -1.91% y el Topix perdió -1.36%. El Kospi cayó -1.9% y el S&P/ASX 200 disminuyó -1.36%.

**El mercado de acciones europeo se muestra negativo, los operadores recogen el sentimiento de Wall Street y los mercados asiáticos.** El índice Eurostoxx 600 cayó -0.7%, con las acciones de automóviles liderando las pérdidas (-1.6%). El DAX cayó -0.17%, el FTSE 100 retrocedió -0.96% y el CAC cayó -0.57%.

## Mercado Local

**El índice MSCI COLCAP cerró ayer con un avance de +1.37%, ubicándose en 1,134.4 puntos.** Las acciones del índice más valorizadas fueron Mineros (+5.77%), Bancolombia (+4.88%) y Celsia (+2.88%). Las acciones con las mayores variaciones negativas fueron PF-Grupo Sura (-2.57%), PF-Grupo Argos (-1.14%) y Terpel (-0.72%).

El monto negociado en acciones se situó en COP\$46,751.1 millones. Las acciones más negociadas fueron PF-Bancolombia (COP\$9,486.2 millones), Ecopetrol (COP\$8,442.7 millones) y Cemargos (COP\$7,696.8 millones).

**Para la jornada de hoy esperamos que el Colcap se mueva en un rango entre los 1,120 y 1,132 puntos,** consideramos que existe la posibilidad de un retroceso leve. Para Ecopetrol consideramos que podría estar en un rango entre COP\$2,560 y COP\$2,640.

## | Emisores

- **Canacol:** la compañía ha anunciado la renuncia de Juan Argento, quien fue miembro de su Junta Directiva desde febrero de 2021. En su lugar, Valentina Garbarini ha sido nombrada como nueva miembro de la Junta Directiva. El Sr. Argento contribuyó significativamente a la gestión de la corporación durante su tiempo en la junta, aportando su experiencia en los mercados de capitales. Valentina Garbarini, con más de 10 años de experiencia en el Family Office de la familia Cisneros Blavia, liderando áreas de finanzas, asuntos legales y con enfoque en energía, telecomunicaciones y responsabilidad social, asume este nuevo rol. La Junta Directiva da la bienvenida a la Sra. Garbarini y espera beneficiarse de su experiencia en los próximos años.
- **UNE EPM:** la Asamblea General de Accionistas de UNE EPM Telecomunicaciones S.A. aprobó de manera unánime la emisión y colocación de 1,583,444 acciones ordinarias a un valor de \$378,920.88 cada una, lo que representa una capitalización de COP \$599,999,993,910.72. La Junta Directiva de UNE fue instruida para emitir el Reglamento de emisión y colocación de acciones. Se aprobó la emisión de estas acciones sin el derecho de preferencia. Tanto Millicom como EPM, los accionistas principales actuales, conservarán sus participaciones sin alterar el porcentaje público de la sociedad ni el número de accionistas, cumpliendo con la normativa vigente y las autorizaciones necesarias.
- **Banco Davivienda:** la compañía ha aumentado su inversión de capital en su filial Banco Davivienda Honduras, S.A. por un monto de HNL\$188,432,100 (alrededor de USD\$7,6 millones de dólares), previa autorización de las autoridades financieras de Colombia y Honduras, y de acuerdo con la aprobación de su Junta Directiva. Esto se logró a través de la suscripción de nuevas acciones emitidas por Banco Davivienda Honduras, S.A.

**Gráfica 7: Variación de índices accionarios**

DAX	15,061.86	-0.22%
Euro Stoxx 50	4,096.15	-0.24%
Nifty 50	19,624.70	-0.24%
FTSE 100	7,519.69	-0.90%
Dow Jones	33,665.08	-0.98%
S&P 500	4,314.60	-1.34%
S&P/ASX 200	6,981.60	-1.36%
Nasdaq	13,314.30	-1.62%
Hang Seng	17,254.00	-2.94%

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 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.