

ASÍ AMANECEN LOS MERCADOS

Reanudan mercados luego de feriado en EE.UU.

24 noviembre
2023

| Titulares

- Las acciones a nivel internacional se encuentran en un panorama mixto, con los inversores intentando ajustarse al movimiento de Wall Street, luego del feriado en la región estadounidense.
- El dólar (DXY) se mantiene en las 103.50 unidades con cierta disminución al inicio de la jornada.
- Los rendimientos de los bonos del Tesoro de Estados Unidos aumentan luego de reanudar las operaciones por el festivo de ayer.

| Análisis Económico

En EE.UU: Los futuros de acciones oscilan entre pequeñas ganancias y pérdidas a medida que los operadores regresan del Día de Acción de Gracias a un día de negociación más corto. Los inversores también estarán atentos a los PMI globales de S&P para conocer la primera actualización sobre el desempeño económico en noviembre. El mercado de valores estadounidense cerrará temprano el viernes. En lo que va de semana, tanto el S&P 500 como el Dow Jones ganaron un 0.9%, mientras que el Nasdaq subió casi un 1%.

En Europa: los inversores asimilan los comentarios de múltiples autoridades del BCE, las actas de la reunión más reciente del BCE y una serie de datos económicos. El miembro del BCE, Robert Holzmann, reiteró la posibilidad de otra subida de tipos, tras los comentarios cautelosos de su colega Pierre Wunsch, que advirtió contra las expectativas demasiado optimistas con respecto a futuros recortes. Mientras tanto, las últimas cuentas del BCE subrayaron el énfasis de las autoridades sobre la importancia de mantener el potencial para una nueva subida de tipos, incluso si un ajuste adicional no fuera su escenario principal. Al mismo tiempo, la última encuesta PMI indicó una contracción más lenta en la actividad empresarial de la eurozona en noviembre, a pesar de las continuas caídas en los niveles de empleo desde principios de 2021 y un máximo de seis meses en la inflación de los costos de los insumos. Los datos de Alemania mostraron que la moral empresarial en la mayor economía de Europa mejoró menos de lo esperado en noviembre. La confianza de los negocios medida por el Ifo Business Climate de Alemania subió por segundo mes consecutivo hasta 87.3 en noviembre de 2023, ligeramente por debajo del consenso del mercado de 87.5. Sin embargo, el sentimiento alcanzó su nivel más alto en cuatro meses a medida que las empresas se volvieron menos pesimistas tanto sobre sus expectativas para los próximos meses (85.2 frente a 84.8 en octubre) como sobre su situación empresarial actual (89.4 frente a 89.2). Desglosando los datos por industria, el sentimiento mejoró entre los fabricantes (-13.5 frente a -15.7), los comerciantes (-22.2 frente a -27.3) y los constructores (-29.4 frente a -30.8), pero se deterioró entre los proveedores de servicios (-2.5 frente a -1.5).

En Asia: La producción manufacturera de Singapur aumentó un 7,4% interanual en octubre de 2023, el primer crecimiento después de un año de contracciones sucesivas, superando

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](https://twitter.com/accivaloressa)

**Suscríbete a
nuestros informes**

fácilmente las expectativas del mercado de una caída del 2,1% y recuperándose de una caída revisada a la baja del 1,1% en septiembre. El repunte se debió principalmente al repunte de la producción de la fabricación biomédica (5,1% frente al -19,0% en septiembre) y de la manufactura general (4,3% frente al -10,1%), mientras que la actividad de la electrónica siguió creciendo (14,8% frente al 12,7%). Al mismo tiempo, la caída de la producción fue menor en el caso de los productos químicos (-1,0% frente a -13,0%) y la ingeniería de precisión (-2,2% frente a -10,8%), mientras que el crecimiento de la producción se moderó en la ingeniería de transporte (12,0% frente a 13,6%). Mensualmente, la actividad manufacturera aumentó un 9,8%, superando ampliamente las estimaciones del mercado de un aumento del 0,1%, pero moderando desde un avance revisado al alza del 13,1% en el mes anterior.

En Colombia. Hoy, la falta de eventos y datos clave económicos contrasta con la complejidad del trámite de la reforma a la salud en el Congreso. La reciente suspensión por falta de quórum subraya los desafíos de gobernabilidad. El proyecto se discutirá el lunes, a menos de un mes de concluir el período legislativo.

| Divisas

USD/COP

Ayer, el peso colombiano frente al dólar spot cerró en COP \$4,070 con una apreciación de +0.08%, para un total negociado de USD\$1,143 millones. El dólar estadounidense se mantiene en torno a las 103.50 unidades, experimentando una ligera disminución al inicio de la jornada. La estabilidad actual del dólar podría cambiar en respuesta al índice de gerentes de compras (PMI) de Estados Unidos de noviembre, el cual se perfila como un factor clave que podría desencadenar movimientos significativos en los mercados. Los inversores estarán atentos a este indicador, en medida que su desempeño influirá en las percepciones sobre la salud económica de Estados Unidos. En el análisis técnico de la moneda local, se vislumbra un escenario de movimiento lateral con una tendencia al alza, destacada por la lateralización evidente en las medias móviles de 5 periodos. **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

Ayer, el Euro experimentó un ligero avance frente al dólar estadounidense, impulsado en parte por la actitud moderada del Banco Central Europeo (BCE). Sin embargo, este impulso se vio limitado debido al cierre de los mercados estadounidenses durante las vacaciones. A pesar de publicaciones mixtas, el Euro logró registrar un aumento del 0.15% contra el dólar durante la jornada, reflejando la cautela y la influencia de diversos factores en el panorama financiero. **Para hoy esperamos un rango de operación para el par EUR/COP acotado entre los COP\$4,410 y los COP\$4,470 por euro.**

| Commodities

El precio del barril de petróleo Brent inicia la jornada ganando +0.45%, retrocediendo al precio de USD\$81.79 por barril. A pesar del sorpresivo aplazamiento de la reunión ministerial de la OPEP+ hasta el 30 de noviembre, ambos contratos se encaminan hacia su primera ganancia semanal en cinco semanas, respaldados por la esperanza de una reducción de la oferta para equilibrar el mercado hasta 2024. Aunque las perspectivas económicas a corto plazo en China respaldan la confianza del mercado, las ganancias podrían ser limitadas por el aumento de las reservas de crudo en Estados Unidos y los ajustados márgenes de refino, lo que podría resultar en una menor demanda de las refinerías estadounidenses. Además, las perspectivas a largo plazo de China son menos alentadoras, ya que se espera que el crecimiento de la demanda de petróleo se debilite debido a la crisis en el sector inmobiliario. Por otro lado, se proyecta un fuerte crecimiento en la producción fuera de la OPEP, destacando

el plan de la empresa Petrobras de invertir 102.000 millones de dólares para aumentar la producción a 3,2 millones de barriles equivalentes de petróleo por día en 2028.

Gráfica 1: Variación de divisas

Dólar Neozelandés	0.6066	0.32%
Libra Esterlina	1.2565	0.27%
Dólar Australiano	0.6570	0.21%
Euro - COP	4,439.90	0.20%
USD - COP	4,067.89	0.11%
Yuan Chino	7.1570	0.04%
Corona Sueca	10.4676	-0.01%
Dólar Canadiense	1.3682	-0.06%
Franco Suizo	0.8834	-0.08%
Corona Checa	22.2977	-0.18%
Peso Mexicano	17.1346	-0.24%

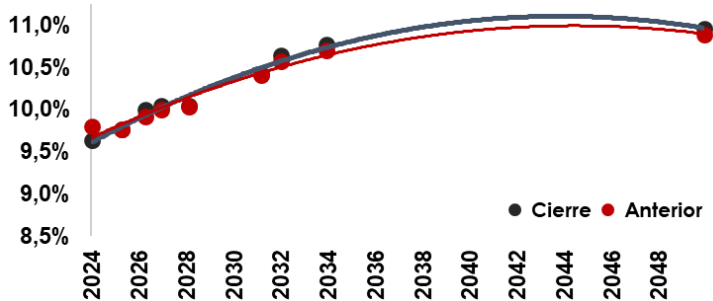
Fuente: Investing - Acciones & Valores

Gráfica 2: Variación de commodities

BRENT	81.79	0.45%
Plata	23.753	0.27%
Cobre	3.7710	0.21%
Oro	1,996.60	0.19%
Café	169.05	0.00%
Maiz	468.50	0.00%
WTI	76.77	-0.43%
Gas Natural	2.859	-1.31%

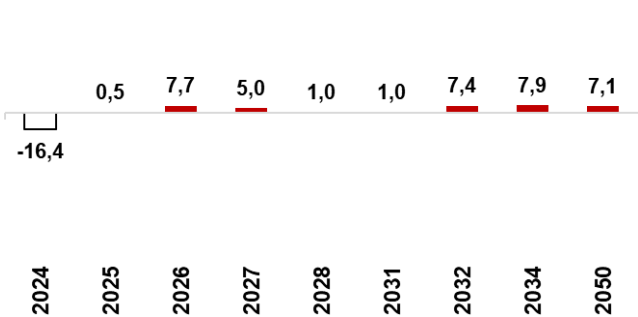
Fuente: Investing - Acciones & Valores

Gráfica 3: TES Tasa Fija



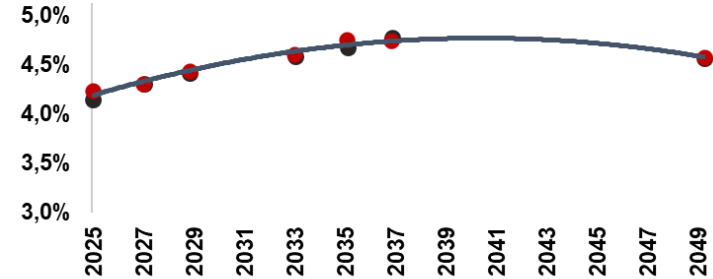
Fuente: Cierres SEN - Acciones & Valores

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 bonos del Tesoro de Estados Unidos aumentan luego de reanudar las operaciones por el festivo de ayer. Los principales movimientos se presentan en los nodos de mediano plazo con aumentos entre 5.4 pb y 6 pb entre los bonos de 5 y 10 años. Por su parte, los nodos de corto plazo aumentan 3.8 pb en los bonos de 2 años. En la jornada de hoy, el mercado estará atento a la publicación de los PMIs de servicios y manufacturero en el transcurso de la jornada. Finalmente, la próxima semana el ciclo de subastas incluye US \$54.000 millones en bonos a dos años, US \$55.000 millones a cinco años el lunes y US \$39.000 millones a siete años el martes.

Mercados Desarrollados: Los principales países desarrollados inician la jornada desvalorizados en general. Las principales desvalorizaciones se presentan en la curva de Australia, principalmente en los nodos de mediano y largo plazo en promedio 5.3 pb impulsados por los aumentos de los bonos europeos causada por la preocupación por una oferta creciente y la posibilidad de que los bancos centrales mantengan las tasas más altas por más tiempo. Por su parte, se presentan algunas valorizaciones en la curva de Islandia y los bonos de mediano y largo plazo de la curva de Grecia, que se reducen en promedio 4.5 pb y 3.6 pb respectivamente.

Mercados Emergentes: Los rendimientos de los principales países emergentes inician la última jornada de la semana desvalorizados, los principales movimientos al alza se presentan en la curva de Rumania, especialmente en los bonos de mediano plazo, que muestran incrementos entre 4.1 pb y 8 pb entre los bonos de 5 y 7 años. Adicionalmente, los bonos de Chile y México presentan algunas valorizaciones con aumentos promedio de 2.3 pb y 0.2 pb respectivamente luego de los datos de PIB de México que resultó igual al dato anterior y se mantuvo por encima de las expectativas del mercado.

Colombia: Los rendimientos de los TES-TF cerraron al alza, los principales incrementos se dieron en los nodos de 3 y 10 años, con un crecimiento de 7.7 pb y 7.9 pb respectivamente, además, el nodo de 2 años aumentó 0.5 pb, lo que generó un empinamiento de la curva ante un aumento de 7.85 pb del diferencial 10s2s. Por otro lado, la curva UVR mostró un comportamiento mixto al cierre, donde se presentaron valorizaciones en el nodo de 2 años principalmente, con una reducción de 7.6 pb, mientras que el nodo de 15 años aumentó 3.3 pb al cierre del día. **Para hoy, esperamos un rango de operación de 9.70%-9.88% para los TES 25, de 9.97%-10.20% para los TES 27, de 10.70%-10.88% para los TES 33, de 11.04%-11.20% para los TES 42 y de 10.96%-11.12% para los TES 50.**

| Renta Variable

El mercado en Nueva York se muestra levemente positivo, mientras los inversionistas retoman operaciones luego del festivo. Los futuros del Dow Jones subieron +0.26%, el S&P 500 subió +0.9% y el Nasdaq avanzó +1%. Con las señales de moderaciones en los rendimientos del Tesoro parece que las acciones se mueven en un terreno más holgado.

Las acciones en Asia se muestran mixtas, con el mercado evaluando los datos económicos de Japón. El índice Hang Seng retrocedió -1.93%, mientras que, el índice CSI 300 cayó -0.66%. El Nikkei 225 subió +0.52% y el Topix avanzó +0.54%. Por su parte, el Kospi cayó -0.73% y el S&P/ASX 200 avanzó +0.17%.

El mercado de acciones europeo se muestra mixto, con los inversores manteniéndose un poco cautos luego del feriado en EE.UU. El índice Eurostoxx 600 subió +0.12%, las acciones de minería retrocedieron -0.56%, mientras que, las acciones de petróleo y gas subieron +0.3%. El DAX ganó +0.12%, el FTSE 100 cayó -0.25% y el CAC subió +0.2%.

| Mercado Local

El índice MSCI COLCAP cerró con un retroceso del -0.37%, ubicándose en 1,127.8 puntos. Las acciones del índice más valorizadas fueron Grupo Sura (+3.2%), Grupo Argos (+2.38%) y Cemargos (+1.91%). Las acciones con las mayores desvalorizaciones fueron Canacol (-3.7%), Bancolombia (-1.99%) y BVC (-1.89%). BVC muestra un leve retroceso luego de varias jornadas alcistas que llevaron al activo a niveles cercanos a los COP\$10,600.

El monto negociado en acciones se situó en COP\$31,036 millones. Las acciones más negociadas fueron HCOLSEL (COP\$11,185 millones), ISA (COP\$3,841.4 millones) y PEI (COP\$3,744.2 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 1,119 y 1,139 puntos, podríamos observar un retroceso en el índice en la jornada de hoy. Para Ecopetrol consideramos que podría estar en un rango entre COP\$2,480 y COP\$2,540.

| Emisores

- **Canacol:** Moody's rebajó la calificación de Familia Corporativa de Canacol Energy Ltd. de Ba3 a B1 con perspectiva negativa. Esto es debido a que el apalancamiento aumentó simultáneamente con la distribución continua de dividendos, junto a esto se está llevando una estrategia ambiciosa de inversión de capital durante los próximos tres años.

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](#)
- Aval: [click aquí](#)
- Corficolombiana: [click aquí](#)
- Terpel: [click aquí](#)

Gráfica 7: Variación de índices accionarios

Dow Jones	35,273.03	0.53%
Nasdaq	14,265.86	0.46%
S&P 500	4,556.62	0.41%
Euro Stoxx 50	4,369.45	0.19%
S&P/ASX 200	7,040.80	0.17%
DAX	16,015.65	0.13%
Nifty 50	19,794.70	-0.04%
FTSE 100	7,466.16	-0.23%
Hang Seng	17,567.50	-1.96%

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.