

ASÍ AMANECEAN LOS MERCADOS

Tensiones en la Franja de Gaza congelan el apetito de riesgo

20 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 luego de los comentarios del presidente de la FED, Jerome Powell.
- El dólar (DXY) está experimentando una sólida base en el nivel de 106, en medida que persiste la percepción de riesgo en los mercados financieros.
- Los bonos del Tesoro se enriquecen a lo largo de la curva en un movimiento de aplanamiento alcista.

| Análisis Económico

En EE.UU: Los principales índices bursátiles de todo el mundo caen el viernes en medio de preocupaciones sobre una escalada en el conflicto de Oriente Medio, elevados rendimientos de los bonos y resultados corporativos mixtos. Los futuros estadounidenses también apuntaban a pérdidas en la apertura. Los bonos del Tesoro se valorizan y el petróleo supera los US\$90 por barril tras la preocupación de que la guerra entre Israel y Hamás pueda ampliarse a un conflicto regional. Los bonos del Tesoro ganaron, dirigido por deuda a 10 años y el oro se acercó a los 2.000 dólares la onza. El presidente de la FED, Jerome Powell, ha sugerido que la entidad se inclina a mantener las tasas estables nuevamente en su próxima reunión, mientras observa los datos clave de crecimiento. La Oficina de Estadísticas Laborales (BLS) revelará cifras de empleo y desempleo por estado durante septiembre. Se tienen programadas las intervenciones de los miembros de la Fed, Patrick Harker y Loretta Mester en diferentes foros. La empresa de servicios petroleros, Baker Hughes, informará el número de plataformas petroleras activas hasta este 20 de octubre.

En Europa: El DAX cayó a un mínimo de siete meses y el EuroStoxx 600 cae -1% alcanzando niveles mínimos no vistos en nueve meses. Las ventas minoristas en el Reino Unido disminuyeron -0.9% m/m en septiembre, revirtiendo el aumento del 0.4% en agosto y peor que las previsiones del mercado de una caída del -0.2%. Considerando el 3T23, las ventas minoristas cayeron -0.8% t/t. Por otra parte, el IPP en Alemania cayó -14.7% a/a en septiembre, un poco más de lo esperado por el mercado (-14.2%) y después de una caída del -12.6% en agosto. Este fue el tercer mes consecutivo de caída y el ritmo más pronunciado desde que comenzó la recopilación de datos en 1949, en gran parte debido a un efecto de base. Excluyendo la energía, el IPP creció +0.8%. Finalmente las matriculaciones de vehículos en la Unión Europea crecieron +9.2% a/a hasta 861.1 mil unidades en septiembre de 2023, lo que marca el decimocuarto mes consecutivo de aumento. Dos de los mayores mercados de la UE registraron un crecimiento de dos dígitos: Italia (22.7%) y Francia (10.7%). El mercado alemán se mantuvo relativamente estable, con una caída del 0.1% en comparación con septiembre de 2022. Mientras tanto, las matriculaciones de coches eléctricos de batería en la UE aumentaron +14.3% hasta 127.2 mil unidades en septiembre, lo que representa el 14.8% del mercado. Los inversores pondrán

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](#)

atención a las declaraciones de Elizabeth McCaul, del Banco Central Europeo (BCE), que asiste este viernes a un acto en Roma (Italia).

Asia: Las acciones asiáticas se encaminaban a su mayor caída semanal en dos meses. Hoy, el Banco Popular de China -PBoC- inyectó CNY\$828 mil millones a través de repos, equivalente a una inyección neta récord de CNY\$733 mil millones en el sistema financiero, después de compensar el vencimiento de CNY\$95 mil millones de repos. La medida pretende ofrecer un impulso a la economía en medio de una falta de demanda y una prolongada crisis inmobiliaria. La inyección se produjo después que el banco central mantuviera las tasas de interés en un mínimo histórico del 3.45% para la tasa preferencial de préstamos a 1 año y del 4.2% para la tasa a 5 años. Cabe recordar que, la semana pasada, la junta añadió CNY\$289 mil millones netos al mercado a través de una línea de crédito a mediano plazo, la mayor inyección mensual desde diciembre de 2020.

En Colombia: Hoy, el DANE publica datos de comercio exterior de agosto, en donde esperamos que las importaciones estén cerca a los USD 5,050 millones CIF y que el déficit comercial sea de USD -900 millones FOB. El director del Departamento Nacional de Planeación, anunció que el presupuesto de inversión del país asciende a COP\$224.5B, superando los COP \$99.4B aprobados recientemente. Este incremento se debe a la percepción de que el Plan Nacional de Desarrollo se cumple no solo con la ejecución del Presupuesto General de la Nación, sino también con la participación activa del sector privado y la ejecución del presupuesto global del Estado. Hasta el 18 de octubre, los embalses de generación de energía eléctrica en Colombia han disminuido significativamente debido al impacto del Fenómeno de El Niño, ubicándose en un 72.02% de su capacidad útil. Este nivel es 1.66 puntos porcentuales inferior al reportado al cierre de septiembre de 2023 y 14.48 puntos menos en comparación con octubre de 2022.

| Divisas

USD/COP

Ayer, el peso colombiano frente al dólar spot cerró en \$4.240, con una apreciación de +0.31%, para un total de negociaciones de USD\$1,379 millones. El dólar estadounidense está experimentando una sólida base en el nivel de 106.00 en medida que persiste la percepción de riesgo en los mercados financieros. Desde una perspectiva fundamental, no se observan eventos de gran relevancia en la jornada de hoy. No obstante, el mercado permanece en alerta ante el anuncio previsto del presidente de los Estados Unidos sobre la solicitud al Congreso de fondos adicionales para respaldar los conflictos en Medio Oriente, Ucrania y proporcionar apoyo a Taiwán. Esta noticia podría tener un impacto importante en los mercados financieros, por lo que será monitoreada de cerca por inversores y analistas en busca de posibles repercusiones económicas y políticas. **En relación a las proyecciones para el día, anticipamos un rango para el dólar spot entre COP\$4,230 y COP\$4,280 por dólar, con un límite inferior de COP\$4,210 y un límite superior de COP\$4,290.**

EUR/COP

El Euro ha mostrado signos de recuperación frente al Dólar en los mercados financieros, con el par EUR/USD alcanzando máximos diarios y acercándose al nivel clave de 1.0600. Sin embargo, esta fortaleza del Euro se ha reflejado en las pérdidas semanales de los mercados bursátiles en Europa. Mientras tanto, el índice del Dólar estadounidense, conocido como el DXY, ha demostrado una sólida base en el nivel de 106.00. La incertidumbre persiste en los mercados, en medida que los inversores continúan evaluando y digiriendo los comentarios recientes del presidente de la Reserva Federal, Jerome Powell, en busca de señales sobre la política monetaria y la dirección económica futura. **Para hoy esperamos un rango de operación para el par EUR/COP acotado entre los COP\$4,470 y los COP\$4,520 por euro.**

| Commodities

El precio del barril de petróleo WTI sigue su tendencia alcista aumentando +1.22%, llegando a los USD \$89.45 por barril. El precio del Brent, el petróleo de referencia en Europa, ha aumentado más del 1% y alcanza los USD \$93.41 por barril, su nivel más alto desde finales de septiembre. La situación geopolítica en Oriente continúa siendo una fuente de preocupación para los inversores. El Pentágono confirmó la neutralización de tres misiles de crucero y varios drones lanzados desde Yemen, los cuales tenían una dirección potencial hacia objetivos en Israel. Así mismo, en este contexto, el oro, como activo de refugio, se elevó hasta máximos desde julio.

Gráfica 1: Variación de divisas

Peso Mexicano	18.3677	0.32%
Corona Sueca	10.9790	0.27%
Corona Checa	23.2852	0.27%
Franco Suizo	0.8920	0.10%
Libra Esterlina	1.2141	0.00%
Yuan Chino	7.3312	-0.06%
Dólar Canadiense	1.3688	-0.21%
Dólar Australiano	0.6312	-0.24%
Dólar Neozelandés	0.5829	-0.31%
USD - COP	4,259.50	-0.33%
Euro - COP	4,484.30	-0.83%

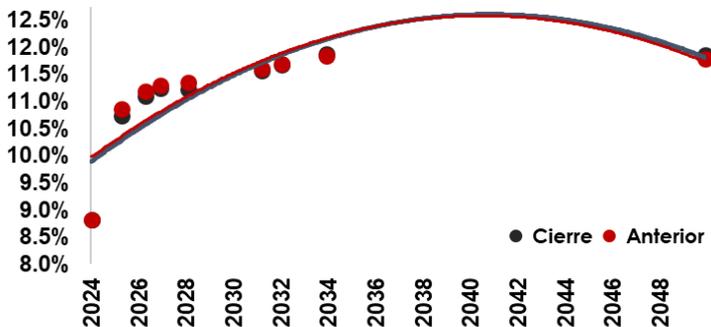
Fuente: Investing - Acciones & Valores

Gráfica 2: Variación de commodities

WTI	89.45	1.22%
Plata	23.288	1.12%
BRENT	93.41	1.11%
Oro	1,988.90	0.42%
Maiz	505.38	0.27%
Café	163.02	-0.57%
Cobre	3.5693	-0.88%
Gas Natural	2.922	-1.18%

Fuente: Investing - Acciones & Valores

Gráfica 3: TES Tasa Fija



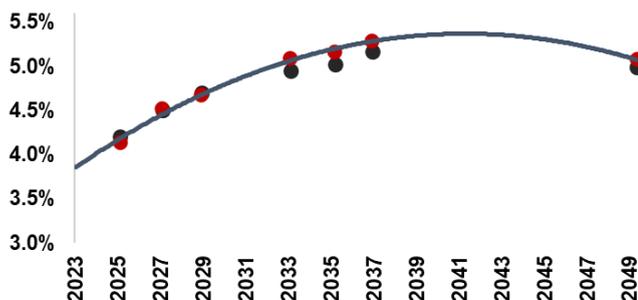
Fuente: Cierres SEN - Acciones & Valores

Gráfica 4: Variación diaria TES Tasa Fija (pbs)

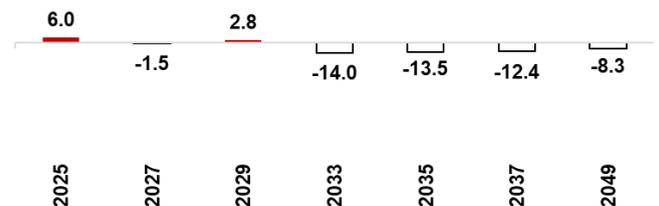


Fuente: Cierres SEN - Acciones & Valores

Gráfica 5: TES UVR



Gráfica 6: Variación diaria TES UVR (pbs)



Fuente: Cierres SEN - Acciones & Valores

Fuente: Cierres SEN - Acciones & Valores

| Renta Fija

EE.UU: Los bonos del Tesoro se enriquecen a lo largo de la curva en un movimiento de aplanamiento alcista, deshaciendo una parte del agresivo pronunciamiento del día de ayer que llevó el diferencial de 2s10s al nivel más alto de los últimos 7 meses. Los rendimientos estadounidenses se enriquecen entre 1 y 3 pb a lo largo de la curva, con ganancias lideradas por el largo plazo aplanando los diferenciales de 2s10s y 5s30s en 4,2 pb y 0,3 pb en el día. El principal nodo ganador de la apertura es el de 5 años que se reduce 2.3 pb y cotiza en un nivel de 4.94%.

Mercados Desarrollados inician mixtos: Las curvas de rendimientos de los países desarrollados inician el día con un comportamiento mixto, donde los nodos de mediano y corto plazo presentan valorizaciones generales, mientras que los nodos de largo plazo presentan pérdidas. Los principales ganadores en la apertura son los bonos de Italia, Reino Unido y Alemania, que presentan valorizaciones promedio de 3.4 pb entre los bonos de 2 y 7 años. Por su parte, los nodos de largo plazo muestran incrementos generales promedio de 2.8 pb.

Mercados Emergentes en línea con sus pares desarrollados: Las curvas de rendimientos de las economías emergentes muestran una dinámica mixta con ganancias principales en la curva de India y la parte corta de las curvas de Eslovenia y Eslovaquia, las cuales muestran reducciones promedio de 2.8 pb. Por su parte, las principales pérdidas se presentan en los rendimientos de Polonia y República Checa, con aumentos promedio de 5.6 pb y 6.3 pb respectivamente, en línea con la incertidumbre del mercado por el conflicto actual de Oriente Medio.

Colombia: Los TESTF presentaron valorizaciones en los nodos de la parte media y corta de la curva, principalmente en los bonos de 2 años y 5 años. con reducciones de 11.5 pb y 13.5 pb respectivamente, mientras que los nodos de largo plazo aumentaron en promedio 5.7 pb entre los nodos de 10 y 30 años. La curva UVR emuló el comportamiento mixto de su par tasa fija, con algunas diferencias, al cierre presentó reducciones entre los nodos de 10 y 25 años, mientras que la parte corta aumentó 6 pb en el nodo de 2 años. **Para hoy, esperamos un rango de operación de 10.65%-10.78% para los TES 25, de 11.15%-11.27% para los TES 27, de 11.43% - 11.60% para los TES 31, de 11.85%-12.10% para los TES 42 y de 11.65%-11.87% para los TES 50.**

| Renta Variable

El mercado en Nueva York se muestra negativo, los inversores analizan el incremento en los rendimientos del Tesoro. Los futuros del Dow Jones cayeron -0.4%, el S&P500 retrocedió -0.3% y el Nasdaq retrocedió -0.4%. Con el Tesoro a 10 años en niveles cercanos al 5%, los inversionistas observan el incremento en la presión sobre las acciones.

Las acciones en Asia muestran un comportamiento negativo, los mercados de la región se tiñeron de rojo luego de las declaraciones del presidente de la Reserva Federal. El índice Hang Seng disminuyó -0.73% y el CSI 300 retrocedió -0.65%. El Nikkei 225 cayó -0.54% y el Topix perdió -0.38%. El Kospi cayó -1.69% y el S&P/ASX 200 disminuyó -1.16%.

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 -1%, con las acciones de minería liderando las pérdidas (-2.4%). El DAX cayó -1.43%, el FTSE 100 retrocedió -1.1% y el CAC cayó -1.27%.

Mercado Local

El índice MSCI COLCAP cerró con un retroceso de -0.78%, ubicándose en 1,134.5 puntos. Las acciones del índice más valorizadas fueron PF-Grupo Sura (+3.14%), PF-Grupo Argos (+2.54%) y PF-Cemargos (+2.43%). Las acciones con las mayores variaciones negativas fueron Cemargos (-3.4%), Bancolombia (-2.96%) y PF-Aval (-1.8%).

El monto negociado en acciones se situó en COP\$41,942.09 millones. Las acciones más negociadas fueron Ecopetrol (COP\$15,627.6 millones), PF-Bancolombia (COP\$5,836.9 millones) y Cemargos (COP\$4,257.1 millones).

Para la jornada de hoy esperamos que el Colcap se mueva en un rango entre los 1,119 y 1,136 puntos, el día de hoy el comportamiento de la bolsa podría ser plano. Para Ecopetrol consideramos que podría estar en un rango entre COP\$2,583 y COP\$2,642.

| Emisores

- **Ecopetrol:** la compañía ha confirmado la extensión de una provincia gasífera en el Caribe colombiano mediante la perforación del pozo Glaucus-1 en aguas profundas. Se encontró gas natural a unos 75 kilómetros de la Costa Caribe, a una profundidad de aproximadamente 2,340 metros. Ecopetrol y Shell son socios en este proyecto, cada uno con un 50% de participación. El desarrollo de esta provincia gasífera podría contribuir a la seguridad energética del país y respaldar la transición energética de Ecopetrol.
- **GEB:** la compañía ha informado que ha completado la adquisición del 100% de las acciones ordinarias de Transmisora de Energía Renovable, Sociedad Anónima ("Transnova"), conforme a un contrato suscrito en septiembre de 2023. Esta adquisición permite al GEB fortalecer su presencia en el mercado guatemalteco y generar sinergias con sus filiales en Guatemala. Transnova está autorizada para prestar servicios de transporte de energía eléctrica en Guatemala por un período de 50 años a partir de diciembre de 2011. La adquisición incluye ingresos anuales para el sistema de transmisión remunerados por peaje.
- **Canacol:** la compañía ha decidido cancelar su contrato de venta de gas a largo plazo con Empresas Públicas de Medellín E.S.P. debido a una serie de obstáculos legales y de seguridad, incluyendo demoras en la obtención de la licencia ambiental. La cancelación no acarreará penalidades para la empresa, que ha invertido alrededor de USD \$6 millones en el proyecto. Como contrapartida estratégica, Canacol ha incursionado en Bolivia, firmando tres contratos de Exploración y Producción (E&P) con Yacimientos Petrolíferos Fiscales Bolivianos (YPFB), con el objetivo de aumentar las reservas y producción de gas en el país sudamericano. Estos contratos representan una inversión moderada de alrededor de USD\$ 27 millones durante 5 años, y se espera que las operaciones en Bolivia comiencen en 2024.
- **UNE EPM:** la compañía anunció que en la Asamblea de Tenedores de Bonos de Deuda Pública Interna correspondiente a la emisión de 2011, Serie A12, se confirmó que la empresa realizará el pago total de los títulos en su vencimiento, sin necesidad de extender el plazo, gracias a la entrada de recursos resultante de una capitalización aprobada.
- **Promigas:** la compañía ha anunciado que María Paula Camacho Rozo, quien se desempeñaba como Vicepresidente Legal y Sostenibilidad, ha sido designada como quinta suplente del Presidente de la compañía. Esta designación fue inscrita en la Cámara de Comercio de Barranquilla el 17 de septiembre de 2022, y desde esa fecha, María Paula Camacho Rozo asume las funciones como representante legal de la empresa.

Gráfica 7: Variación de índices accionarios

Nifty 50	19,542.65	-0.42%
Hang Seng	17,142.00	-0.65%
Dow Jones	33,414.17	-0.75%
S&P 500	4,278.00	-0.85%
Nasdaq	13,186.17	-0.96%
FTSE 100	7,426.19	-0.98%
Euro Stoxx 50	4,043.95	-1.13%
S&P/ASX 200	6,900.70	-1.16%
DAX	14,838.45	-1.37%

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.