

ASÍ AMANECEAN LOS MERCADOS

PIB de EE.UU. crece 4.9%, superando expectativas

26 de octubre
2023

| Titulares

- Las acciones en EE.UU. se muestran pesimistas, la temporada de resultados de las acciones de tecnología no ha sido lo esperado por los analistas.
- El dólar (DXY) experimentó un rebote tras datos mixtos de Estados Unidos.
- Los rendimientos del Tesoro en Estados Unidos caen, incluso luego de los datos de PIB y bienes duraderos mejor de lo esperado.

| Análisis Económico

En EE.UU: Los futuros de las acciones se desploman con los futuros del Nasdaq perdiendo cerca del -1%, ya que los inversores castigan a los emisores que informaron ganancias más débiles de lo esperado. Meta plataformas Inc. cayó hasta -4% en el premarket después de argumentar que sus resultados se deben al capricho de un entorno económico incierto. El propietario de Google, Alphabet Inc., perdió -1.8%, extendiendo una liquidación el miércoles por las decepcionantes cifras en el negocio de la nube. Amazon.com Inc., que informa resultados después de la campana, cayó un 1.2%. Entre otros temas de relevancia, la economía creció un 4.9% interanual en el 3T23, el crecimiento del PIB más fuerte desde el 4T21, después de un aumento del 2.1% del 2T23. Se aceleró el gasto de los consumidores, el cual ha mostrado resiliencia debido a los sólidos aumentos salariales, un mercado laboral robusto y una inflación desacelerada, a pesar de los elevados costos de endeudamiento. Las exportaciones y los inventarios contribuyeron positivamente al crecimiento, mientras que la actividad empresarial está ganando terreno. Al mismo tiempo, la inversión residencial se recuperó después de haber sido un lastre durante más de dos años, aunque la ganancia podría ser de corta duración ya que las tasas hipotecarias siguen aumentando, lo que pesa sobre la demanda de viviendas. De cara al último trimestre del año, se prevé una desaceleración del crecimiento debido a la reanudación de los pagos de préstamos estudiantiles en octubre y a las huelgas del sector de vehículos. La Fed espera un crecimiento del 2.1% anual en 2023.

En Europa: Las ventas minoristas en el Reino Unido experimentaron una fuerte caída del 36% en octubre de 2023, marcando un descenso significativo en comparación con el -14% del mes anterior y quedando por debajo de las expectativas del mercado que apuntaban a un -16.0%. Este deterioro refleja la peor lectura de octubre desde 2017, señalando una disminución en los pedidos de los minoristas a sus proveedores para el mes actual y anticipando una tendencia similar en noviembre. La disminución constante en los volúmenes de ventas durante los últimos seis meses se ha visto influenciada por preocupaciones sobre el aumento del costo de vida y las tasas de interés más altas, que están impactando negativamente en el gasto de los consumidores.

En el entorno empresarial, las agencias de publicidad, bancos y fabricantes de vehículos han registrado resultados decepcionantes en el tercer trimestre de 2023. Mientras tanto, los emisores del sector minorista y la industria de semiconductores intentan contrarrestar este

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](#)

pesimismo. Por su parte, el Banco Central Europeo -BCE- tomó la decisión de mantener las tasas de interés en máximos de varios años durante su reunión de octubre. Esto representa un cambio significativo en comparación con su política de 15 meses de aumentos consecutivos de tasas, reflejando una postura más cautelosa de "esperar y ver" por parte de los responsables de las políticas. Esta decisión ha sido influenciada por el alivio gradual de las presiones sobre los precios y la preocupación por una inminente recesión, siguiendo a una serie de diez aumentos consecutivos en las tasas desde julio de 2022, que llevaron las tasas a niveles máximos históricos.

Asia: Las acciones en la región retroceden, arrastradas por las caídas de emisores del sector de atención médica, el consumo discrecional, la finca raíz y la construcción. El sentimiento positivo del plan de Beijing de aumentar el déficit fiscal para impulsar el crecimiento del PIB, que incluye la emisión de deuda soberana adicional por valor de 1 billón de CNY, no fue suficiente para evitar una pérdida en medio de preocupaciones sobre las perspectivas en los sectores inmobiliarios. Un plan para reducir el impuesto de timbre para los compradores de propiedades en Hong Kong no logró mejorar la confianza del mercado, con propiedades compuestas y construcción cayendo más del 1%.

En Colombia: De acuerdo con Fedesarrollo, en septiembre, la confianza comercial superó en 2.7 puntos porcentuales (pp) la cifra de agosto de 2023, alcanzando un 15.1%. Este aumento se debió a un incremento de 8.2 pp en las expectativas de la situación económica a corto plazo, junto con una disminución de 1.4 pp en las existencias. Por otro lado, la confianza de los empresarios en la situación económica actual de sus empresas disminuyó en 1.4 pp. En cuanto al Índice de Confianza Industrial (ICI), este alcanzó un 0.8%, mostrando una caída de 2.9 pp con respecto a agosto, debido a la reducción de las expectativas de producción y el volumen de pedidos.

| Divisas

USD/COP

Ayer, el peso colombiano frente al dólar spot cerró en \$4,195.90 con una apreciación de +0.50%, para un total de negociaciones de USD\$1,042 millones. El Índice del Dólar (DXY) experimentó un rebote tras datos mixtos de Estados Unidos. El PIB del tercer trimestre y las peticiones de bienes duraderos de septiembre fueron positivos, pero la balanza comercial y las peticiones semanales de subsidio por desempleo quedaron por debajo de las expectativas. El dólar inicialmente subió a un máximo de tres semanas a 106.88, pero luego retrocedió a 106.65. En el momento actual, se cotiza en torno a 106.66, registrando un aumento del 0.10% en el día. **En relación a las proyecciones para el día, anticipamos un rango para el dólar spot entre COP\$4,170 y COP\$4,220 por dólar, con un límite inferior de COP\$4,150 y un límite superior de COP\$4,250.**

EUR/COP

El par EUR/USD, después de inicialmente superar los 1.0600, ha retrocedido recientemente a 1.0550, bajo la influencia de presiones bajistas. No obstante, se mantiene por encima de una línea de tendencia alcista a corto plazo. En términos fundamentales, el euro ha experimentado ligeros declives frente al dólar estadounidense, en parte debido a la reciente decisión de política monetaria del Banco Central Europeo. La zona euro se encamina hacia una recesión, y los indicadores de inflación muestran una desaceleración, lo que reduce las perspectivas de futuros incrementos en las tasas de interés. **Para hoy esperamos un rango de operación para el par EUR/COP acotado entre los COP\$4,420 y los COP\$4,470 por euro.**

| Commodities

El precio del barril de petróleo WTI inicia la jornada con una disminución del -1.92%, tomando el precio de USD \$83.75 por barril. El precio del petróleo experimentó una caída el jueves debido al aumento de las reservas de petróleo en Estados Unidos y al fortalecimiento del

dólar, después de un repunte previo vinculado a preocupaciones sobre un conflicto más amplio en Oriente Medio. Esta reversión se produjo tras un incremento del precio del petróleo el día anterior a raíz de la noticia de que Israel pospondría una esperada invasión de Gaza. Además, el aumento de las existencias de petróleo en Estados Unidos y las preocupaciones macroeconómicas contribuyeron a la volatilidad en los precios del petróleo.

Gráfica 1: Variación de divisas

Corona Sueca	11.1958	0.53%
Peso Mexicano	18.3780	0.40%
Corona Checa	23.4113	0.39%
Franco Suizo	0.8985	0.21%
Dólar Canadiense	1.3811	0.13%
USD - COP	4,187.00	0.00%
Yuan Chino	7.3263	-0.04%
Dólar Australiano	0.6301	-0.10%
Dólar Neozelandés	0.5794	-0.13%
Libra Esterlina	1.2083	-0.20%
Euro - COP	4,406.80	-1.13%

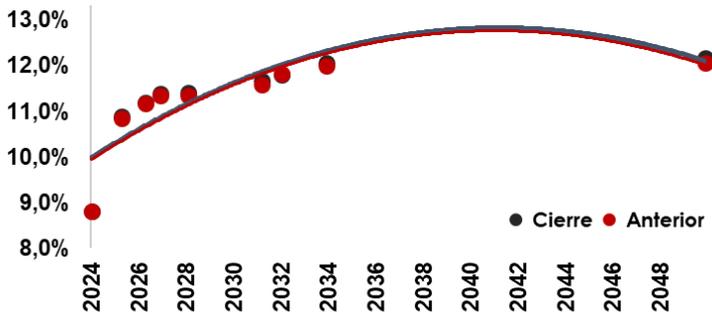
Fuente: Investing - Acciones & Valores

Gráfica 2: Variación de commodities

Cobre	3.6040	0.36%
Plata	23.075	0.30%
Gas Natural	3.385	0.27%
Oro	1,994.65	-0.01%
Maiz	479.62	-0.08%
Café	161.15	-0.71%
BRENT	88.58	-1.72%
WTI	83.75	-1.92%

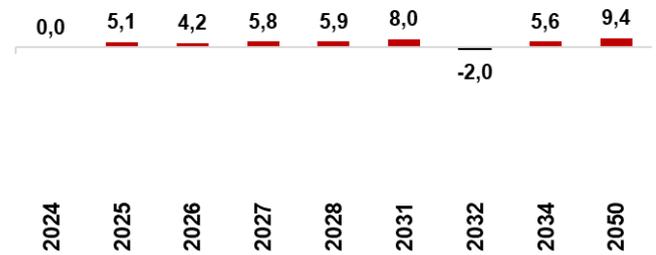
Fuente: Investing - Acciones & Valores

Gráfica 3: TES Tasa Fija



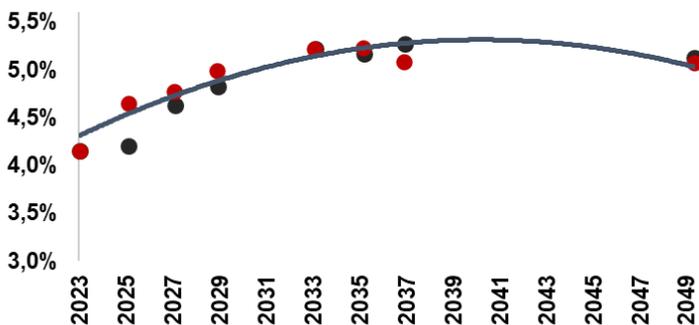
Fuente: Cierres SEN - Acciones & Valores

Gráfica 4: Variación diaria TES Tasa Fija (pbs)



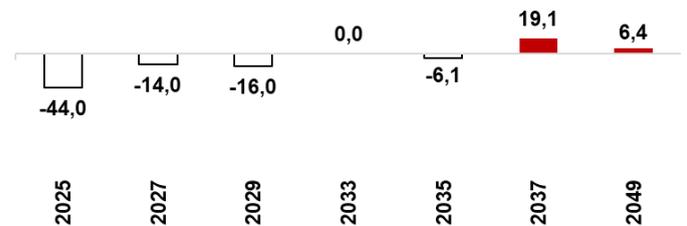
Fuente: Cierres SEN - Acciones & Valores

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 en Estados Unidos caen luego de los datos de PIB y bienes duraderos mejor de lo esperado. Los bonos del Tesoro caen en promedio 3.8 pb a lo largo de la curva, con las ganancias enfocadas en la parte media de la curva, donde los nodos de 5 y 7 años caen 4.5 pb y 3.5 pb respectivamente. Además, las solicitudes iniciales de desempleo semanales publicadas al mismo tiempo estuvieron ligeramente por encima de lo estimado con una pequeña revisión al alza con respecto a la semana anterior.

Mercados Desarrollados: Los bonos de las principales curvas desarrolladas muestran un comportamiento mixto al inicio de la jornada luego de los datos de Estados Unidos y la decisión del BCE de mantener sus tasas de interés inalteradas. Las principales ganancias en la apertura se presentaron en los bonos de Canadá y Grecia con reducciones promedio de 6.9 pb y 6.7 pb. Sin embargo, se presentaron algunas pérdidas en los rendimientos con aumentos en los bonos de Australia que crecen en promedio 11.8 pb especialmente en los nodos de mediano y largo plazo.

Mercados Emergentes: Los rendimientos de las economías emergentes muestran un comportamiento mixto en la apertura, con valorizaciones en las curvas de Brasil, Polonia y República Checa, que decrecen en promedio 6.4 pb. Sin embargo, algunas curvas experimentan comportamiento negativo con aumentos generales en los rendimientos de India y México, que se desvalorizan principalmente en los nodos de corto plazo.

Colombia: Los TESTF cerraron con pérdidas, en esta ocasión los más desvalorizados fueron los bonos con vencimiento a 2050 que aumentaron 9.4 pb, seguidos por el nodo de 2031 que aumentó 8 pb. Por su parte, la curva UVR mostró un comportamiento mixto con valorizaciones en la parte corta de la curva y desvalorizaciones en la parte larga, principalmente en los nodos de 2025 con reducciones de 44 pb y el bono de 2037 que aumentó 19.1 pb. **Para hoy, esperamos un rango de operación de 10.80%-10.87% para los TES 25, de 11.25%-11.37% para los TES 27, de 11.52% - 11.65% para los TES 31, de 12.15%-12.30% para los TES 42 y de 11.95%-12.13% para los TES 50.**

| Renta Variable

El mercado en Nueva York se muestra negativo, los inversores analizan los resultados de Meta y el desempeño de las acciones de tecnología. Los futuros del Dow Jones cayeron -0.3%, el S&P 500 retrocedió -0.7% y el Nasdaq cayó -0.9%. Meta superó las expectativas del mercado pero, una visión no tan optimista del negocio publicitario ejerció presión.

Las acciones en Asia muestran un tono negativo leve, los mercados luchan con un pesimismo en la región. El índice Hang Seng cayó -0.11% y el CSI 300 ganó +0.28%. El Nikkei 225 retrocedió -2.14% y el Topix cayó -1.34%. El Kospi cayó -2.71% y el S&P/ASX 200 retrocedió -0.61%.

El mercado de acciones europeo se muestra negativo, los analistas ponen atención a la temporada de ganancias en EE.UU. El índice Eurostoxx 600 cayó -0.35%, con las acciones de automóviles liderando las pérdidas (-2.08%). El DAX cayó -0.98%, el FTSE 100 retrocedió -0.49% y el CAC cayó -0.38%.

| Mercado Local

El índice MSCI COLCAP cerró con un retroceso de -0.14%, ubicándose en 1,104.1 puntos. Las acciones del índice más valorizadas fueron Canacol (+1.96%), Grupo Sura (+1.63%) y Ecopetrol (+0.87%). Las acciones con las mayores variaciones negativas fueron BVC (-3.4%), Bogotá (-2.08%) y Grupo Argos (-2.0%).

El monto negociado en acciones se situó en COP\$25,657.6 millones. Las acciones más negociadas fueron PF-Bancolombia (COP\$6,007.5 millones), IColcap (COP\$4,481.2 millones) y Ecopetrol (COP\$4,170.4 millones).

Para la jornada de hoy esperamos que el Colcap se mueva en un rango entre los 1,099 y 1,105 puntos, el índice parece consolidar una tendencia bajista marcada. Para Ecopetrol consideramos que podría estar en un rango entre COP\$2,510 y COP\$2,545.

| Emisores

- **Ecopetrol:** la compañía proporcionó información sobre la conferencia de reporte de resultados, que se llevará a cabo el 08 de noviembre a las 09:00 a.m. en Colombia y Nueva York. Se darán enlaces para acceder al webcast en español e inglés. Las preguntas se podrán hacer durante la transmisión. Todos los detalles, incluyendo resultados, presentación y grabación, estarán disponibles en la página web de Ecopetrol.
- **Corficol:** La Junta Directiva aprobó modificaciones al Código de Buen Gobierno, específicamente en el numeral 3.1 relacionado con la composición y elección de miembros de la Junta Directiva, actualizando los criterios y principios para las postulaciones. También, se ajustó el numeral 3.7 referente a la evaluación de la Junta Directiva, incluyendo la evaluación de pares de los miembros como parte de la evaluación externa bianual. El texto actualizado está disponible en el sitio web de la sociedad. Además, la Junta Directiva designó a la Dra. Marcela Vaca Torres como Presidente del Comité de Gobierno Corporativo y Sostenibilidad. La composición del Comité permanece sin cambios, con miembros adicionales: Pablo Navas Sanz de Santamaría e Isabel Cristina Martínez Coral.
- **Grupo Sura:** la compañía informó que su Junta Directiva autorizó al Director David Yanovich para invertir hasta un total de USD \$250,000 en Bonos emitidos por la sociedad, ya sea directa o indirectamente a través de partes relacionadas. Esta autorización recibió el voto favorable de 5 directores y está sujeta al cumplimiento de las políticas internas aplicables. El Director Yanovich se abstuvo de votar y no participó en la decisión.

Gráfica 7: Variación de índices accionarios

Hang Seng	17,035.00	-0.23%
Dow Jones	33,035.93	-0.32%
S&P/ASX 200	6,812.30	-0.61%
FTSE 100	7,359.58	-0.74%
Euro Stoxx 50	4,031.25	-1.03%
Nifty 50	18,857.25	-1.39%
DAX	14,681.56	-1.41%
S&P 500	4,186.77	-1.43%
Nasdaq	12,821.22	-2.43%

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.