

ASÍ AMANECEN LOS MERCADOS

Operadores esperan más fundamentales económicos

28 noviembre
2023

| Titulares

- Las acciones a nivel internacional se encuentran levemente negativas por segunda jornada consecutiva de premarket, los inversionistas evalúan el comportamiento del final del mes y la moderación en la tendencia alcista.
- El dólar (DXY) ha permanecido cerca de 103.1 el martes, situándose en sus niveles más bajos en tres meses.
- Los rendimientos de los bonos del tesoro inician la jornada con aumentos generales en la curva.

| Análisis Económico

En EE.UU: Los futuros de las acciones en NY. oscilan con pocos cambios, tras pequeñas pérdidas de la jornada anterior, mientras los operadores siguen esperando más información sobre las perspectivas económicas y monetarias. Los comentarios de varios funcionarios de la Reserva Federal (Fed) más tarde serán analizados en busca de pistas sobre lo que la Fed planea hacer el 2024. Los datos que se publicarán esta semana, incluida la inflación PCE y el PMI manufacturero de ISM, proporcionarán más actualizaciones sobre el desempeño económico de EE. UU.

En Europa: Los préstamos bancarios a los hogares de la eurozona aumentaron un 0.6% interanual en octubre de 2023, el ritmo más lento desde junio de 2015, debido a la desaceleración sostenida de la demanda de crédito influenciada por las medidas de ajuste sin precedentes del Banco Central Europeo (BCE) en los últimos meses. Además, los préstamos a empresas cayeron un 0.3%, lo que marcó el primer período de caída desde julio de 2015. Sin embargo, el crecimiento general del crédito al sector privado, que abarca tanto a los hogares como a las sociedades no financieras, aumentó +0.4% en octubre desde el 0.2% de septiembre. Por su parte, la oferta monetaria M3 en la zona euro cayó -1% interanual hasta los €16B en octubre de 2023, tras una disminución del 1.2% en el mes anterior y en comparación con las previsiones del mercado de una caída del 0.9%. Los mercados bursátiles estuvieron deprimidos el martes, con el Eurostoxx 50 y 600 perdiendo alrededor de un 0.3%, ya que los inversores se mantuvieron cautelosos antes de los datos cruciales sobre la inflación que se publicarán a finales de esta semana, que ayudarán a discernir si la Fed y el BCE realmente han concluido sus subidas de tasas de interés. En los últimos acontecimientos económicos, la confianza del consumidor alemán mejoró ligeramente a medida que se acercaba diciembre, aunque se mantuvo en un nivel notablemente bajo, mientras que el sentimiento francés superó las expectativas en noviembre, alcanzando su nivel más alto desde abril de 2022.

En Asia: Los mercados bursátiles estuvieron mixtos el martes, siguiendo las señales de una débil ventaja en Wall Street durante la noche mientras los inversores evaluaban la pausa en el repunte de noviembre, a la espera de datos clave en las principales economías esta semana. Mientras tanto, los operadores asimilaban datos que mostraban que las ventas minoristas australianas cayeron inesperadamente en octubre cuando los consumidores presionaron el botón de pausa en algunos gastos discrecionales y esperaron los eventos de ventas del "Black Friday". Las acciones de Australia y Corea del Sur subieron, mientras que las acciones de Japón, Hong Kong y

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](#)

China continental cayeron. El Shanghai Composite subió +0.23% para cerrar en 3,039, mientras que el Shenzhen Component ganó +0.49% a 9,833 el martes, revirtiendo las pérdidas de principios de sesión, mientras las acciones del continente luchan por encontrar una dirección clara mientras los inversores esperan los datos de actividad manufacturera china de noviembre más adelante en la semana. El lunes, los datos mostraron que las ganancias industriales en el país continuaron contrayéndose en noviembre, pero al ritmo más lento en casi un año.

En Colombia: Hoy, no se esperan datos económicos relevantes, pero se anticipan varios anuncios de carácter político. En primer lugar, se espera que la ministra de trabajo, Gloria Inés Ramírez, inicie discusiones para definir el salario mínimo para el próximo año. En segundo lugar, se informa que empleados y usuarios de EPS Sanitas, una de las mayores gestoras del sistema público de salud, llevaron a cabo protestas en varias ciudades del país. Sanitas ha expresado que el gobierno no le proporciona los recursos necesarios para cubrir los gastos en salud.

| Divisas

USD/COP

Ayer, el peso colombiano frente al dólar spot cerró en COP \$3,969.75 con una apreciación de +1.74%, para un total negociado de USD\$865 millones. El índice del dólar ha permanecido cerca de 103.1 el martes, situándose en sus niveles más bajos en tres meses. Este declive es parte de una tendencia que podría culminar con una caída mensual del 3% en noviembre, marcando la mayor disminución en un año. La debilidad económica ha fortalecido las expectativas de que la Reserva Federal ha concluido su ciclo alcista de tasas de interés y podría considerar recortarlas el próximo año. En el ámbito local, es posible que persistan las presiones bajistas, poniendo a prueba la resistencia de los 3,900 pesos colombianos a corto plazo. Sin embargo, el desenlace dependerá en gran medida de las posiciones adoptadas por los fondos de inversión colectiva, añadiendo un factor clave a la dinámica del mercado. **En relación a las proyecciones para el día, anticipamos un rango para el dólar spot entre COP \$3,930 y COP \$3,980 por dólar, con un límite inferior de COP \$3,910 y superior de COP \$4,000.**

EUR/COP

El par EUR/USD experimentó una pausa en su impulso de recuperación cerca de 1.0950 debido a una renovada demanda del dólar estadounidense. A pesar de este retroceso, las perspectivas alcistas del par se mantienen sólidas, respaldadas por su posición por encima de las EMA de 50 y 100 horas. El nivel de resistencia inmediato se encuentra en 1.0972, mientras que la zona de 1.0890-1.0900 se presenta como un nivel de soporte inicial para el par, destacando la importancia de monitorear estos niveles clave en la evolución del mercado. **Para hoy esperamos un rango de operación para el par EUR/COP acotado entre los COP\$4,310 y los COP\$4,380 por euro.**

| Commodities

El precio del barril de petróleo WTI inicia la jornada ganando +1.07%, llegando al precio de USD\$75.66 por barril. Los precios del crudo experimentaron un aumento significativo, con el Brent superando los 80 dólares por barril, impulsado por las expectativas de que la OPEP+ intensificará y prolongará los recortes en la producción debido a preocupaciones sobre la demanda global. La OPEP+, que incluye a la OPEP y aliados como Rusia, tiene programada una reunión ministerial virtual el jueves para discutir los objetivos de producción para 2024. La reciente caída de precios se considera potencialmente una oportunidad de compra, especialmente si se acuerdan nuevos recortes durante la reunión de la OPEP+. Además, la debilidad del dólar, que reduce el precio del petróleo para tenedores de otras divisas, y las expectativas de una disminución en los inventarios de EE. UU. también respaldaron el aumento en los precios del crudo.

Gráfica 1: Variación de divisas

Euro - COP	4,425.40	1.58%
USD - COP	4,010.50	0.83%
Corona Checa	22.1747	0.21%
Dólar Australiano	0.6614	0.14%
Franco Suizo	0.8812	0.12%
Corona Sueca	10.4195	0.04%
Yuan Chino	7.1615	0.03%
Peso Mexicano	17.1636	0.01%
Dólar Neozelandés	0.6094	-0.02%
Libra Esterlina	1.2618	-0.03%
Dólar Canadiense	1.3579	-0.26%

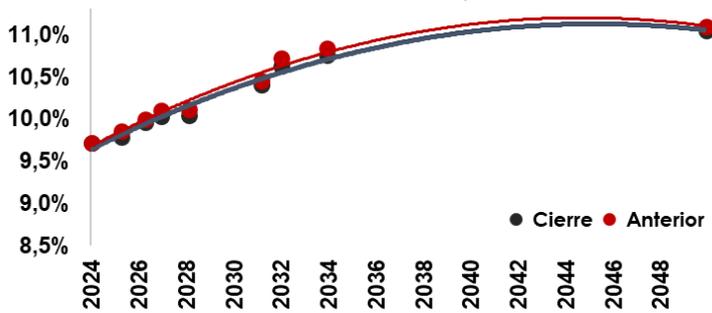
Fuente: Investing - Acciones & Valores

Gráfica 2: Variación de commodities

Café	172.22	1.88%
WTI	75.66	1.07%
BRENT	80.70	1.04%
Gas Natural	2.966	0.68%
Maíz	476.40	0.29%
Oro	2,015.50	0.15%
Cobre	3.8045	0.12%
Plata	24.698	0.07%

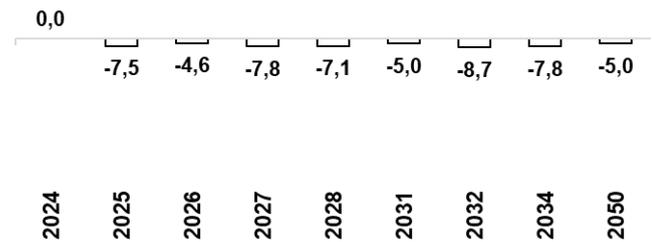
Fuente: Investing - Acciones & Valores

Gráfica 3: TES Tasa Fija



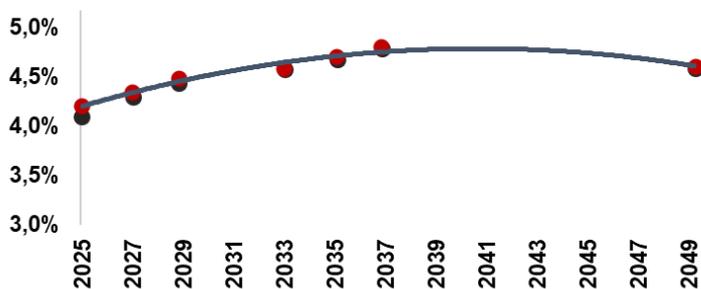
Fuente: Cierres SEN - Acciones & Valores

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 del tesoro inician la jornada con aumentos generales en la curva, al presentar incrementos entre 1 pb y 3 pb. Los movimientos más relevantes se presentan en los nodos de corto plazo, donde los bonos entre 2 y 5 años experimentan incrementos promedio de 2.8 pb. Durante la jornada tendremos algunos comentarios de miembros de la FED, una subasta de tesoros a 7 años y resultados de indicadores de precios de vivienda y confianza del consumidor. La subasta a realizarse el día de hoy concluye con el ciclo de subastas y presenta un valor de US \$39,000 millones.

Mercados Desarrollados: Los bonos de los principales países desarrollados inician la jornada con un comportamiento mixto. Las principales valorizaciones de los bonos se presentan en las curvas de Canadá e Italia con aumentos promedio de 1.5 pb y 3.6 pb respectivamente. Por su parte, las mayores reducciones se evidencian en los rendimientos de Australia y Nueva Zelanda, donde se presentan caídas entre 5 pb y 8 pb, luego de los datos de ventas minoristas de octubre que se redujeron 0.2% mensual, una señal de que los agresivos aumentos de tasas del RBA están comenzando a pesar sobre los hogares.

Mercados Emergentes: Los bonos de las economías emergentes inician la jornada en línea con sus pares desarrollados. Los mayores incrementos en los rendimientos se presentan en la curva de Polonia, especialmente en el corto plazo, donde los bonos entre 2 y 3 años se reducen 7.5 pb, de igual manera, destacan las reducciones de los bonos de mediano plazo de la curva de Perú que refleja caídas de 0.8 pb entre los bonos de 3 y 5 años. Por su parte, las principales desvalorizaciones se presentan en la curva de Eslovaquia y la parte corta de la curva de Brasil, donde los rendimientos experimentan aumentos promedio de 5.3 pb y 4.6 pb respectivamente. Las desvalorizaciones de Brasil se presentan en medio de un resultado de la inflación IPCA de 15 días que mostró un resultado de 4.84% y se ubica por debajo del dato anterior pero 2 pb por encima de la expectativa del mercado.

Colombia: Los TESTF cerraron con valorizaciones generales especialmente en los nodos de mediano y largo plazo, donde los rendimientos de los bonos a 10 años cayeron 8.3 pb, aunque los movimientos más importantes se presentaron en los bonos de 7 y 30 años que alcanzaron reducciones de 13.2 pb y 12.8 pb. Por su parte, la curva de TES UVR mostró un comportamiento similar a la curva TESTF, con valorizaciones principales en el corto plazo donde el nodo de 2 años cayó 10.5 pb, mientras que los bonos de largo plazo cayeron en promedio 1.85 pb entre los bonos con vencimiento a 2035 y 2049. **Para hoy, esperamos un rango de operación de 9.72%-9.95% para los TES 25, de 9.98%-10.15% para los TES 27, de 10.67%-10.93% para los TES 33, de 10.98%-11.22% para los TES 42 y de 10.88%-11.15% para los TES 50.**

| Renta Variable

El mercado en Nueva York se muestra levemente negativo por segunda jornada consecutiva, mientras los inversionistas analizan el comportamiento del final del mes. Los futuros del Dow Jones cayeron -0.1%, el S&P 500 cayó -0.1% y el Nasdaq retrocedió -0.1%. El leve retroceso de la jornada anterior podría significar la intención de tomar un descanso de la tendencia alcista, sin embargo, aún queda esperar un gran paquete de datos macroeconómicos.

Las acciones en Asia se muestran mixtas, mientras los inversores analizan la dinámica de los mercados internacionales. El índice Hang Seng retrocedió -1.02%, mientras que, el índice CSI 300 subió +0.19%. El Nikkei 225 cayó -0.12% y el Topix perdió -0.21%. Por su parte, el Kospi subió +1.05% y el S&P/ASX 200 ganó +0.39%.

El mercado de acciones europeo se muestra levemente negativo, parece que la fuerza de la tendencia retrocede un poco. El índice Eurostoxx 600 retrocedió -0.6%, la mayoría de los sectores se encontraban en pérdidas, Ubisoft lideró el retroceso de su sector. El DAX cayó -0.13%, el FTSE 100 cayó -0.31% y el CAC cayó -0.53%.

| Mercado Local

El índice MSCI COLCAP cerró con un retroceso del -0.68%, ubicándose en 1,127.7 puntos. Las acciones del índice más valorizadas fueron BVC (+3.2%), Bancolombia (+1.89%) y Cementos Argos (+0.56%). Las acciones con las mayores desvalorizaciones fueron Canacol (-2.22%), Ecopetrol (-2.14%) y GEB (-1.89%). Ecopetrol se mueve en línea con el retroceso de los precios del petróleo, esto en medio de las preocupaciones sobre la reunión de la OPEP hacia finales de la semana, por lo que es posible que el activo enfrente volatilidad en las próximas dos jornadas de negociación. Adicionalmente, GEB mostró un retroceso, es posible que el activo haya encontrado su siguiente resistencia por lo que podría ir a buscar nuevamente el soporte de los COP\$1,790.

El monto negociado en acciones se situó en COP\$49,178.7 millones. Las acciones más negociadas fueron Cementos Argos (COP\$14,725 millones), PF-Bancolombia (COP\$8,073 millones) y Ecopetrol (COP\$7,714 millones). El volumen de negociación se mantuvo por encima respecto al promedio de la semana pasada (COP\$35,903 millones).

Para la jornada de hoy esperamos que el Colcap se mueva en un rango entre los 1,116 y 1,132 puntos, podríamos observar un retroceso en el índice en la jornada de hoy. Para Ecopetrol consideramos que podría estar en un rango entre COP\$2,470 y COP\$2,560.

| Emisores

- **Grupo Sura:** Suramericana S.A., filial de Grupo SURA, comunica el nombramiento de Carlos Alberto González como presidente de su filial Seguros Sura S.A. de C.V. en México, a partir del 1 de enero de 2024. Carlos, colombiano con más de 29 años de experiencia en Suramericana, ocupaba previamente el cargo de Vicepresidente de Seguros Obligatorios en SURA Colombia. Es Médico Cirujano, posee un Executive MBA de Inalde Business School, formación en Coaching Ontológico, y ha participado en Programas de Alta Gerencia en INCAE, Costa Rica, y en Gerencia de Seguridad Social en Salud en universidades de Colombia.
- **Grupo Argos:** Fitch Ratings ha confirmado las calificaciones nacionales de largo y corto plazo de Grupo Argos S.A. en 'AAA(col)' y 'F1+(col)', respectivamente, retirando la Observación en Evolución y estableciendo una Perspectiva Estable. La decisión se basa en el progreso de la transacción con JGDB S.A.S, Nugil S.A.S, International Capital Holding L.L.C, AFLAJ Investment L.L.C, Grupo Nutresa S.A. y Grupo de Inversiones Suramericana S.A., así como en la fortaleza de los flujos de dividendos y la liquidez adecuada. Fitch espera que el apalancamiento se mantenga por debajo de 2,5 veces en promedio, respaldado por la estabilidad del flujo de dividendos y la calidad crediticia de Grupo Argos.
- **IColcap:** Citivalores S.A., en calidad de administradora del Fondo Bursátil iShares MSCI COLCAP, convoca a una Asamblea Extraordinaria no Presencial de Inversionistas el 19 de diciembre de 2023. La reunión se realizará mediante teleconferencia o video llamada. El orden del día incluye la verificación del quórum, elección de presidente y secretario, aprobación del orden del día, cambios en el reglamento del fondo, y aprobación del acta. Los inversionistas pueden hacerse representar mediante poder autenticado. La sesión será grabada, requiriendo autorización de tratamiento de datos.
- **Banco de Bogotá:** Marcela Villegas Conde será la Vicepresidente de Riesgos a partir del 9 de enero de 2024, mientras que Sergio Iván Sandoval Cadena asumió el cargo de Vicepresidente Financiero y Estrategia desde el 22 de noviembre de 2023, esto es una aclaración a la información relevante publicada el 21 de noviembre.
- **Corficolombiana:** la compañía ha realizado el pago de los rendimientos correspondientes a noviembre de 2023 de los Bonos de Garantía General (Segunda

Emisión) en conformidad con los términos establecidos en el Aviso de Oferta Pública de dicha emisión, como se informó.

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

Nifty 50	19,889.70	0.48%
S&P/ASX 200	7,015.20	0.39%
Nasdaq	14,241.02	-0.07%
DAX	15,943.25	-0.14%
Dow Jones	35,333.47	-0.16%
S&P 500	4,550.43	-0.20%
FTSE 100	7,435.28	-0.34%
Euro Stoxx 50	4,336.65	-0.41%
Hang Seng	17,383.50	-0.83%

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.