

ASÍ AMANECE LOS MERCADOS

Acciones en EE.UU. se muestran pesimistas

23 de octubre
2023

| Titulares

- Las acciones en EE.UU. se muestran pesimistas, la semana estará enmarcada por el reporte de los resultados de compañías tecnológicas de gran capitalización como Meta, Amazon, Google y Microsoft.
- El dólar (DXY) continúa experimentando una base sólida en el nivel de 106.00 unidades.
- El rendimiento del Tesoro estadounidense a 10 años alcanza el 5%.

| Análisis Económico

En EE.UU.: Los futuros de los tres principales índices de acciones caen al inicio de la semana en -0.6%, atándose al comportamiento de la semana pasada en donde el Dow Jones cayó -1.6%, el S&P500 -2.4% y el Nasdaq -3.2%. La narrativa de los mercados se mantiene en que los inversionistas rastrean otro aumento en los rendimientos de los bonos del Tesoro, esperan más resultados corporativos y están atentos a la evolución del conflicto de Medio Oriente. Esta semana, Alphabet, Amazon, Exxon Mobil, IBM, Intel, Meta, Microsoft y Verizon se encuentran entre las empresas que informarán sus ganancias. También, se seguirán con atención los datos económicos clave que se publicarán esta semana, incluida la primera estimación de crecimiento del PIB para el 3T23 y la inflación del PCE.

En Europa: El Eurostoxx 600 cerró el lunes en 431.37, registrando una disminución del 0.54% desde la sesión anterior, con una caída del 4.23% en las últimas cuatro semanas, pero un aumento del 7.35% en los últimos 12 meses. Los futuros del gas natural europeo cayeron un 4% debido a las previsiones meteorológicas suaves y suministros abundantes. Mientras tanto, el CAC 40 y el IBEX 35 también experimentaron ligeras caídas, reflejando la cautela en Europa debido a resultados corporativos, el aumento de los rendimientos de bonos y la inminente decisión de política monetaria del Banco Central Europeo esta semana. Sobre esto último, la reunión del BCE el jueves podría dar indicios sobre futuras subidas de tasas, a pesar de las preocupaciones sobre la economía en medio de una inflación alta y un gasto de consumidores debilitado.

Asia: El Shanghai Composite de China se desplomó -1.47% para cerrar en un mínimo de casi un año de 2,939, mientras que el Componente de Shenzhen se hundió hasta -1.51% hasta un mínimo de cuatro años de 9,426. En efecto, los mayores rendimientos de los bonos y las incertidumbres geopolíticas en Oriente Medio afectaron al mercado y el sentimiento a nivel mundial. Los inversores también se volvieron cautelosos tras los informes de que la empresa matriz de Foxconn Industrial, un importante proveedor de iPhones de Apple, fue sometida a auditorías fiscales e investigaciones sobre el uso de la tierra. Entre otras noticias importantes, la producción industrial en Taiwán cayó -6.72 % interanual en septiembre de 2023, siendo este el decimosexto período consecutivo de caídas, pero el más suave desde agosto de 2022, ya que la

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](#)

producción disminuyó menos en el sector manufacturero (-7.01% frente a -11.13% en agosto) y el suministro de agua (-2.39% frente a -2.87%).

En Colombia: Esta semana, se publicarán datos de confianza industrial y de comercio; además, la Asociación Colombiana del Petróleo y Gas (ACP) tendrá un evento en Cartagena y el presidente Gustavo Petro visitará a China para solicitarle al presidente Xi Jinping interceder en la modificación del contrato del Metro de Bogotá. El próximo domingo se llevarán a cabo las elecciones regionales de alcaldes y gobernadores. Hasta agosto de 2023, la Agencia Nacional de Hidrocarburos (ANH) reportó una producción promedio de 775,487 barriles al día, marcando un aumento del 3.7% en comparación con los mismos ocho meses del año anterior, que registraron 747,974 barriles al día. Esto se traduce en un incremento mensual promedio de 27,513 barriles con respecto al año previo. Estos 775,487 barriles diarios representan la cifra más alta en los últimos tres años, superando los 732,350 barriles al día registrados en el mismo período en 2021.

| Divisas

USD/COP

El viernes, el peso colombiano frente al dólar spot cerró en \$4,226.80 con una apreciación de +0.31%, para un total de negociaciones de USD\$1,119 millones. El dólar estadounidense continúa manteniendo su firmeza en torno al nivel de 106 unidades, en medida que prevalece la aversión al riesgo en los mercados financieros. En cuanto a los factores fundamentales, no se esperan datos económicos importantes; aunque el mercado permanece atento a la subasta de bonos de 3 y 6 años en los Estados Unidos, así como a la reacción del mercado ante la publicación del Índice de Actividad Nacional de la Fed de Chicago de Estados Unidos, que se situó en 0.02 en septiembre en comparación con -0.16. **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\$4,210 y un límite superior de COP\$4,280.**

EUR/COP

El par EUR/USD experimenta un aumento al inicio de la jornada, alcanzando la zona de 1.0597 unidades, lo que podría reflejar una clara tendencia alcista en el corto plazo. Sin embargo, es importante destacar que la cautela de los mercados podría ejercer cierta limitación sobre la continuación de este ascenso. A pesar de ello, desde una perspectiva técnica, los indicadores sugieren que el potencial alcista aún se mantiene vigente, lo que sugiere que los inversores podrían mantener su interés en el par EUR/USD en las próximas sesiones. En lo que respecta a los fundamentos del mercado, hoy se aguarda la publicación del índice de Confianza del Consumidor en la zona euro correspondiente al mes de octubre. Además, cabe destacar que es probable que el mercado experimente ciertos movimientos leves tras la subasta de bonos con vencimientos de 3 a 6 años en los Estados Unidos. **Para hoy esperamos un rango de operación para el par EUR/COP acotado entre los COP\$4,450 y los COP\$4,500 por euro.**

| Commodities

El precio del barril de petróleo WTI inicia la semana bajando un -0.61%, tomando el precio de USD \$87.54 por barril. Los contratos petroleros aumentaron más de un 1% durante la semana pasada por segunda semana consecutiva, debido a preocupaciones sobre posibles interrupciones en el suministro provocadas por la escalada en el conflicto entre Israel y Hamás en Oriente Medio, una región clave en la producción de petróleo. Esto podría tener efectos negativos en la economía global, aumentar la inflación y llevar a políticas monetarias más estrictas. A pesar de la continuación de los ataques en la región, algunos convoyes de ayuda llegaron a la Franja de Gaza desde Egipto, y se celebró una cumbre en El Cairo sin una declaración conjunta. La suspensión de sanciones por parte de Estados Unidos a Venezuela contribuyó a reducir el riesgo de interrupción del suministro de petróleo. Además, la

producción petrolera de Noruega disminuyó a 1.64 millones de barriles diarios en septiembre, por debajo de las cifras de agosto y las previsiones.

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%

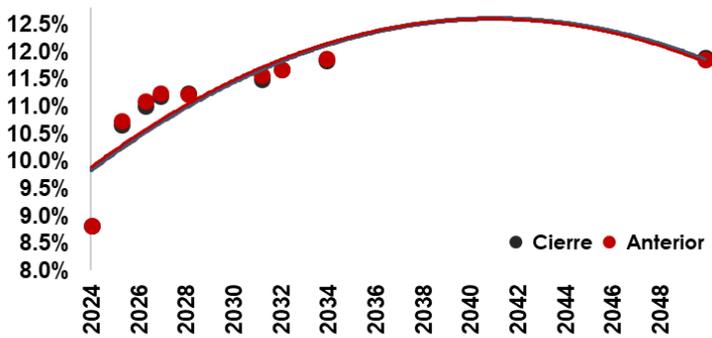
Fuente: Investing - Acciones & Valores

Gráfica 2: Variación de commodities

Café	165.80	0.33%
Oro	1,989.35	-0.25%
Cobre	3.5522	-0.30%
Maiz	493.38	-0.33%
BRENT	91.70	-0.50%
WTI	87.54	-0.61%
Plata	23.300	-0.87%
Gas Natural	3.221	-1.14%

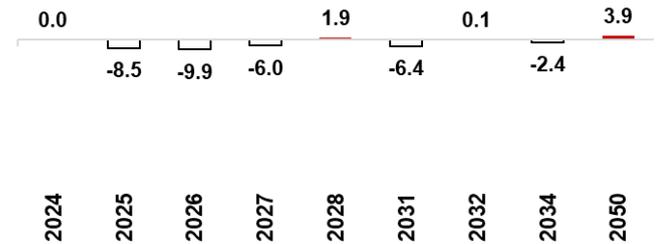
Fuente: Investing - Acciones & Valores

Gráfica 3: TES Tasa Fija



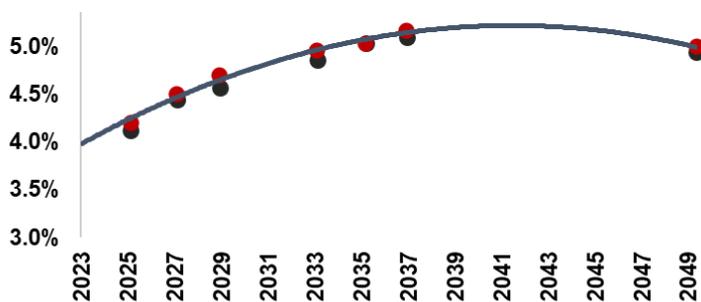
Fuente: Cierres SEN - Acciones & Valores

Gráfica 4: Variación diaria TES Tasa Fija (pbs)



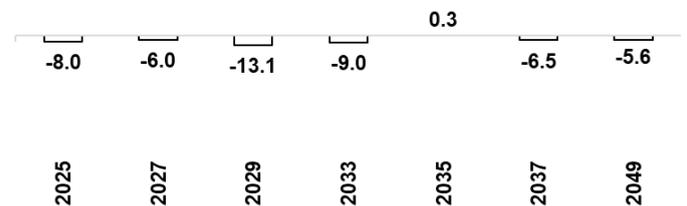
Fuente: Cierres SEN - Acciones & Valores

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: El rendimiento del Tesoro estadounidense a 10 años alcanza el 5%, por primera vez desde 2007. Los operadores están nuevamente preocupados por el hecho de que las tasas de interés se mantengan altas por más tiempo y aumentan las preocupaciones sobre la sostenibilidad de los bonos del Tesoro estadounidense a 10 años y los crecientes déficits presupuestarios del gobierno. Además, el rendimiento del bono a 2 años aumenta 4.9 pb y se mantiene por encima de 5.10%. Esta semana, las cifras económicas nos darán un panorama respecto al comportamiento futuro de la FED y su efecto en el mercado de renta fija.

Mercados Desarrollados: Los rendimientos de las principales economías desarrolladas presentan aumentos generales en sus respectivas curvas. Los principales aumentos se ven en los bonos de Austria y Noruega, donde se ven aumentos promedio de 4.3 pb y 4.7 pb respectivamente. Sin embargo, resalta el comportamiento de los bonos de Grecia, que se valorizan en promedio 1.3 pb entre los nodos de 2 y 15 años, mientras que el nodo de 30 años aumenta 2.1 pb.

Mercados Emergentes: Las curvas de las economías emergentes presentan un comportamiento mixto en la apertura del día de hoy. Los principales bonos con pérdidas son los de República Checa, Polonia y Eslovenia, que aumentan en promedio 9.3 pb, especialmente en los nodos de mediano plazo. Por su parte, los bonos de Hungría y Nigeria inician la semana con valorizaciones en los nodos de mediano y largo plazo, estas reducciones se mantienen en los nodos de mediano y largo plazo, con caídas promedio de 1.45 pb y 5.3 pb respectivamente.

Colombia: Los TESTF cerraron con ganancias generales, los principales nodos beneficiados fueron los de corto y mediano plazo que presentaron reducciones promedio de 4.59 pb, sin embargo, el nodo de 30 años experimentó una desvalorización de 3.9 pb hasta 11.89%. Por su parte, la curva UVR mostró un comportamiento positivo en general, con valorizaciones en todos los nodos de la curva, el principal ganador fue el bono de 2029 que se redujo 13.1 pb, mientras que el nodo con vencimiento a 2035 aumentó de manera tímida en 0.3 pb. **Para hoy, esperamos un rango de operación de 10.75%-10.90% para los TES 25, de 11.22%-11.43% para los TES 27, de 11.57% - 11.73% para los TES 31, de 12.00%-12.18% para los TES 42 y de 11.83%-12.00% para los TES 50.**

| Renta Variable

El mercado en Nueva York se muestra negativo, los inversores esperan una semana llena de resultados corporativos. Los futuros del Dow Jones cayeron -0.3%, el S&P500 retrocedió -0.3% y el Nasdaq retrocedió -0.3%. Esta semana el mercado estará a la espera de resultados importantes como Google, Amazon, Meta y Microsoft, los cuales de superar las expectativas podría generar un movimiento positivo para el mercado.

Las acciones en Asia muestran un comportamiento negativo, los mercados de la región siguen presionados. El día de hoy es festivo en China. El Nikkei 225 cayó -0.83% y el Topix perdió -0.75%. El Kospi cayó -0.76% y el S&P/ASX 200 disminuyó -0.82%.

El mercado de acciones europeo se muestra mixto, el sentimiento pesimista a nivel global afecta a los operadores de la región. El índice Eurostoxx 600 cayó -0.6%, con las acciones de minería liderando las pérdidas (-1.9%). El DAX cayó -0.57%, el FTSE 100 retrocedió -0.45% y el CAC cayó -0.04%.

Mercado Local

El índice MSCI COLCAP cerró con un retroceso de -0.73%, ubicándose en 1,117.4 puntos. Las acciones del índice más valorizadas fueron ISA (+3.3%), Celsia (+2.35%) y GEB (+2.14%). Las acciones con las mayores variaciones negativas fueron Canacol (-10.2%), Mineros (-3.57%) y PF-Cemargos (-3.39%).

El monto negociado en acciones se situó en COP\$54,358.1 millones. Las acciones más negociadas fueron Ecopetrol (COP\$18,077.2 millones), PF-Bancolombia (COP\$9,566.6 millones) e IColcap (COP\$7,829.2 millones)

Para la jornada de hoy esperamos que el Colcap se mueva en un rango entre los 1,110 y 1,121 puntos, el día de hoy el comportamiento de la bolsa podría ser bajista. Para Ecopetrol consideramos que podría estar en un rango entre COP\$2,539 y COP\$2,613.

| Emisores

- **Bancolombia:** la compañía ha anunciado la suscripción de una nueva convención colectiva de trabajo con los sindicatos Uneb y Sintrabancol, que se extenderá por tres años, desde el 1 de noviembre de 2023 hasta el 31 de octubre de 2026. Los principales puntos de este acuerdo incluyen un aumento salarial del 14.5% en el primer año, seguido de incrementos anuales basados en el IPC en los dos años siguientes, junto con mejoras en los fondos destinados a auxilios de educación, créditos de vivienda y pólizas de salud. Este acuerdo beneficia a aproximadamente 12,000 empleados que desempeñan funciones operativas en el banco y sus filiales Valores, Fiduciaria y Banca de Inversión Bancolombia.
- **Corficolombiana:** la compañía ha anunciado que ha realizado el pago de los rendimientos correspondientes al mes de octubre de 2023 de los Bonos de Garantía General (Segunda Emisión), que forman parte del Programa de Emisión y Colocación de Bonos de Garantía General y Bonos Sociales de Garantía General de Corficolombiana, de acuerdo con los términos establecidos en el Aviso de Oferta Pública de dicha emisión.
- **Banco Davivienda:** la compañía informa que su contrato con la Comisionista de Bolsa Larrain Vial para brindar el servicio de Creación de Mercado (Market Maker) en Chile ha concluido debido al vencimiento del plazo acordado. Este contrato tenía como objetivo facilitar las transacciones de las acciones de Davivienda en la Bolsa de Santiago (BCS) a través del servicio de Market Maker. A pesar de la finalización del contrato, las acciones de Davivienda seguirán cotizando y siendo negociadas en la Bolsa de Santiago (BCS) gracias a un acuerdo entre la Bolsa de Valores de Colombia (BVC) y la BCS establecido en octubre de 2020, que permite comprar y vender valores colombianos en Chile bajo la modalidad de Cross Listing.
- **Carvajal Empaques:** la compañía informó que oficializó la cancelación de su acción preferencial en la Bolsa de Valores de Colombia (BVC). El pasado 13 de octubre la compañía había anunciado que se adelantaría el proceso, la BVC validó el proceso e informó que la cancelación se hará efectiva el próximo 27 de octubre. Estos títulos fueron emitidos el 28 de mayo de 2012 y, tras la OPA, las acciones preferenciales dejarán de estar disponibles en la BVC.

Gráfica 7: Variación de índices accionarios

Euro Stoxx 50	4,013.25	-0.28%
FTSE 100	7,360.28	-0.57%
Hang Seng	17,172.13	-0.72%
DAX	14,688.05	-0.75%
S&P/ASX 200	6,844.10	-0.82%
Dow Jones	33,127.28	-0.86%
S&P 500	4,224.16	-1.26%
Nifty 50	19,281.75	-1.34%
Nasdaq	12,983.81	-1.53%

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 contruidos 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.