

ASÍ AMANECEN LOS MERCADOS

Cae actividad empresarial en la zona euro

24 de octubre
2023

| Titulares

- Las acciones en EE.UU. se muestran optimistas por primera vez en cuatro jornadas, las expectativas sobre el reporte de acciones de tecnología parece impregnar al mercado de cierto positivismo.
- El dólar (DXY) experimentó ayer una disminución significativa, cayendo a 106.55 unidades, principalmente debido a la retracción de los bonos estadounidenses en esa sesión.
- Los rendimientos del Tesoro inician la jornada con pérdidas a lo largo de la curva, luego del anuncio respecto a que dos empresas de alto nivel buscan vender bonos durante la jornada.

| Análisis Económico

En EE.UU: Las acciones subieron ante las ganancias de Microsoft Corp. y Alphabet Inc. Los futuros del Nasdaq 100 subieron un 0.7% a medida que se espera un buen resultado por parte de las principales empresas tecnológicas y de crecimiento, a pesar del lento comienzo de la temporada de resultados hasta el momento. Los bonos del Tesoro se estabilizaron, con el rendimiento estadounidense a 10 años cerca del 4.8%, en medio de una creciente especulación de que la reciente liquidación fue excesiva.

En Europa: El índice Stoxx 600 de Europa subió, mientras que los futuros estadounidenses apuntaban a que las acciones romperían una racha de pérdidas de cinco días. El PMI compuesto de la eurozona del HCOB cayó a 46.5 en octubre de 2023, por debajo del 47.2 de septiembre y por debajo del consenso del mercado de 47.4, según mostró una estimación preliminar. La última lectura marcó el quinto mes consecutivo de caída de la actividad empresarial, tocando mínimos desde marzo de 2013, excluyendo los meses de la pandemia. En efecto, tanto la actividad de servicios como la manufacturera continuaron contrayéndose. En general, los nuevos pedidos cayeron más desde mayo de 2020 y, si se excluyen los primeros meses de la pandemia, desde mayo de 2009. Además los niveles de empleo cayeron por primera vez desde enero de 2021. De cara al futuro, la confianza empresarial se mantuvo entre las más débiles observadas en el año pasado

Asia: La mayoría de los indicadores bursátiles chinos subieron después que el fondo soberano de la nación comprara fondos cotizados en bolsa para apuntalar los precios. El repunte de las acciones chinas muestra que, si bien todavía puede ser demasiado pronto para tocar fondo, las autoridades están estableciendo como regla pisar el freno cada vez que parece que hay un impulso bajista abrumador. El PMI compuesto de Japón del Au Jibun Bank cayó a 49.9 en octubre de 2023 desde 52.1 en septiembre, volviéndose contractivo por primera vez desde diciembre del año pasado en medio de la continua debilidad del sector manufacturero. El PMI manufacturero de Japón se mantuvo sin cambios en 48.5 en octubre en medio de una reducción sostenida de los nuevos pedidos. Mientras tanto, la actividad de servicios se mantuvo expansiva por

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](#)

decimocuarto mes consecutivo en 51.1 en octubre, pero la tasa de crecimiento fue la más lenta en lo que va del año.

En Colombia: El presidente Gustavo Petro se encuentra en visita oficial en China donde abordará diferentes temas dentro de ellos la modificación del contrato del Metro de Bogotá, la renegociación de la deuda con ese país, la construcción de la infraestructura férrea y la participación del país en la ruta de la Seda. Hoy, se publican los datos de confianza industrial y de comercio de Fedesarrollo.

| Divisas

USD/COP

Ayer, el peso colombiano frente al dólar spot cerró en \$4,231.90 con una depreciación de +0.12%, para un total de negociaciones de USD\$1,180 millones. Durante la jornada del día anterior, el dólar estadounidense experimentó una disminución significativa, cayendo a 106.55 unidades, principalmente debido a la retracción de los bonos estadounidenses en esa sesión. Sin embargo, al comienzo del día de hoy, el dólar se sitúa alrededor de las 105.92 unidades, y esta reducción podría estar siendo influenciada por las posibles presiones derivadas del impulso alcista que se observa en Wall Street, lo que ejerce cierta presión a la baja en el valor del dólar. **En relación a las proyecciones para el día, anticipamos un rango para el dólar spot entre COP\$4,200 y COP\$4,260 por dólar, con un límite inferior de COP\$4,180 y un límite superior de COP\$4,280.**

EUR/COP

El par de divisas EUR/USD ha experimentado una disminución en su impulso, retrocediendo después de acercarse al nivel de 1.0700. Este retroceso se debe, en parte, a los datos recientes del Índice de Gerentes de Compras (PMI) de la zona euro, que han revelado una continua contracción en la actividad del sector privado. Sin embargo, es importante destacar que un posible impulso alcista en Wall Street podría ejercer presión sobre el dólar, lo que podría limitar aún más las ganancias de la moneda estadounidense en el mercado de divisas. **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 inicia la jornada con un aumento del +0.28%, tomando el precio de USD \$85.73 por barril. Los precios del petróleo operan estables en una semana llena de datos económicos débiles. La actividad empresarial en la zona euro ha empeorado de manera sorprendente este mes, lo que sugiere la posibilidad de que el bloque entre en recesión. Además, se espera la publicación de nuevos datos sobre la actividad empresarial en Estados Unidos. Junto a esto, se anticipa un aumento en las reservas de crudo de la semana pasada de EE.UU., según un sondeo preliminar de Reuters, y se esperan informes sobre esto del API hoy y de la AIE el miércoles. Así mismo, la AIE advierte que la demanda de combustibles fósiles alcanzará su punto máximo en 2030 si no se cambian las políticas gubernamentales actuales. Mientras tanto, los precios del petróleo han caído más de un 2% debido a los esfuerzos diplomáticos en Oriente Medio para contener el conflicto entre Israel y Hamás, la principal región proveedora de petróleo del mundo.

Gráfica 1: Variación de divisas

Corona Sueca	11.0479	0.75%
Corona Checa	23.1475	0.59%
Dólar Australiano	0.6360	0.41%
Franco Suizo	0.8938	0.36%
Peso Mexicano	18.1541	0.13%
Yuan Chino	7.3195	0.13%
Dólar Canadiense	1.3699	0.08%
Dólar Neozelandés	0.5847	0.05%
USD - COP	4,216.44	-0.03%
Euro - COP	4,492.10	-0.16%
Libra Esterlina	1.2213	-0.28%

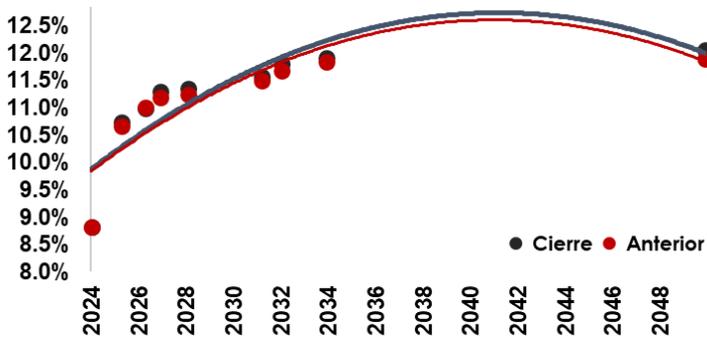
Fuente: Investing - Acciones & Valores

Gráfica 2: Variación de commodities

Gas Natural	3.325	1.59%
BRENT	90.09	0.29%
WTI	85.73	0.28%
Café	166.05	0.12%
Cobre	3.5857	-0.02%
Maiz	487.12	-0.38%
Oro	1,972.05	-0.79%
Plata	22.948	-1.13%

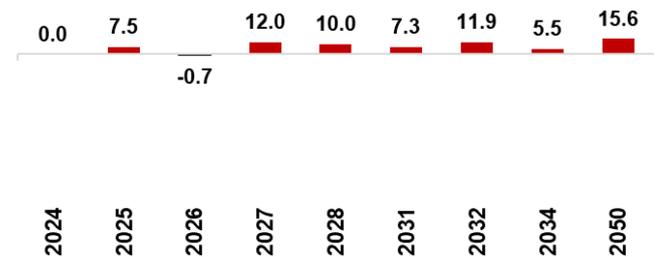
Fuente: Investing - Acciones & Valores

Gráfica 3: TES Tasa Fija



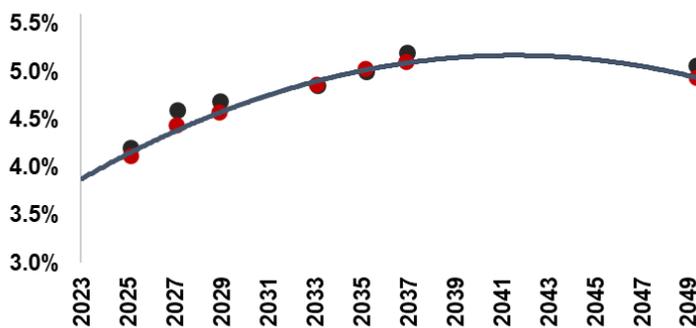
Fuente: Cierres SEN - Acciones & Valores

Gráfica 4: Variación diaria TES Tasa Fija (pbs)



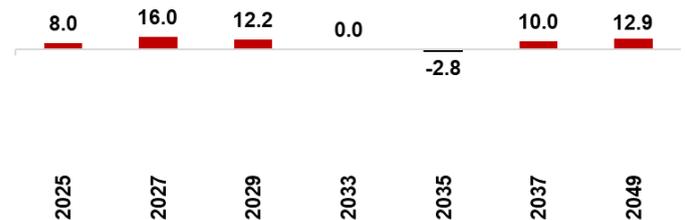
Fuente: Cierres SEN - Acciones & Valores

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 del Tesoro inician la jornada con pérdidas a lo largo de la curva, luego del anuncio respecto a que dos empresas de alto nivel buscan vender bonos durante la jornada de acuerdo con una encuesta informal de aseguradores de mercado, la cual se negó a dar los nombres de las empresas. Los nodos más afectados por este movimiento son los de corto plazo, donde el nodo a 2 años inicia la jornada con un crecimiento de 3.4 pb y el de 3 años aumenta 2.3 pb. Mientras que la parte larga de la curva inicia la jornada con ganancias tímidas en el nodo de 30 años que se reduce 0.3 pb.

Mercados Desarrollados: Los rendimientos de las principales economías desarrolladas inician positivos con ganancias principalmente en las curvas europeas ante la expectativa de la toma de decisión del Banco Central Europeo en materia de tasas de interés esta semana. Las principales ganancias se dan en la curva de Bélgica, con crecimientos promedio de 3.3 pb, además, destaca el comportamiento de los bonos de Australia que se reducen en promedio 9.2 pb especialmente en los nodos de largo plazo. Finalmente, en la apertura vemos pérdidas en los bonos de Canadá que aumentan principalmente en la parte corta con un crecimiento promedio de 1.2 pb entre los nodos de 2 y 7 años.

Mercados Emergentes: Los bonos emergentes inician la jornada mixtos. Las curvas que experimentan ganancias al inicio de la jornada son las de Polonia, República Checa y Eslovenia, con valorizaciones promedio de 7.3 pb, 9.8 pb y 3.8 pb. Sin embargo, las principales pérdidas se evidencian en los bonos de México, Bulgaria y Filipinas, que presentan reducciones promedio de 2.6 pb, 0.6 pb y 3.7 pb respectivamente, en especial en los nodos de mediano y corto plazo.

Colombia: Los TESTF cerraron negativos, las pérdidas estuvieron lideradas por los bonos con vencimiento a 2042 y 2050, que aumentaron 14.1 pb y 15.6 pb respectivamente, al cierre, las ganancias se dieron en el nodo de 3 años que se redujo 0.7 pb. Por su parte, la curva UVR emuló el comportamiento de su par en tasa fija, donde las pérdidas se dieron en el nodo de 4 años que aumentó 12.2 pb, seguido por el bono de más largo plazo, que mantuvo pérdidas totales de 12.9 pb. **Para hoy, esperamos un rango de operación de 10.75%-10.86% para los TES 25, de 11.28%-11.43% para los TES 27, de 11.55% - 11.68% para los TES 31, de 12.15%-12.30% para los TES 42 y de 12.00%-12.20% para los TES 50.**

| Renta Variable

El mercado en Nueva York se muestra positivo, los inversores esperan los resultados de las acciones de tecnología. Los futuros del Dow Jones subieron +0.4%, el S&P 500 subió +0.5% y el Nasdaq avanzó +0.7%. GM y Coca-Cola reportaron ganancias que superaron las expectativas de los analistas. Hoy, después del cierre de mercado se conocerán los reportes de Google y Microsoft.

Las acciones en Asia muestran un comportamiento de recuperación, los mercados de la región suben en medio de datos claves para Japón y Corea del Sur. El índice Hang Seng cayó -0.89% y el CSI 300 ganó +0.37%. El Nikkei 225 ganó +0.2% y el Topix avanzó de forma marginal. El Kospi avanzó +1.12% y el S&P/ASX 200 subió +0.19%.

El mercado de acciones europeo se muestra mixto, el mercado está atento a los datos de actividad empresarial de la región. El índice Eurostoxx 600 ganó +0.2%, con las acciones de minería liderando las ganancias (+1.6%). El DAX subió +0.22%, el FTSE 100 avanzó de forma marginal y el CAC subió +0.58%.

| Mercado Local

El índice MSCI COLCAP cerró con un retroceso de -0.79%, ubicándose en 1,108.6 puntos. Las acciones del índice más valorizadas fueron Nutresa (+1.55%), Promigas (+1.19%) y Cemargos

(+0.63%). Las acciones con las mayores variaciones negativas fueron Canacol (-18.41%), Celsia (-2.33%) y Grupo Sura (-2.09%). Continúa el retroceso de Canacol, enmarcado por la cancelación de su contrato con EPM.

El monto negociado en acciones se situó en COP\$32,655.4 millones. Las acciones más negociadas fueron Éxito (COP\$7,112.4 millones), Ecopetrol (COP\$6,790.0 millones) e IColcap (COP\$5,045.0 millones).

Para la jornada de hoy esperamos que el Colcap se mueva en un rango entre los 1,104 y 1,120 puntos, el día de hoy podría rebotar la bolsa en el nivel actual. Para Ecopetrol consideramos que podría estar en un rango entre COP\$2,490 y COP\$2,540.

| Emisores

- **Canacol:** la compañía informa que el 16 de octubre realizó el pago de dividendos.

Gráfica 7: Variación de índices accionarios

Euro Stoxx 50	4,053.35	0.29%
Nasdaq	13,018.33	0.27%
S&P/ASX 200	6,856.90	0.19%
DAX	14,814.45	0.09%
FTSE 100	7,368.72	-0.08%
S&P 500	4,217.04	-0.17%
Dow Jones	32,936.41	-0.58%
Hang Seng	16,999.00	-1.01%
Nifty 50	19,281.75	-1.34%

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.