

ASÍ AMANECEN LOS MERCADOS

Banco Popular de China mantuvo las tasas de interés

20 noviembre
2023

| Titulares

- Las acciones en EE.UU. se muestran levemente positivas, los índices intentan mantener la tendencia alcista de las últimas semanas, sin embargo, los demás índices internacionales parecen intentar retroceder.
- El dólar (DXY) experimentó una disminución, alcanzando aproximadamente las 103.82 unidades y situándose en sus niveles más bajos en 11 semanas.
- Los tesoros de Estados Unidos comienzan la semana más baratos, antes de la venta de Tesoros de 20 años por US \$16.000 millones de hoy.

| Análisis Económico

En EE.UU.: Los futuros de las acciones cambian poco después del fuerte repunte de las últimas tres semanas que impulsó al S&P 500 a un máximo de 11 semanas. Microsoft Corp. saltó más del 2% en el premarket luego de contratar a Sam Altman, el cofundador de OpenAI para liderar su equipo interno de inteligencia artificial luego de ser expulsado de su propia startup la semana anterior.

En Europa: El EuroStoxx 600 fluctuó pero se mantuvo en un máximo de dos meses ya que los inversores hicieron una pausa tras el repunte de la semana pasada. El EuroStoxx 50 se mantuvo estable en su nivel más alto desde el 10 de agosto, impulsado por la anticipación de posibles recortes de las tasas de interés por parte de los bancos centrales mundiales el próximo año, en respuesta a una desaceleración de la inflación. La mejora de las perspectivas de la deuda soberana de Italia por parte de Moody's contribuyó aún más al optimismo del mercado. Las noticias corporativas negativas pesan sobre algunas acciones como Bayer AG que detuvo un ensayo clave y sufrió una derrota en los ensayos relacionados con su herbicida Roundup; adicionalmente, el Grupo Ashtead Plc cayó después que la empresa británica de alquiler de equipos redujera sus provisiones de ingresos y Julius Baer Group Ltd. cayó -12% después que el banco suizo advirtiera sobre una caída de sus ganancias en medio del aumento de las provisiones para préstamos incobrables. El IPP en Alemania cayó un -11% interanual en octubre, en línea con las provisiones del mercado y luego de la caída récord del -14.7% en septiembre. Las últimas cifras marcaron el cuarto mes consecutivo de caídas, en gran parte debido a un efecto de base. Los precios de la energía cayeron -27.9%, y los precios de la electricidad cayeron -36.2%. Mientras tanto, los precios de los bienes intermedios bajaron -4.6%, presionados por los metales (-11.7%), los fertilizantes y el nitrógeno (-45.5%) y la madera (-17.9%).

En Asia: El Banco Popular de China (PBoC) mantuvo las tasas de interés en la fijación de noviembre, como se esperaba ampliamente. La tasa preferencial de préstamos a un año (LPR), que es la línea de crédito a mediano plazo utilizada para préstamos corporativos y domésticos, se mantuvo sin cambios en un mínimo histórico del 3.45%; y el tipo a cinco años, de referencia para las hipotecas, se mantuvo en el 4.2% por quinto mes consecutivo. La decisión del lunes se produjo después que la semana pasada el banco mantuviera estables las tasas interbancarias a mediano plazo, ya que la actividad económica en octubre fue mixta y los vientos en contra del

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](#)

sector inmobiliario se profundizaron a pesar de una serie de medidas de estímulo de las autoridades. Mientras tanto, el debilitamiento del yuan sigue limitando el alcance de la flexibilización monetaria. China sigue siendo un caso atípico entre los bancos centrales, ya que ha relajado su política monetaria para reactivar una economía tambaleante, pero nuevos recortes de tasas ampliarían la brecha de rendimiento con Estados Unidos, con el riesgo de una depreciación del yuan y salidas de capital. Algunos economistas esperan que la junta reduzca el índice de referencia de préstamos en 20 puntos básicos al final del 1T24.

En Colombia: Esta semana, la agenda económica es corta; aunque esperamos los resultados de la confianza industrial y del comercio al por menor. Entre otras noticias, durante su visita a Caracas, el presidente Gustavo Petro afirmó que Petróleos de Venezuela (PDVSA) y Ecopetrol podrían establecer una colaboración como socios en el campo de la seguridad energética. Mañana, el gerente general del Banco de la República, Leonardo Villar, el Ministro de Hacienda, Ricardo Bonilla, y el empresario Jaime Gilinski formarán parte de un evento organizado por la revista Forbes.

| Divisas

USD/COP

El día viernes, el peso colombiano frente al dólar spot cerró en COP \$4,092.00 con una depreciación de -0.05%, para un total de negociaciones de USD\$952 millones. Durante la última semana, el índice del dólar experimentó una disminución, alcanzando aproximadamente las 103.82 unidades y situándose en sus niveles más bajos en 11 semanas. Desde una perspectiva fundamental, se anticipa que el mercado se mantendrá relativamente estable, especialmente en vista de las subastas programadas de bonos a 3 y 6 meses, así como a 20 años. Este contexto sugiere que, por el momento, no se esperan cambios significativos en el panorama financiero, y la atención se centrará en los desarrollos asociados con estas subastas, que podrían influir en la dirección futura del índice del dólar. En el ámbito local, se anticipa un escenario de volatilidad en el corto plazo debido a los diversos comentarios que se generaron por parte de los altos directivos del gobierno. **En relación a las proyecciones para el día, anticipamos un rango para el dólar spot entre COP\$4,070 y COP\$4,120 por dólar, con un límite inferior de COP\$4,050 y uno superior de COP\$4,140.**

EUR/COP

El par de divisas EUR/USD enfrenta actualmente una posible resistencia inmediata alrededor del nivel de 1.0950. A pesar de este obstáculo, los indicadores técnicos señalan un impulso más fuerte, lo que podría respaldar la perspectiva alcista. En caso de que los compradores logren superar la resistencia en 1.0950, podrían dirigirse hacia el máximo de agosto, situado en 1.1064. Sin embargo, es importante destacar que una ruptura firme por debajo del nivel de 1.0900 podría cambiar el panorama y proporcionar incentivos para los bajistas. En este escenario, podríamos ver un interés renovado por parte de los vendedores, quienes podrían apuntar hacia la Media Móvil Exponencial (EMA) de 9 días como un posible objetivo a la baja. La dinámica del mercado y la interpretación de estos indicadores técnicos son esenciales para comprender las posibles trayectorias futuras del EUR/USD. **Para hoy esperamos un rango de operación para el par EUR/COP acotado entre los COP\$4,430.00 y los COP\$4,490.00 por euro.**

| Commodities

El precio del barril de petróleo WTI inicia la semana ganando 1.76%, llegando al precio de USD\$77.38 por barril. Los futuros del crudo Brent y del WTI muestran incrementos, con el WTI para diciembre venciendo hoy. Tras una caída del 20% desde septiembre, empezaron a disminuir las preocupaciones por Oriente Medio. El mercado espera decisiones en la reunión de la OPEP+ el 26 de noviembre para estabilizar los precios. La respuesta a posibles recortes adicionales podría tener un impacto a corto plazo, pero la incertidumbre persiste sobre su

efectividad a largo plazo. Además, la atención se centra en las sanciones estadounidenses a buques que transportan crudo ruso.

Gráfica 1: Variación de divisas

Dólar Australiano	0.6548	0.62%
Dólar Neozelandés	0.6021	0.55%
USD - COP	4,083.67	0.41%
Corona Checa	22.4141	0.11%
Libra Esterlina	1.2469	0.07%
Dólar Canadiense	1.3720	0.03%
Euro - COP	4,440.90	0.00%
Peso Mexicano	17.1863	-0.06%
Franco Suizo	0.8842	-0.12%
Corona Sueca	10.4646	-0.31%
Yuan Chino	7.1776	-0.58%

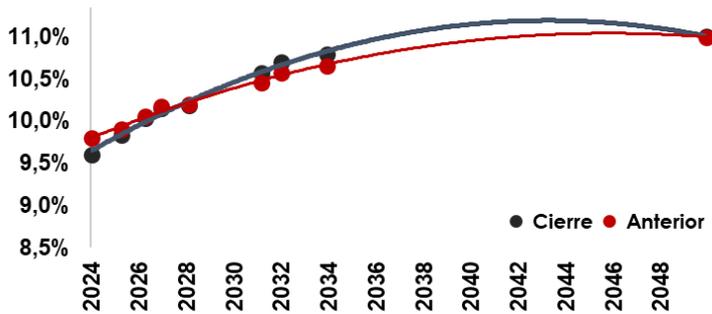
Fuente: Investing - Acciones & Valores

Gráfica 2: Variación de commodities

WTI	77.38	1.76%
BRENT	81.95	1.66%
Cobre	3.7592	0.55%
Maiz	466.88	-0.03%
Café	166.53	-0.07%
Oro	1,973.80	-0.55%
Plata	23.442	-1.72%
Gas Natural	2.883	-2.60%

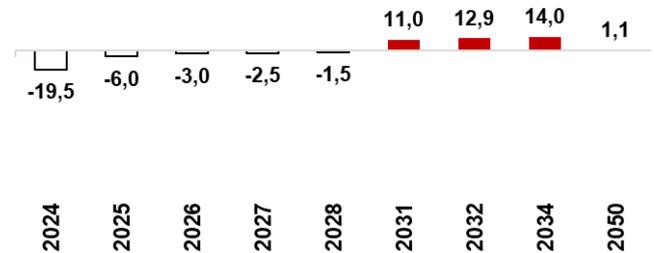
Fuente: Investing - Acciones & Valores

Gráfica 3: TES Tasa Fija



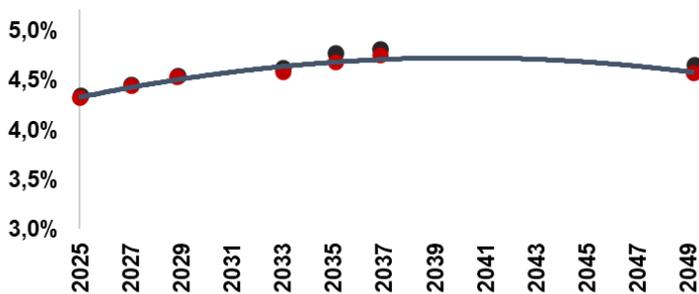
Fuente: Cierres SEN - Acciones & Valores

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 tesoros de Estados Unidos comienzan la semana más baratos al iniciar con un crecimiento de entre 3 pb y 5 pb en los rendimientos antes de la venta de Tesoros de 20 años por US \$16.000 millones de hoy. Los movimientos más importantes se dan en las referencias de 7 y 10 años, donde los rendimientos crecen 5.2 pb y 4.9 pb, mientras que los bonos de 2 años crecen 2.7 pb y cotizan en 4.9%. Esta semana el mercado se mantendrá a la expectativa de los datos del sector de vivienda en Estados Unidos y las diferentes perspectivas que arroja la Universidad de Michigan respecto a la inflación y la situación económica.

Mercados Desarrollados: Los mercados desarrollados inician la semana con aumentos en los rendimientos en general. Las mayores desvalorizaciones se presentan en la curva de Reino Unido, que muestra un crecimiento promedio de 4.7 pb especialmente en los bonos de corto plazo, donde el rendimiento del nodo de 2 años aumenta 5.3 pb. Por su parte, la curva de Japón inicia la semana con valorizaciones generales, al presentar reducciones promedio de 0.6 pb a lo largo de la curva, con un tímido incremento en el bono de 7 años (+0.2 pb).

Mercados Emergentes: Las principales economías emergentes inician la semana con una dinámica mixta, donde las mayores desvalorizaciones se presentan en la curva de Eslovenia, con aumento principales en el corto plazo, con el bono de 2 años que aumenta 12.2 pb, mientras los nodos de largo plazo crecen en promedio 4.2 pb entre los nodos de 10 y 30 años. Por su parte, las principales valorizaciones se presentan en la curva de Letonia, donde los rendimientos de los bonos a 2 años caen 14.9 pb, mientras que el resto de la curva presenta reducciones promedio de 0.7 pb.

Colombia: Los rendimientos de la curva de TES-TF cerraron mixtos con las principales desvalorizaciones en los nodos de la zona media y larga de la curva donde los bonos entre 8 y 10 años aumentaron 11 pb y 14 pb respectivamente, mientras que los nodos de corto plazo se valorizaron en promedio 3.91 pb. Por su parte, la curva UVR experimentó desvalorizaciones generales, especialmente en los nodos de largo plazo donde los rendimientos aumentaron 8.3 pb y 6.7 pb en los bonos de 15 y 20 años. La URF evalúa el fondo soberano de US \$1.4 billones de Noruega mientras buscan salvaguardar el propuesto “Fondo de Pensiones Estatal” contra abusos por parte de futuros Gobiernos. **Para hoy, esperamos un rango de operación de 9.85%-10.00% para los TES 25, de 10.10%-10.33% para los TES 27, de 10.75%-10.94% para los TES 33, de 11.10%-11.29% para los TES 42 y de 11.01%-11.23% para los TES 50.**

| Renta Variable

El mercado en Nueva York se muestra levemente positivo, con los mercados extendiendo la tendencia alcista. Los futuros del Dow Jones subieron +0.13%, el S&P 500 ganó marginalmente y el Nasdaq avanzó +0.08%. Los inversionistas intentarán extender el rally de las últimas tres semanas, impulsados por los datos macroeconómicos.

Las acciones en Asia se muestran mixtas, con las acciones de Japón tocando leves máximos durante la jornada. El índice Hang Seng subió +1.86%, mientras que, el CSI 300 subió +0.23%. El Nikkei 225 cayó -0.59% y el Topix retrocedió -0.77%. El Kospi cayó -0.86% y el S&P/ASX 200 subió +0.13%.

El mercado de acciones europeo se muestra mixto, con los índices intentando iniciar la semana con ganancias. El índice Eurostoxx 600 se mostró estable, con el sector de atención médica disminuyendo -0.9%. El DAX retrocedió -0.34%, el FTSE 100 cayó -0.3% y el CAC subió +0.13%.

| Mercado Local

El índice MSCI COLCAP cerró con un avance del +1.5%, ubicándose en 1,125.22 puntos. Las acciones del índice más valorizadas fueron ISA (+4.62%), GEB (+4.4%) y Ecopetrol (+3.55%). Las acciones con las mayores variaciones negativas fueron Mineros (-1.45%), Nutresa (-1.44%) y Bogotá (-1.4%). PEI fue el activo de la BVC que registró el mayor avance en la jornada de hoy (+5.2%), el activo recuperó todo el movimiento bajista de la jornada anterior.

El monto negociado en acciones se situó en COP\$112,807.9 millones. Las acciones más negociadas fueron Ecopetrol (COP\$39,344.03 millones), Cementos Argos (COP\$31,574.9 millones) y PF-Bancolombia (14,000 millones). El volumen de negociación subió considerablemente respecto al promedio de la semana pasada (COP \$28,421.6 millones), esto principalmente a dos factores, en el caso de Ecopetrol la noticia de la eliminación de la deducción de las regalías parece haber tenido un efecto positivo y en el caso de Cementos Argos el monto negociado pudo deberse a la readquisición.

Para la jornada de hoy esperamos que el Colcap se mueva en un rango entre los 1,109 y 1,123 puntos, podríamos observar un retroceso en el índice en la jornada de hoy. Para Ecopetrol consideramos que podría estar en un rango entre COP\$2,409 y COP\$2,480.

| Emisores

- **Grupo Sura:** la compañía ha anunciado la convocatoria a una reunión extraordinaria de la Asamblea de Accionistas. La publicación de este aviso se llevó a cabo el sábado en los periódicos El Tiempo y El Colombiano. La mencionada asamblea está programada para el 24 de noviembre de 2023.
- **Davivienda:** la compañía informa que, como parte de su reorganización empresarial anunciada en agosto de 2023, ha constituido la Holding Davivienda Internacional S.A. en Panamá, de la cual será accionista único. La inversión de capital, realizada el 17 de noviembre de 2023, ascendió a USD\$385.17 millones, mediante la suscripción de 2.268 acciones comunes, con aportes en especie y efectivo. Estas operaciones, autorizadas por las entidades regulatorias, no afectan el balance consolidado del Banco ni generan cambios significativos en su estructura y riesgos, sin impacto para accionistas e inversionistas.
- **ETB:** la compañía comunica que el 30 de octubre de 2023 se procedió a la terminación del contrato laboral de Myriam Perez Yunez, quien desempeñaba la función de Gerente de Auditoría Interna. A partir del 31 de octubre, las responsabilidades inherentes a dicho cargo serán asumidas por el señor Wilmer Garavito León, quien ocupa el puesto de Director de Auditoría Financiera y Procesos.

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

Hang Seng	17,762.00	1.66%
S&P 500	4,514.02	0.13%
S&P/ASX 200	7,058.40	0.13%
Nasdaq	14,125.48	0.08%
Dow Jones	34,947.28	0.01%
Euro Stoxx 50	4,335.75	-0.12%
Nifty 50	19,694.00	-0.19%
FTSE 100	7,481.04	-0.31%
DAX	15,863.95	-0.35%

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.