

ASÍ AMANECE LOS MERCADOS

PCE de EE.UU. en línea con lo esperado

27 de octubre
2023

| Titulares

- Las acciones en EE.UU. se muestran positivas en su mayoría, los resultados de Amazon levantan el ánimo de los inversores y eleva las apuestas por otras acciones de tecnología como Apple o Microsoft.
- El dólar (DXY) se mantiene en una fase de consolidación en la 106.73 unidades después de la publicación de los datos de PCE.
- Los rendimientos de los bonos del tesoro se comportan mixtos luego de los resultados del PCE y las cifras de ingresos y gastos personales.

| Análisis Económico

En EE.UU: Al final de una semana agitada, el mercado experimenta un repunte impulsado por los buenos resultados de Amazon.com Inc. e Intel Corp durante el 3T23. Además, el petróleo subió debido a los ataques de Estados Unidos contra instalaciones relacionadas con Irán en Siria. El Nasdaq aumenta +0.9% tras una reciente caída que acerca al S&P500 a "terreno bajista" con una posible "corrección" del 10%. Intel aumentó +7.7%, mientras que Amazon subió +6% en el premarket. En general, la temporada de resultados ha sido mixta, con un mayor castigo a los errores que recompensas a los éxitos, y un mayor número de empresas reportando una menor demanda de consumidores y un deterioro económico. Hoy, se observarán las ganancias de las grandes petroleras, como Exxon Mobil Corp. y Chevron Corp. Ahora bien, la atención se centra de aquí en adelante en los próximos informes, incluida la medida preferida de la Reserva Federal (Fed) sobre las presiones inflacionarias, que podría influir en las expectativas de una pausa del banco central la próxima semana. En general, el mercado encuentra respaldo en el sólido crecimiento de la economía durante el 3T23 y el desempeño de las grandes tecnológicas, aunque los inversores están a la espera de la reunión de la Fed la próxima semana, que marcará el rumbo para el resto del 2023. De hecho, hoy conocimos el dato de gastos de consumo personal en EE. UU, que aumentó 3.4% interanual y 0.4% intermensual en septiembre de 2023, en línea con lo esperado. Mientras tanto, la inflación PCE anual subyacente, que excluye alimentos y energía, se desaceleró a 3.7% desde 3.9%, la lectura más baja desde mayo de 2021. Sin embargo, la tasa mensual aumentó a un máximo de cuatro meses de 0.3% desde 0.1% en agosto. Las cifras de septiembre mostraron que las presiones inflacionarias continúan moderándose lentamente, aunque las tasas se mantienen por encima del objetivo del 2% de la Fed. Cabe recordar que la inflación PCE es la métrica de inflación preferida de la Fed.

En Europa: Los mercados de valores europeos cotizan con un tono mixto al cierre de la semana, recuperándose parcialmente de las pérdidas experimentadas la jornada anterior, que llevaron tanto al DAX 40 como al EUROSTOXX 600 a sus niveles más bajos en 10 meses, mientras los rendimientos de los bonos globales retrocedían y los inversores evaluaban una gran cantidad de informes de resultados corporativos. En particular, Covestro y MTU Aero Engines informaron ingresos en el 3T23 que no cumplieron con las expectativas del mercado. Mientras tanto, las francesas Sanofi y Air France-KLM también decepcionaron. En datos económicos, la economía

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](#)

española se expandió un 0.3% en el 3T23 t/t, superando ligeramente el crecimiento previsto del 0.2%. Además, Francia experimentó una mejora inesperada en la confianza del consumidor durante octubre.

Asia: Las acciones de Hong Kong y Japón lideraron los avances en la región impulsadas por sectores como inmobiliario, tecnológico y de consumo cuando los operadores acogieron con agrado el mayor crecimiento del PIB de EE.UU. en el 3T23 y las mejores ganancias de los gigantes tecnológicos de Wall Street. Una caída más suave de los beneficios industriales de China durante los primeros nueve meses del año también alentó la confianza, ya que las cifras mensuales crecieron por segundo mes consecutivo en septiembre, en medio de señales de una economía estabilizada gracias al apoyo fiscal y monetario. De otra parte, las acciones de Australia y Corea del Sur también estuvieron en verde. Las acciones de China continental subieron tras los resultados de las empresas industriales que mostraron un crecimiento, aunque ligeramente más débil que en el período anterior. El yen se mantuvo estable después que la inflación de Tokio, un indicador de las presiones de los costos de consumo japoneses inesperadamente aceleraron por primera vez en cuatro meses. El Ministro de Finanzas de Japón, Shunichi Suzuki, reiteró que los funcionarios están observando los movimientos cambiarios con un alto sentido de urgencia.

En Colombia: Hoy no se llevan a cabo eventos ni se publican datos clave. Sin embargo, el mercado estará atento a las elecciones regionales de alcaldes y gobernadores que se llevarán a cabo el domingo, las cuales servirán como un plebiscito para el presidente Gustavo Petro.

| Divisas

USD/COP

Ayer, el peso colombiano frente al dólar spot cerró en \$4,128.80 con una apreciación de +1.60%, para un total de negociaciones de USD\$1,052 millones. El índice del dólar (DXY) se mantiene en una fase de consolidación en la 106.73 unidades después de la publicación de los datos del índice de precios de gastos de consumo personal (PCE) y el informe de la Universidad de Michigan. Por otro lado, al comienzo de la jornada de hoy, las monedas regionales, como el peso mexicano y el real brasileño, muestran movimientos a la baja, lo que plantea la posibilidad de que esta tendencia continúe beneficiando a las monedas de la región. **En relación a las proyecciones para el día, anticipamos un rango para el dólar spot entre COP\$4,100 y COP\$4,160 por dólar, con un límite inferior de COP\$4,080 y un límite superior de COP\$4,180.**

EUR/COP

El par EUR/USD ha entrado en una fase de consolidación en torno a la marca de 1.0550, reflejando la indecisión del mercado tras los eventos del jueves. El Banco Central Europeo (BCE) mantuvo los tipos de interés oficiales sin cambios, en línea con las expectativas, durante su reunión de octubre. Mientras tanto, las perspectivas son optimistas para Wall Street, en medida al aumentó de los futuros de los índices bursátiles estadounidenses sugiere una apertura alcista en los mercados de valores en Estados Unidos. **Para hoy esperamos un rango de operación para el par EUR/COP acotado entre los COP\$4,325 y los COP\$4,385 por euro.**

| Commodities

El precio del barril de petróleo WTI inicia la jornada con un aumento del +1.89%, tomando el precio de USD \$84.78 por barril. Esto es debido a la preocupación de los inversores por una posible escalada del conflicto en Oriente Medio que podría interrumpir el suministro de petróleo. Esta preocupación surgió después de que el ejército estadounidense atacará objetivos iraníes en Siria en represalia por ataques de milicias respaldadas por Irán contra fuerzas estadounidenses. Además, proyectiles alcanzaron dos ciudades egipcias del Mar Rojo y las fuerzas israelíes llevaron a cabo su mayor ataque terrestre contra Gaza, lo que indica el riesgo de que el conflicto se extienda a la región. La intensificación del conflicto también plantea

preocupaciones sobre el suministro de petróleo de Arabia Saudita, el mayor exportador de petróleo del mundo, y otros grandes productores del Golfo Pérsico. La incertidumbre sobre la evolución del conflicto es alta, ya que las líneas rojas que podrían llevar a una mayor participación de actores en el campo de batalla no están claras.

Gráfica 1: Variación de divisas

Corona Sueca	11.2011	0.50%
Dólar Australiano	0.6348	0.44%
Franco Suizo	0.9010	0.28%
Corona Checa	23.3344	0.19%
USD - COP	4,138.75	0.15%
Euro - COP	4,368.90	0.11%
Yuan Chino	7.3313	0.10%
Dólar Neozelandés	0.5824	0.10%
Libra Esterlina	1.2123	-0.02%
Dólar Canadiense	1.3820	-0.07%
Peso Mexicano	18.0613	-0.44%

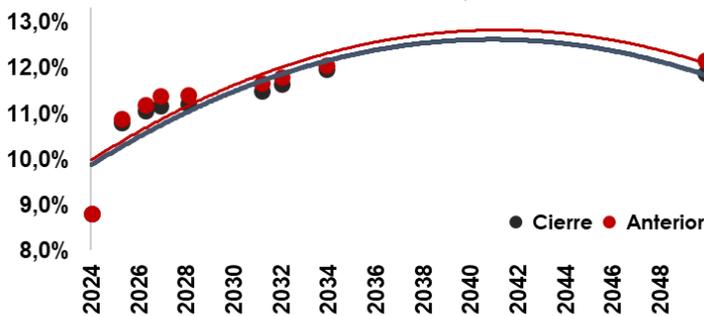
Fuente: Investing - Acciones & Valores

Gráfica 2: Variación de commodities

Gas Natural	3.612	3.88%
BRENT	89.62	1.92%
WTI	84.78	1.89%
Cobre	3.6348	1.40%
Café	162.20	0.62%
Maiz	481.12	0.23%
Plata	22.902	-0.03%
Oro	1,994.25	-0.16%

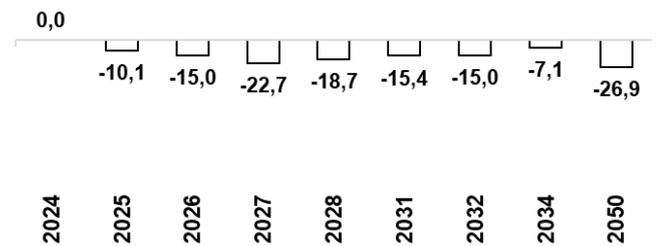
Fuente: Investing - Acciones & Valores

Gráfica 3: TES Tasa Fija



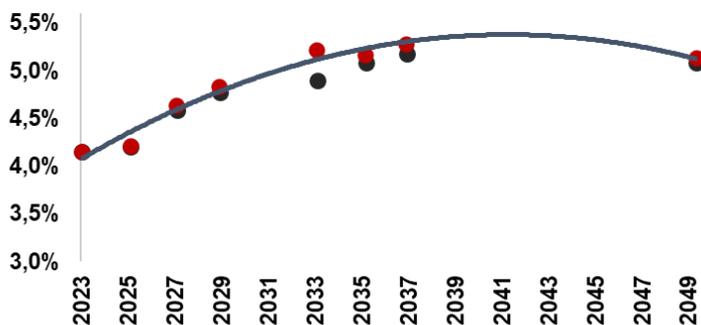
Fuente: Cierres SEN - Acciones & Valores

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 se comportan mixtos luego de los resultados del PCE y las cifras de ingresos y gastos personales. Las ganancias se presentan en los bonos entre 2 y 5 años, con reducciones promedio de 1.3 pb, mientras que los nodos de largo plazo presentan aumentos promedio de 3.2 pb entre los nodos de 10 y 30 años. De modo que continúa la reducción del diferencial 10s2s hasta -16.8 pb desde -19.5 pb de la jornada anterior lo que indica un aplanamiento de la curva invertida de Estados Unidos.

Mercados Desarrollados: Los rendimientos de los países desarrollados inician la jornada positivos con reducciones principalmente en las curvas de Grecia e Italia, que caen en promedio 7.8 pb y 5.8 pb respectivamente. Sin embargo, se presentan algunos comportamientos negativos como en la curva de Canadá con aumentos a lo largo de la curva, especialmente en los nodos de largo plazo donde los bonos de 15 y 30 años aumentan en promedio 1.7 pb.

Mercados Emergentes: Los bonos emergentes inician la jornada de hoy con un comportamiento mixto, las ganancias se presentan principalmente en las curvas de Eslovenia, India y Letonia, que se reducen en promedio 2.4 pb, 3.2 pb y 2.4 pb respectivamente, en especial en los nodos de mediano plazo. Por su parte, las principales desvalorizaciones se dieron en los bonos de Rumania y Filipinas, principalmente en los nodos de corto plazo donde se presentan aumentos promedio de 1.7 pb y 1.1 pb entre los nodos de 1 y 2 años.

Colombia: Los TESTF cerraron valorizados, especialmente en los nodos entre 4 y 7 años, con reducciones promedio de 18.5 pb, mientras que el bono de 2 años presentó una reducción de 10.1 pb y cerró la jornada en 10.80%. Por su parte, la curva UVR presentó valorizaciones generales, donde los bonos de corto y mediano plazo presentaron reducciones promedio de 3.6 pb, especialmente en el nodo con vencimiento a 2033 que se redujo 31.9 pb. **Para hoy, esperamos un rango de operación de 10.72%-10.92% para los TES 25, de 11.19%-11.32% para los TES 27, de 11.57% - 11.69% para los TES 31, de 12.20%-12.34% para los TES 42 y de 12.00%-12.13% para los TES 50.**

| Renta Variable

El mercado en Nueva York intenta recuperarse, los inversionistas analizan los resultados de Amazon y los datos de PCE. Los futuros del Dow Jones cayeron -0.1%, el S&P 500 subió +0.3% y el Nasdaq avanzó +0.6%. Los resultados del trimestre de Amazon fueron positivos y superaron las expectativas, lo que ocasionó optimismo por acciones como Microsoft o Apple que aún no reportan.

Las acciones en Asia se muestran positivas, los mercados se muestran optimistas luego de una semana llena de retrocesos. El índice Hang Seng subió +2.08% y el CSI 300 ganó +1.37%. El Nikkei 225 subió +1.27% y el Topix subió +1.37%. El Kospi avanzó +0.16% y el S&P/ASX 200 subió +0.21%.

El mercado de acciones europeo se muestra negativo nuevamente, los analistas ponen atención a la temporada de ganancias en EE.UU y a los datos macroeconómicos. El índice Eurostoxx 600 cayó -0.5%, con las acciones de atención médica liderando las pérdidas (-2.3%). El DAX avanzó marginalmente, el FTSE 100 retrocedió -0.21% y el CAC cayó -0.92%. Es posible que los resultados en línea del PCE en EE.UU. ayuden a aliviar la presión de los índices en Europa.

| Mercado Local

El índice MSCI COLCAP cerró con un retroceso de -1.83%, ubicándose en 1,083.95 puntos. Las acciones del índice más valorizadas fueron GEB (+1.57%), Grupo Argos (+0.72%) y PF-Aval (+0.38%). Las acciones con las mayores variaciones negativas fueron ISA (-6.50%), Bancolombia (-3.75%) y Mineros (-3.27%). La acción de ISA se ubica en un nivel similar al de su piso luego de la

tendencia bajista ocasionada por el rebalanceo, el activo parece tocar un soporte muy importante en donde generalmente se observa un rebote posterior.

El monto negociado en acciones se situó en COP\$41,897.8 millones. Las acciones más negociadas fueron Ecopetrol (COP\$9,201.5 millones), IColcap (COP\$6,796.3 millones) y Cemargos (COP\$6,344.2 millones). El volumen de negociación del mercado local mejoró semanalmente y se ubica por encima de la media de COP\$26,526 millones de los primeros 3 días de negociación.

Para la jornada de hoy esperamos que el Colcap se mueva en un rango entre los 1,090 y 1,102 puntos, creemos que el índice podría presentar un rebote en el soporte actual. Para Ecopetrol consideramos que podría estar en un rango entre COP\$2,484 y COP\$2,555, esperamos un movimiento positivo en la jornada.

| Emisores

- **Canacol Energy:** la compañía ha respondido a un requerimiento de la SFC, que solicitaba información sobre los riesgos asociados a la cancelación del contrato con EPM. Canacol ha informado que la cancelación del proyecto de construcción del gasoducto y el contrato de venta de gas a largo plazo con EPM no afecta el desarrollo de sus actividades. En el momento de la cancelación, el proyecto aún no había comenzado la construcción ni tenía la licencia ambiental requerida, por lo que no representa un riesgo para la empresa ni afecta sus operaciones actuales. La empresa continuará sus actividades según lo planeado. Además, en respuesta a los informes sobre la calificación de riesgo crediticio de la empresa emitida por Fitch Ratings, se ha confirmado que dicha agencia realizó un cambio en su calificación y perspectiva el 24 de octubre de 2023, aunque no se especifica el detalle de ese cambio.

Gráfica 7: Variación de índices accionarios

Hang Seng	17,400.00	2.14%
Nifty 50	19,047.25	1.01%
S&P/ASX 200	6,826.90	0.21%
DAX	14,729.85	-0.01%
FTSE 100	7,335.89	-0.25%
Euro Stoxx 50	4,027.75	-0.53%
Dow Jones	32,784.30	-0.76%
S&P 500	4,137.23	-1.18%
Nasdaq	12,595.61	-1.76%

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.