

ASÍ AMANECEN LOS MERCADOS

Más tarde se publicarán las minutas de la FED

21 noviembre
2023

| Titulares

- Las acciones en EE.UU. se muestran mixtas, los inversionistas se encuentran a la espera de las minutas de la FED y el reporte de resultados de Nvidia.
- El dólar (DXY) retrocede a un nivel no visto en doce semanas, aproximándose a los 103.15 unidades.
- Los rendimientos de los Tesoros de Estados Unidos inician la jornada más bajos, en una jornada atenta a la publicación de las minutas de la FED.

| Análisis Económico

En EE.UU: Los futuros de las acciones oscilan cuando algunos inversores cuestionaron la sostenibilidad del reciente repunte impulsado por las expectativas de un giro de la Reserva Federal (Fed) hacia los recortes de tasas, en especial cuando, a pesar de unas perspectivas más certeras sobre los tipos máximos y los posibles recortes en 2024, hay pocos catalizadores al alza. Las minutas de la última reunión de la Fed, que se publicarán más tarde hoy, pueden proporcionar más información sobre el pensamiento de los responsables de las políticas. Entre otros temas importantes, los resultados trimestrales de NVIDIA se publicarán después de la campana de cierre estarán en el centro de atención.

En Europa: El EuroStoxx 600 cayó después que Gediminas Simkus, miembro del Consejo de Gobierno del Banco Central Europeo (BCE) habría dicho que las expectativas del mercado sobre los recortes de tipos eran demasiado optimistas. Entre los motores individuales, TeamViewer SE se desplomó después que el mayor accionista del fabricante de software alemán vendió parte de su participación con descuento; mientras que la empresa suiza de dispositivos médicos Sonova Holding AG saltó después de informar los resultados. En el calendario económico, se conoció que las matriculaciones de turismos en la Unión Europea crecieron un 14.6% interanual hasta 855.5 mil unidades en octubre de 2023, lo que marca el decimoquinto mes consecutivo de aumento, impulsado en parte por un gran salto en las ventas de automóviles totalmente eléctricos. Tres de los mayores mercados de la UE registraron un crecimiento de dos dígitos: Francia (21.9%), Italia (20%) y España (18.1%).

En Asia: Los bonos de los desarrolladores chinos recuperaron terreno junto con sus acciones después que las autoridades comenzaron redactando una lista de 50 empresas inmobiliarias que serían elegibles para una variedad de financiamiento mientras Beijing busca apoyar al asediado sector inmobiliario. Los mercados recortaron las fuertes ganancias iniciales, en medio de preocupaciones sobre la actividad económica mixta en China el mes pasado, así como preocupaciones sobre la desaceleración de la economía global. El sector inmobiliario lideró las ganancias, con el desarrollador Sunac saltando un 21% antes de estabilizarse alrededor del 12% después de decir que había comenzado a ejecutar sus planes para revisar su deuda luego de satisfacer las condiciones de reestructuración.

En Colombia: Hoy, fedesarrollo publica los datos de confianza industrial y minorista. El gerente general del Banco de la República, Leonardo Villar; el ministro de Hacienda, Ricardo Bonilla; y el

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](#)

empresario Jaime Gilinski participan en un evento en Bogotá organizado por la revista Forbes. En relación con la próxima reunión de política monetaria de diciembre, si bien podría haber un espacio para un recorte de tasas, consideramos que el Banrep podría esperar hasta el IT24 para tener más claridad sobre los nubarrones de la inflación como el incremento del salario mínimo y diesel, así como los potenciales efectos del fenómeno del niño; de otra parte, las decisiones de la Fed en términos de política monetaria también son una gran limitación teniendo en cuenta las devaluaciones del CLP y BRL tras los recortes en Chile y Brasil.

| Divisas

USD/COP

Ayer, el peso colombiano frente al dólar spot cerró en COP \$4,037.00 con una apreciación de -1.34%, para un total negociado de USD\$863 millones. El par USD/MXN registró un descenso, alcanzando un mínimo de dos meses en 17.06, mientras que el dólar estadounidense retrocede a un nivel no visto en doce semanas, aproximándose a los 103.15 unidades. La atención del mercado se centra en la próxima publicación de las Minutas del Comité Federal de Mercado Abierto (FOMC) este martes, lo que podría generar movimientos significativos en los mercados financieros, especialmente en relación con las perspectivas económicas y la política monetaria de la Reserva Federal. Los inversores estarán atentos a cualquier indicio que pueda influir en la dirección de los tipos de cambio. **En relación a las proyecciones para el día, anticipamos un rango para el dólar spot entre COP\$4,020 y COP\$4,070 por dólar, con un límite inferior de COP\$4,000 y uno superior de COP\$4,090.**

EUR/COP

El par EUR/USD enfrenta una posible resistencia cercana al nivel de 1.0950, según análisis técnico. Indicadores sugieren un impulso alcista más robusto, abriendo la posibilidad de que los compradores apunten al máximo de agosto en 1.1064. Sin embargo, una ruptura sólida por debajo de 1.0900 podría estimular a los vendedores a dirigirse hacia la Media Móvil Exponencial de 9 días. **Para hoy esperamos un rango de operación para el par EUR/COP acotado entre los COP\$4,380.00 y los COP\$4,450.00 por euro.**

| Commodities

El precio del barril de petróleo WTI inicia la semana perdiendo -0.30%, retrocediendo al precio de USD\$77.60 por barril. El precio del petróleo experimenta una caída tras dos días de fuertes subidas, debido a la cautela de los inversores antes de la reunión de la OPEP+ el próximo domingo. La posibilidad de que el grupo considere recortes adicionales en la oferta petrolera para abordar la desaceleración del crecimiento mundial genera incertidumbre. Analistas pronostican una posible ampliación o profundización de los recortes por parte de la OPEP+, y se espera que Arabia Saudita busque la colaboración de otros miembros para compartir la carga del ajuste. La preocupación por el aumento del bombeo en Estados Unidos y la desaceleración económica ha contribuido a la caída del precio del petróleo en un 16% desde fines de septiembre. Además, se anticipa que los informes de inventarios estadounidenses mostrarán un aumento en las reservas de crudo y gasolina.

Gráfica 1: Variación de divisas

Euro - COP	4,470.10	1.67%
USD - COP	4,050.87	0.78%
Dólar Neozelandés	0.6074	0.64%
Dólar Australiano	0.6573	0.27%
Libra Esterlina	1.2534	0.24%
Corona Checa	22.3409	-0.04%
Franco Suizo	0.8841	-0.07%
Dólar Canadiense	1.3706	-0.11%
Peso Mexicano	17.0792	-0.16%
Corona Sueca	10.4174	-0.16%
Yuan Chino	7.1413	-0.34%

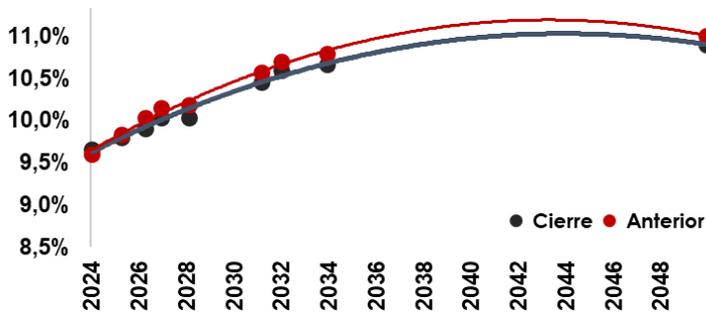
Fuente: Investing - Acciones & Valores

Gráfica 2: Variación de commodities

Maiz	472.62	0.56%
Oro	1,990.10	0.49%
Gas Natural	2.885	0.10%
Plata	23.608	-0.03%
BRENT	82.11	-0.26%
WTI	77.60	-0.30%
Cobre	3.7977	-0.43%
Café	170.15	-0.58%

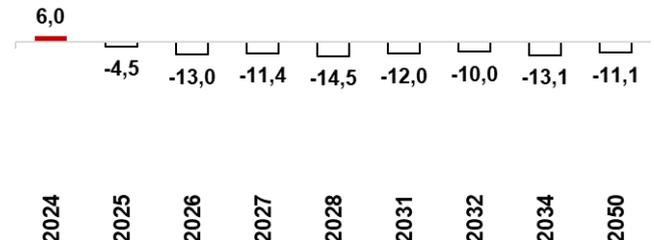
Fuente: Investing - Acciones & Valores

Gráfica 3: TES Tasa Fija



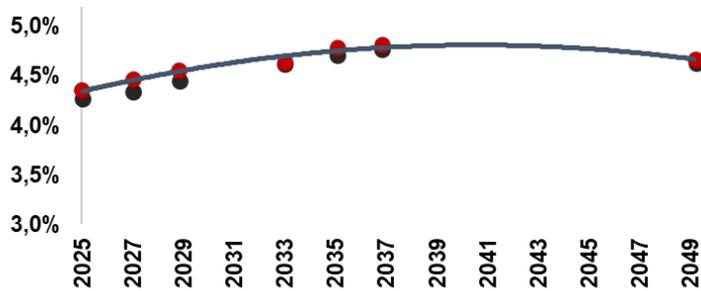
Fuente: Cierres SEN - Acciones & Valores

Gráfica 4: Variación diaria TES Tasa Fija (pbs)



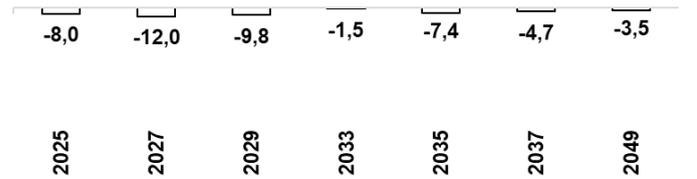
Fuente: Cierres SEN - Acciones & Valores

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 Tesoros de Estados Unidos inician la jornada más bajos, en una jornada atenta a la publicación de las minutas de la FED. El rendimiento del bono del Tesoro estadounidense a 10 años cae 0.6 pb al 4.4%, el nivel más bajo en aproximadamente dos meses. En su reunión de noviembre, la Reserva Federal adoptó un tono más moderado y señaló que las tasas de interés habían alcanzado su punto máximo, lo que llevó a los inversores a considerar recortes de tasas más pronto. Al mismo tiempo, nuevos datos siguen apuntando a una desaceleración económica, con inflación y enfriamiento del mercado laboral. Mientras tanto, la demanda de bonos del Tesoro estadounidense con vencimiento a 20 años fue fuerte en una subasta ayer y los inversores aceptaron el mayor rendimiento en 4.78%.

Mercados Desarrollados: Los rendimientos de los mercados desarrollados inician la jornada con valorizaciones generales especialmente en los bonos de largo plazo. Las principales valorizaciones se presentan en los bonos entre 15 y 30 años, con reducciones de 6.5 pb y 8.2 pb respectivamente. Por su parte, el rendimiento de los bonos gubernamentales a 10 años de Alemania se estabilizó cerca del 2.6%, manteniéndose cerca de su nivel más bajo desde mediados de septiembre, en medio de crecientes especulaciones de que los principales bancos centrales podrían haber completado su lucha contra la inflación. Finalmente, los bonos del Reino Unido inician la jornada mixtos con el rendimiento del bono británico a 10 años presentando una caída de 1.2 pb y el bono a 2 años aumentando 1.9 pb, mientras los inversores esperan la inminente actualización presupuestaria del ministro de Finanzas

Mercados Emergentes: Los principales países emergentes inician la jornada de hoy con una dinámica mixta. Los principales movimientos al alza se presentan en la curva de Brasil con aumentos promedio de 6.4 pb en la curva, donde la principal desvalorización se da en el nodo de 3 años con un crecimiento de 8.7 pb hasta 10.44%. Por su parte, la curva de Eslovenia experimenta movimientos a la baja en general especialmente en las referencias de mediano y largo plazo con reducciones promedio de 2.8 pb luego de los datos de IPP que disminuyeron al 0.9% en octubre, desde el 1% del mes anterior, marcando la tasa más baja desde enero de 2021.

Colombia: Los rendimientos de los TES-TF cerraron con valorizaciones a lo largo de la curva. Las principales reducciones se presentaron en el nodo de 5 años con -14.5 pb, seguido por el nodo de tres años con una disminución de 13 pb y finalizando con el nodo de 10 años con una disminución de -13.1 pb, continuando con su tendencia de valorizaciones. Por su parte, la curva UVR mostró un comportamiento similar con valorizaciones generales, especialmente en los nodos de corto plazo donde se presentaron caídas promedio de -10.4 pb entre los bonos de 2 y 6 años. El mercado se mantiene atento a la publicación de los datos de confianza industrial y comercial a lo largo de la jornada. **Para hoy, esperamos un rango de operación de 9.60%-9.78% para los TES 25, de 9.95%-10.14% para los TES 27, de 10.60%-10.80% para los TES 33, de 10.95%-11.17% para los TES 42 y de 10.82%-11.05% para los TES 50.**

| Renta Variable

El mercado en Nueva York se mostró negativo después de que el S&P registrara el quinto día consecutivo de ganancias. Los futuros del Dow Jones bajaron -0.2%, el S&P 500 perdió -0.15% y el Nasdaq retrocedió -0.1%. Las acciones tecnológicas impulsaron la jornada de ayer llevando a una jornada sólida. El día de hoy, los operadores están a la espera de que se publiquen las actas de la reunión de la Reserva Federal del 31 de octubre al 1 de noviembre.

Las acciones en Asia se muestran mixtas, con las acciones de inmobiliarias de China liderando las ganancias. El índice Hang Seng bajó -0.3%, mientras que el índice Hang Seng Tech borró todas sus ganancias para retroceder -0.87%. Así mismo, el CSI 300 subió +0.13%. El Nikkei 225 cayó -0.10% y el Topix retrocedió -0.20%. Por su parte, el Kospi subió 0.77% y el S&P/ASX 200 subió +0.28%.

El mercado de acciones europeo se muestra mixto, con los inversores cautelosos. El índice Eurostoxx 600 se mostró estable, con un retroceso de -0.09%, luego de una sesión tranquila en medio del final de la temporada de resultados. El DAX retrocedió 0.23%, el FTSE 100 cayó -0.48% y el CAC subió -0.2%.

| Mercado Local

El índice MSCI COLCAP cerró con un retroceso del -0.01%, ubicándose en 1,125.16 puntos. Las acciones del índice más valorizadas fueron Cementos Argos (+5.32%), Canacol (+5.21%) y PF-Cemargos (+4.38%). Las acciones con las mayores desvalorizaciones fueron Grupo Sura (-5.35%), Corficolombiana (-2.36%) y PF-Grupo Sura (-2.1%). Grupo Sura registró un retroceso fuerte en la jornada de hoy, posiblemente impactado por especulaciones alrededor de las decisiones que podría tomar la compañía respecto a la coyuntura de Grupo Bolívar y su participación en Sura AM.

El monto negociado en acciones se situó en COP\$35,886 millones. Las acciones más negociadas fueron Ecopetrol (COP\$12,411 millones), PF-Bancolombia (COP\$4,178 millones) y Cemargos (3,577.7 millones). El volumen de negociación se mantuvo por encima 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 1,117 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\$2,433 y COP\$2,490.

| Emisores

- **MSCI Colcap:** La Bolsa de Valores de Colombia dio a conocer la canasta pro forma del índice para el 4T23, la especie más destacada en el MSCI COLCAP, con una participación del 17.579%, es PFBCOLOM. Le siguen en importancia ECOPETROL, con 17.427%; BCOLOMBIA con 10.802%; ISA con 9.928% y GEB, con 7.004%. Adicionalmente, se incluyó Grupo Éxito en el índice local con una ponderación de 3.54%.
- **GEB:** la filial del Grupo Energía Bogotá (GEB), Transportadora de Gas Internacional (TGI), ha cerrado una refinanciación de crédito con bancos locales por COP\$1.5 billones. La operación, realizada con Bancolombia y BBVA Colombia, tiene un plazo de cuatro años, una tasa de IBR + 4.183%, e implica el pago de intereses trimestrales. Los fondos se utilizarán para pagar parcialmente el crédito intercompañía entre TGI y GEB, con un valor de USD\$370 millones. El pago del capital se realizará en la fecha de vencimiento del crédito.
- **Cementos Argos:** la compañía informa que avanza con el programa SPRINT, cerrando la primera oferta de readquisición de acciones bajo el mecanismo independiente. Se recibieron aceptaciones por COP\$739 millones, distribuidas entre acciones ordinarias y preferenciales. Esta iniciativa, parte del tercer pilar del programa SPRINT de readquisiciones por COP\$125.000 millones, resultó en una negociación de acciones en el mercado que superó en 13.5 veces el volumen promedio del 2023. Cementos Argos reitera su compromiso de continuar el programa, contribuyendo al cierre de la brecha entre el precio de mercado y el valor de la compañía.

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

Nasdaq	14,284.53	1.13%
S&P 500	4,547.38	0.74%
Dow Jones	35,151.04	0.58%
Nifty 50	19,783.40	0.45%
S&P/ASX 200	7,078.20	0.28%
DAX	15,931.75	0.19%
Euro Stoxx 50	4,340.15	-0.05%
Hang Seng	17,729.50	-0.18%
FTSE 100	7,457.03	-0.52%

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.