

ASÍ AMANECEN LOS MERCADOS

Discurso de Presidenta del BCE, Christine Lagarde,
hoy

27 noviembre
2023

| Titulares

- Las acciones a nivel internacional se encuentran levemente negativas, con los inversores analizando la fuerte tendencia alcista de algunos índices durante la semana.
- El dólar (DXY) cayó a su nivel más bajo en tres meses, alcanzando casi 103.3 el lunes.
- Los rendimientos de los bonos de Estados Unidos inician la semana con un comportamiento mixto a la expectativa del dato de PCE de esta semana.

| Análisis Económico

En EE.UU: Los futuros de las acciones en NY. caen al inicio de la semana, con los futuros de los tres principales índices cayendo cerca de un -0.2%, ya que los operadores se abstienen de hacer apuestas antes de las publicaciones económicas clave que se publicarán esta semana, incluida la medida de inflación favorita de la Reserva Federal (Fed), el PCE. Los comerciantes buscarán actualizaciones sobre el inicio de la temporada de compras navideñas después del Black Friday. Los débiles datos de gasto podrían sugerir que las subidas de tipos de la Fed finalmente están empezando a pesar sobre la economía en general. Varias subastas y comentarios de los responsables políticos de la Fed también estarán en el centro de atención esta semana. Al mismo tiempo, los inversores estarán atentos a los minoristas cuando comiencen las ventas del Cyber Monday. Las acciones de Amazon subieron alrededor de +0.5% en el premarket. Hoy se publicarán las ventas de viviendas nuevas y la última encuesta manufacturera de la Fed de Dallas. Más adelante en la semana se publicarán las lecturas de la confianza del consumidor y la inflación.

En Europa: El EuroStoxx 600 cae -0.3%. Tras una valoración cercana al 12% desde los mínimos de octubre hasta los máximos de la semana anterior, las bolsas europeas toman una pausa, cuando históricamente noviembre ha sido uno de los más alcistas para selectivos como el Ibex 35, que registra su segundo mejor noviembre de lo que va de siglo. Los participantes del mercado respecto del Banco Central Europeo (BCE), esperan que algunos miembros del Consejo, comiencen a evaluar la próxima decisión de recortar tipos de interés aunque por el momento esta opción se considera prematura. No habrá datos de relevancia en el calendario doméstico al comienzo de la semana, mientras que la atención pasará por el discurso de la presidenta del BCE Christine Lagarde en el Parlamento Europeo.

En Asia: Las acciones cayeron y el oro subió a un máximo de seis meses cuando los datos mostraron una fuerte desaceleración en las ganancias industriales de China, lo que reforzó las preocupaciones de los inversores sobre su lenta economía. Los beneficios obtenidos por las empresas industriales de China disminuyeron -7.8% interanual en los primeros diez meses de 2023, frente a una caída del -9.0% en el período anterior, en medio de una frágil recuperación económica. Los beneficios cayeron a ritmos más suaves en las empresas estatales (-9.9% frente a -11.5% en enero-septiembre) y en el sector privado (-1.9% frente a -3.2%). Las ganancias industriales aumentaron un 2.7% interanual sólo en octubre, el tercer mes consecutivo de crecimiento, respaldado por las recientes medidas de estímulo de Beijing.

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**

En Colombia: Esta semana, se anticipa la publicación de los datos nacionales de desempleo, y la junta del Banco de la República se llevará a cabo, aunque no se esperan anuncios de decisiones sobre tasas. Además, mañana, la ministra de Trabajo, Gloria Ramírez, dará inicio a las discusiones para establecer el salario mínimo para el próximo año. Otros temas relevantes incluyen la reincorporación de la reforma de salud en el Congreso, después de que el presidente Gustavo Petro expresara el domingo su determinación de insistir en la reforma "tantas veces como sea necesario".

| Divisas

USD/COP

El día viernes, el peso colombiano frente al dólar spot cerró en COP \$4,040.00 con una apreciación de +0.74%, para un total negociado de USD\$829 millones. El índice del dólar cayó a su nivel más bajo en tres meses, alcanzando casi 103.3 unidades el día de hoy. Esta disminución se atribuye a la percepción de los inversores de que la Reserva Federal ha finalizado su fase de incremento de tasas y se encamina hacia recortes el próximo año, a pesar de datos económicos variados de la semana pasada. En el ámbito local, no se han presentado eventos fundamentales hoy. Desde el análisis técnico, se observa una media móvil de 5 periodos que podría cruzar a la baja la media móvil de 200 periodos, lo que podría generar presiones bajistas, sin evidencia significativa de fundamentales. **En relación a las proyecciones para el día, anticipamos un rango para el dólar spot entre COP\$4,020 y COP\$4,070 por dólar, con un límite inferior de COP\$4,010 y uno superior de COP\$4,080.**

EUR/COP

Los inversores mantienen sus apuestas a favor de recortes de tasas por parte de la Reserva Federal (Fed) y el Banco Central Europeo (BCE) en el primer semestre de 2024. La próxima semana, tanto Estados Unidos como la Eurozona publicarán actualizaciones cruciales sobre la inflación. Aunque el par EUR/USD mantiene una tendencia alcista, se observa un ligero relajamiento en el impulso. **Para hoy esperamos un rango de operación para el par EUR/COP acotado entre los COP\$4,390 y los COP\$4,450 por euro.**

| Commodities

El precio del barril de petróleo WTI inicia la jornada perdiendo -1.16%, retrocediendo al precio de USD\$74.66 por barril. Los precios del petróleo experimentaron una disminución el lunes, con el Brent alcanzando los 80 dólares por barril. Los inversores están a la espera de la reunión de la OPEP+ más adelante en la semana, donde se espera que se llegue a un acuerdo para frenar el suministro hasta 2024. Aunque los precios subieron la semana pasada debido a las expectativas de que Arabia Saudita y Rusia extiendan los recortes de oferta, hubo una caída a mediados de semana debido a disputas dentro de la OPEP+. Se espera que Arabia Saudita extienda su recorte adicional de 1 millón de barriles diarios. Las exportaciones de la OPEP han disminuido, pero los Emiratos Árabes Unidos planean aumentar las exportaciones de crudo Murban. En Estados Unidos, el aumento de las reservas de crudo podría presionar a la baja los precios. La Agencia Internacional de la Energía prevé un ligero superávit en los mercados mundiales de petróleo en 2024. Además, la estabilización de las tensiones geopolíticas en Oriente Medio ha contribuido a la estabilidad de los precios del petróleo después del alto el fuego en Gaza.

Gráfica 1: Variación de divisas

Dólar Neozelandés	0.6094	0.41%
Dólar Australiano	0.6603	0.33%
Libra Esterlina	1.2639	0.30%
Yuan Chino	7.1589	0.13%
Euro - COP	4,439.80	0.00%
Dólar Canadiense	1.3629	-0.03%
USD - COP	4,047.75	-0.16%
Corona Sueca	10.4198	-0.18%
Corona Checa	22.1788	-0.22%
Peso Mexicano	17.0528	-0.22%
Franco Suizo	0.8799	-0.27%

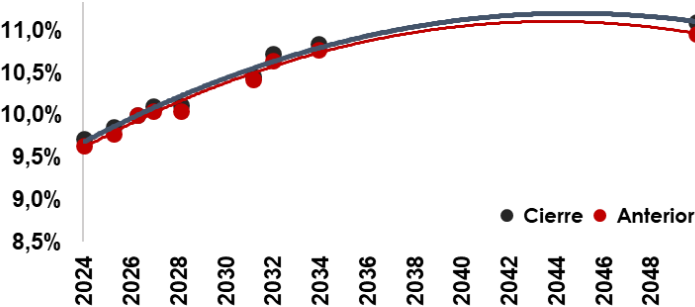
Fuente: Investing - Acciones & Valores

Gráfica 2: Variación de commodities

Plata	24.820	1.97%
Oro	2,014.50	0.57%
Maiz	483.10	0.23%
Café	167.68	-0.28%
Cobre	3.8122	-0.53%
BRENT	79.66	-1.02%
WTI	74.66	-1.16%
Gas Natural	2.877	-4.07%

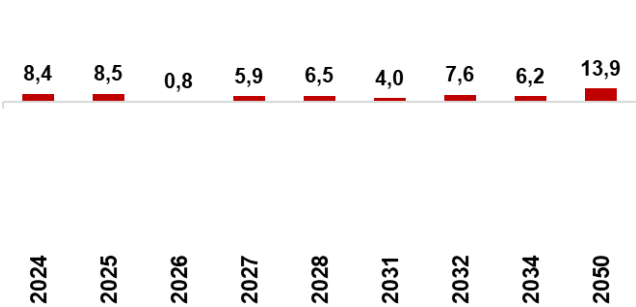
Fuente: Investing - Acciones & Valores

Gráfica 3: TES Tasa Fija



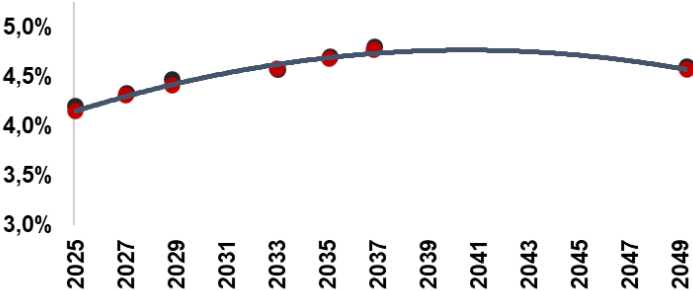
Fuente: Cierres SEN - Acciones & Valores

Gráfica 4: Variación diaria TES Tasa Fija (pbs)



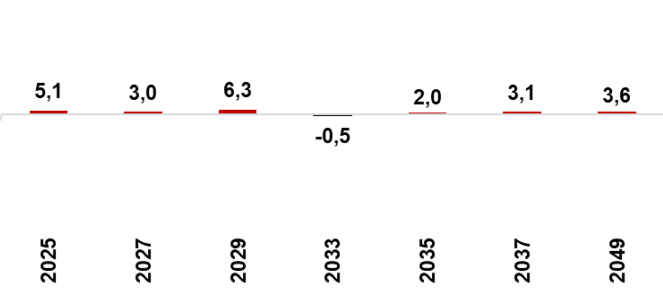
Fuente: Cierres SEN - Acciones & Valores

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 de Estados Unidos inician la semana con un comportamiento mixto a la expectativa del dato de PCE que conoceremos a mitad de semana. Los bonos con vencimiento a 2 años presentan una valorización de -0.4 pb, mientras que los demás nodos de la curva experimentan aumentos generales donde el bono a 10 años aumenta 0.2 pb y cotiza en 4.46%. El día de hoy el mercado estará pendiente a la publicación de los datos de ventas de viviendas nuevas que evidencien la fortaleza de la economía norteamericana.

Mercados Desarrollados: Los países desarrollados inician la primera jornada de la semana con un comportamiento mixto. Las principales valorizaciones se presentan en la curva de Grecia e Italia, que presentan reducciones promedio de 5.4 pb y 6.5 pb. Por su parte, las mayores desvalorizaciones las experimentan las curvas de Australia y Nueva Zelanda, con aumentos promedio de 2.4 pb y 2.6 pb respectivamente. con el mercado a la espera de algunos datos de inflación en Europa y la confianza del consumidor en la zona euro en el transcurso de la semana.

Mercados Emergentes: Los rendimientos de las principales economías emergentes muestran un comportamiento mixto en la apertura con valorizaciones principales en las curvas de Eslovaquia y Eslovenia, con reducciones de 5.8 pb y 4.9 pb respectivamente. Las mayores desvalorizaciones se presentan en las curvas de Polonia y República Checa con aumentos especialmente en los nodos de mediano plazo, donde los bonos entre 5 y 10 años aumentan en promedio 2.8 pb y 0.4 pb.

Colombia: Los TES-TF cerraron con desvalorizaciones generales a lo largo de la curva, los nodos más afectados por esta dinámica son los de largo plazo, donde los bonos con vencimiento a 2050 presentaron aumentos de 13.9 pb, mientras que la parte corta se incrementó 8.35 pb entre los bonos con vencimiento a 2 y 3 años. Por su parte, la curva UVR mostró un comportamiento mayormente alcista en los rendimientos, ya que la única valorización se presentó en el nodo de 10 años que cayó 0.5 pb, mientras que los demás bonos de la curva se desvalorizaron en promedio 3.85 pb. **Para hoy, esperamos un rango de operación de 9.80%-9.98% para los TES 25, de 10.06%-10.25% para los TES 27, de 10.83%-10.99% para los TES 33, de 11.13%-11.32% para los TES 42 y de 11.00%-11.25% para los TES 50.**

| Renta Variable

El mercado en Nueva York se muestra levemente negativo, mientras los inversionistas analizan la tendencia alcista de las últimas 4 semanas. Los futuros del Dow Jones cayeron -0.1%, el S&P 500 cayó -0.1% y el Nasdaq retrocedió. Es la cuarta semana consecutiva de ganancias de los índices, en medio de un retroceso generalizado de los rendimientos del Tesoro.

Las acciones en Asia se muestran negativas en su mayoría, con el mercado evaluando el comportamiento de las acciones de empresas inmobiliarias. El índice Hang Seng retrocedió -0.12%, mientras que, el índice CSI 300 cayó -0.74%. El Nikkei 225 cayó -0.53% y el Topix perdió -0.38%. Por su parte, el Kospi cayó de forma marginal y el S&P/ASX 200 retrocedió -0.76%.

El mercado de acciones europeo se muestra levemente negativo, con los inversores analizando la fortaleza alcista de la renta variable. El índice Eurostoxx 600 retrocedió -0.18%, las acciones de petróleo y gas retrocedieron -0.6%, mientras que, las acciones de automóviles cayeron -0.7%. El DAX cayó -0.2%, el FTSE 100 cayó -0.32% y el CAC cayó -0.12%.

| Mercado Local

El índice MSCI COLCAP cerró con un aumento del +0.68%, ubicándose en 1,135.5 puntos. Las acciones del índice más valorizadas fueron Ecopetrol (+3.0%), Grupo Sura (+1.67%) y PF-Corfiocolombiana (+1.45%). Las acciones con las mayores desvalorizaciones fueron PF-Aval (-2.46%), Canacol (-2.08%) y Mineros (-0.59%).

Durante esta jornada se dio a conocer que Éxito ya no entrará a ser parte del MSCI Colcap. Por otro lado, la Junta Directiva de Grupo Sura aprobó utilizar el patrimonio para cumplir con la OPA con Gilinski. Por último, Canacol registró su segunda jornada de pérdidas tras la rebaja de calificación de Moody's.

El monto negociado en acciones se situó en COP\$31,582 millones. Las acciones más negociadas fueron Ecopetrol (COP\$15,960 millones), ISA (COP\$5,053 millones) y PF-Bancolombia (COP\$3,236.4 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 1,125 y 1,141 puntos, podríamos observar un retroceso en el índice en la jornada de hoy. Para Ecopetrol consideramos que podría estar en un rango entre COP\$2,533 y COP\$2,570.

| Emisores

- **MSCI Colcap:** la compañía informó que Éxito ya no hará parte del índice. Para más información los invitamos a leer el [informe completo](#).
- **Grupo Aval:** la compañía informa que se efectuó el pago de intereses sobre la Quinta Emisión de Bonos de Grupo Aval (Emisión Local en pesos colombianos).
- **Grupo Sura:** la compañía informó las decisiones tomadas por su Junta Directiva, en la que aprobó usar el patrimonio para cumplir con la OPA de Gilinski. Para más información lo invitamos a leer [aquí](#).
- **Banco de Bogotá:** se informa que S&P confirmó las calificaciones de AAA y de BRC 1+ del Banco de Bogotá S.A. También confirmó las calificaciones de AAA de los bonos ordinarios y de AA de los bonos subordinados del Programa de Emisión y Colocación de Bonos Ordinarios, Bonos Ordinarios Verdes, Bonos Ordinarios Sociales, Bonos Ordinarios Sostenibles y Bonos Subordinados del Banco de Bogotá S.A. con un cupo global hasta por \$5 billones de pesos colombianos (COP).
- **Ecopetrol:** Se conoció que, según algunas fuentes de información, la compañía planea construir una refinería en Colombia con una inversión de aproximadamente US\$350 millones. El proyecto se centraría en la producción de combustibles sostenibles (SAF) con el objetivo de abastecer a aviones que operan en el país. Según Sergio París, director de la Aeronáutica Civil, Ecopetrol es esencial en la producción de combustible de aviación, y la refinería utilizaría desechos de la industria forestal. Se espera que esta inversión genere utilidades significativas, ya que el mercado de combustibles sostenibles está en crecimiento. Se planea expedir las regulaciones a partir de diciembre de este año, siguiendo un cronograma establecido en la iniciativa.

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	35,390.15	0.33%
S&P 500	4,559.34	0.06%
Nifty 50	19,794.70	-0.04%
Nasdaq	14,250.86	-0.11%
Euro Stoxx 50	4,366.95	-0.12%
DAX	15,998.85	-0.19%
Hang Seng	17,529.00	-0.22%
FTSE 100	7,465.87	-0.30%
S&P/ASX 200	6,987.60	-0.76%

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 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.