

ASÍ AMANECE LOS MERCADOS

Banrep evaluará si puede reducir la tasa

31 de octubre
2023

| Titulares

- Las acciones en EE.UU. se muestran positivas por segunda jornada consecutiva, sin embargo, algunos operadores muestran desconfianza del inicio de semana optimista.
- El dólar (DXY) se sostiene por encima de las 106 unidades, coincidiendo con el inicio de la crucial reunión de política monetaria de la Reserva Federal.
- La curva de rendimientos de los bonos del tesoro se empuja en la apertura con reducciones generales entre 3 y 8 pb a lo largo de la curva.

| Análisis Económico

En EE.UU: Los futuros del S&P 500 avanzan +0.2% y los del Dow Jones agregan alrededor de 110 puntos, mientras que los futuros del Nasdaq 100 tuvieron pocos cambios el último día de octubre, mientras los operadores sopesan los nuevos resultados corporativos, una caída en los rendimientos de los bonos del Tesoro y la reunión de dos días de la FED. Pinterest subió más del 16% en el premarket después de un informe de ganancias optimista. Pfizer registró una pérdida menor a la esperada para el 3T. Considerando el mes de octubre, los tres principales promedios están en camino de perder por tercer mes consecutivo: el Dow Jones cayó alrededor de -1.7%, el S&P 500 -2.8% y el Nasdaq más de -3%.

En Europa: La economía de la zona común se contrajo -0.1% intertrimestral durante el 3T23, peor que las previsiones del mercado de una lectura plana y tras un aumento revisado al alza del +0.2% en el 2T. Así vemos la primera contracción desde 2020 cuando pesó la pandemia de covid-19. Entre las mayores economías del bloque, el PIB se contrajo en Alemania (-0.1%), se estancó en Italia y aumentó modestamente en Francia (0.1%) y España (0.3%). Anualmente la economía de la región avanzó un pobre 0.1%, por debajo de las previsiones del 0,2%. El BCE espera que la economía de la zona del euro crezca un 0.7% solo en 2023, ya que las condiciones de financiación más estrictas y los altos precios pesan sobre la demanda interna, la demanda externa sigue siendo débil y el sector industrial continúa contrayéndose, especialmente en Alemania. Se espera que el crecimiento del PIB aumente hasta el 1% en 2024 y el 1.5% en 2025. Por su parte, la tasa de inflación de la Eurozona disminuyó al 2.9% interanual en octubre de 2023, alcanzando su nivel más bajo desde julio de 2021 y por debajo del consenso del mercado del 3.1%. Mientras tanto, la tasa subyacente, que filtra los precios volátiles de los alimentos y la energía, también se enfrió al 4.2% en octubre, marcando su punto más bajo desde julio de 2022. Aún así, las lecturas superan el objetivo del Banco Central Europeo (BCE) del 2%. En términos mensuales, los precios al consumo subieron un 0.1% en octubre, tras un aumento del 0.3% en septiembre. Las acciones subieron el martes, con el DAX 40 de Frankfurt avanzando +0.6% y el Eurostoxx 600 ganando +0.7% (en octubre el índice va camino a registrar su peor rendimiento mensual desde septiembre de 2022) mientras los inversores absorben una gran cantidad de informes de ganancias y datos económicos. Las ganancias del 3T de BP, que cotiza en Londres, no cumplieron con las previsiones de los analistas. En cuanto a los datos económicos, las ventas

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](#)

minoristas alemanas disminuyeron inesperadamente en septiembre debido a una inflación persistentemente alta.

Asia: El Hang Seng retrocedió -1,69% tras una sesión moderada al comienzo de la semana, presionado por los débiles datos del PMI de China. La actividad manufacturera en el continente se contrajo inesperadamente en octubre, en medio de menos días laborables debido al feriado de la Semana Dorada; mientras que el sector de servicios fue el que menos creció desde que Beijing levantó sus restricciones pandémicas en diciembre de 2022. Un aumento en los futuros de acciones estadounidenses no pudo mejorar el sentimiento, ya que aumentaron las preocupaciones de que Wall Street pueda terminar octubre en números rojos antes de la decisión sobre las tasas de interés de la FED el miércoles. El índice cayó -3,9% en el mes, la tercera caída consecutiva, mientras se profundizan las preocupaciones sobre el impacto de una prolongada crisis inmobiliaria en China y el creciente escepticismo de que varios estímulos de Beijing aún no sean suficientes para impulsar la recuperación de la economía. El Nikkei de la Bolsa de Tokio subió +0.53% después que el Banco de Japón (BoJ) flexibilizara aún más el margen para los rendimientos de los bonos soberanos a largo plazo, estableciendo un nuevo punto de referencia en el 1%. El Topix, que incluye las empresas de mayor capitalización, aumentó un 1.01%. En contraste, el índice de la Bolsa de Shanghai cayó un 0.09%, mientras que el índice oficial de gerentes de compras no cumplió con las expectativas al caer por debajo de 50 puntos, indicando contracción. En otras bolsas asiáticas, el Kospi de Seúl perdió un 1.41%, y el Hang Seng de Hong Kong cayó un 1.69% debido a descensos en empresas industriales y en el Hang Seng China Enterprises.

En Colombia: La atención del mercado estará sobre la reunión de política monetaria del Banco de la República y en donde la mayoría de economistas esperamos que la tasa de intervención se mantenga inalterada en 13,25% en medio de una inflación elevada y persistente. Así, estará en la mira la votación luego de que en la reunión anterior dos de los siete miembros de la junta votaran por un recorte. La más reciente encuesta del banco central apunta a que los recortes comenzarían en diciembre. El DANE publica datos del mercado laboral.

| Divisas

USD/COP

Ayer el peso colombiano frente al dólar spot cerró en \$4064.95 con una apreciación de +1.07%, para un total de negociaciones de USD\$849 millones. Al inicio de la jornada de hoy, el índice del dólar DXY se sostiene por encima de las 106 unidades, coincidiendo con el inicio de la crucial reunión de política monetaria de la Reserva Federal (Fed), programada para un periodo de dos días. Desde una perspectiva fundamental, varios eventos están en el foco de atención para hoy, incluyendo el PMI de Chicago y el índice de precios de vivienda, entre otros. Los resultados de estos indicadores tendrán un impacto determinante en los mercados financieros, ya que su dirección podría influir en la toma de decisiones de los inversores. **En relación a las proyecciones para el día, anticipamos un rango para el dólar spot entre COP\$4,030 y COP\$4,080 por dólar, con un límite inferior de COP\$4,010 y un límite superior de COP\$4,100.**

EUR/COP

Hoy, el Euro muestra un comportamiento interesante al acercarse a la media móvil simple de 55 días frente al dólar estadounidense. Mientras tanto, los mercados bursátiles europeos experimentan una tendencia positiva en la acción de precios en la jornada del martes. Sin embargo, la Eurozona enfrenta un desafío económico, ya que la tasa de inflación preliminar ha registrado un nuevo retroceso en el índice de precios al consumidor durante el mes de octubre, lo que podría tener implicaciones significativas para la economía regional. **Para hoy esperamos un rango de operación para el par EUR/COP acotado entre los COP\$4,290.50 y los COP\$4,350.00 por euro.**

| Commodities

El precio del barril de petróleo WTI inicia la jornada ganando +0.41%, alcanzando el precio de USD\$82.65 por barril. Los precios del petróleo subieron tras una caída del 3% en la sesión anterior, pero se mantuvieron por debajo de los USD\$90. Los datos de actividad manufacturera y no manufacturera de China fueron más débiles de lo esperado, lo que avivó los temores a una desaceleración de la demanda de combustible. Las perspectivas del mercado del petróleo dependen de la situación en Oriente Medio, especialmente la ofensiva en Gaza por parte de Israel.

Gráfica 1: Variación de divisas

Euro - COP	4,340.10	0.66%
Dólar Neozelandés	0.5848	0.17%
Libra Esterlina	1.2183	0.13%
Franco Suizo	0.9027	0.11%
Yuan Chino	7.3302	0.08%
Dólar Canadiense	1.3830	0.04%
USD - COP	4,061.75	-0.02%
Dólar Australiano	0.6366	-0.11%
Corona Sueca	11.0857	-0.38%
Corona Checa	22.9825	-0.40%
Peso Mexicano	17.9165	-0.66%

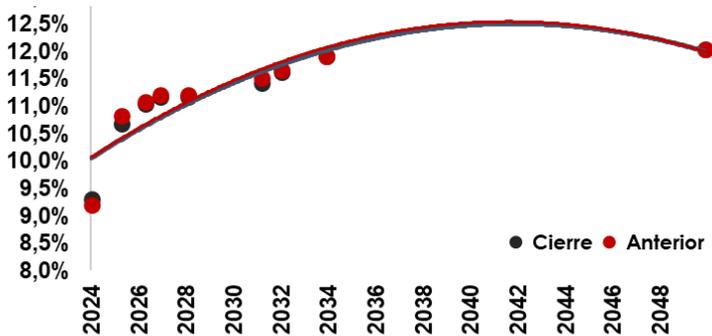
Fuente: Investing - Acciones & Valores

Gráfica 2: Variación de commodities

Café	161.38	1.43%
Gas Natural	3.395	1.28%
WTI	82.65	0.41%
BRENT	86.67	0.37%
Oro	2,010.45	0.24%
Cobre	3.6587	0.01%
Maiz	477.88	-0.03%
Plata	23.360	-0.15%

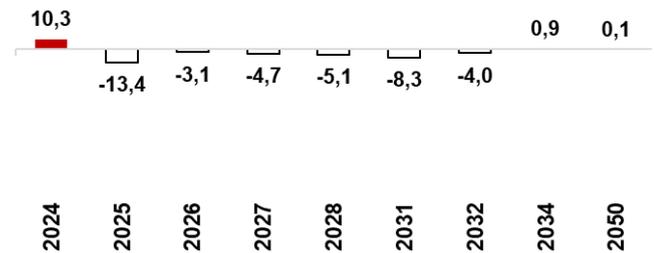
Fuente: Investing - Acciones & Valores

Gráfica 3: TES Tasa Fija



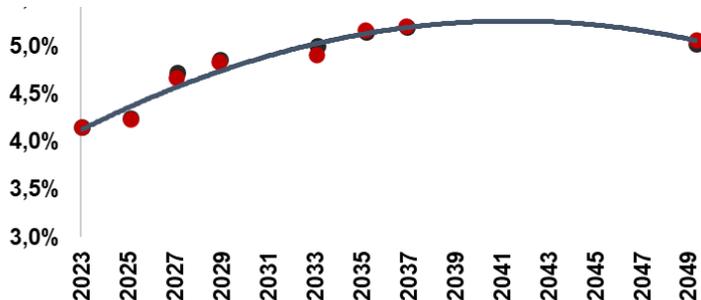
Fuente: Cierres SEN - Acciones & Valores

Gráfica 4: Variación diaria TES Tasa Fija (pbs)



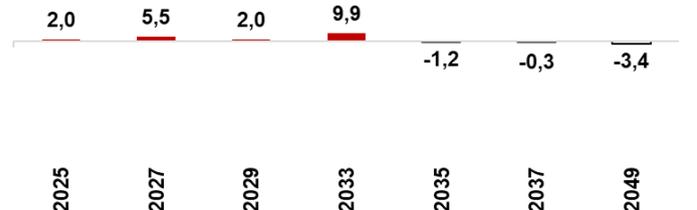
Fuente: Cierres SEN - Acciones & Valores

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: La curva de rendimientos de los bonos del tesoro se empuja en la apertura con reducciones generales entre 3 y 8 pb a lo largo de la curva. En el extremo largo de la curva se presentan ganancias de hasta -6.4 pb en el nodo de 10 años, que alcanza un nivel de 4.80%, mientras que el nodo de 2 años se reducen 1 pb, este comportamiento generó un empujamiento de la curva invertida con un aumento del diferencial 2s10s. Esta dinámica se presenta luego de los datos de costos de empleo que reportaron por encima de lo esperado por el mercado.

Mercados Desarrollados: Los rendimientos de los principales países desarrollados inician la jornada con ganancias a lo largo de las principales curvas, especialmente en los países europeos, luego de los datos de inflación de la zona euro menores a la expectativa de mercado. Sin embargo, luego de las declaraciones de Kazuo Ueda, Gobernador del Banco de Japón donde afirmó que la junta pretende flexibilizar los controles sobre la curva de bonos para evitar la volatilidad futura de los mercados financieros, los rendimientos de los bonos japoneses aumentan en promedio 4.2 pb a lo largo de la curva.

Mercados Emergentes: Los bonos emergentes inician la jornada con pérdidas generales en los bonos de corto plazo y ganancias en el mediano y largo plazo. Las principales ganancias se presentan en los bonos de Polonia, con reducciones de 6.2 pb entre los nodos de 2 y 10 años, sin embargo, se evidencian algunas pérdidas en los bonos de México con aumentos generalizados de 1.3 pb y la parte corta de la curva de Brasil que aumenta en promedio 5.4 pb entre los bonos de 2 y 3 años.

Colombia: Los rendimientos de la curva de TESTF cerraron con una dinámica positiva donde los bonos entre 2 y 10 años mostraron valorizaciones generales, especialmente el bono a 2 años que se redujo 13.4 pb y cerró el día en 10.69%. Por su parte, la curva UVR experimentó un aplanamiento, con el nodo de 2 años subiendo 2 pb y el nodo de 25 años cayendo 3.4 pb, mientras el nodo a 10 años aumenta 9.9 pb. El día de hoy, el mercado se mantiene a la expectativa de la decisión de tasas de interés del Banrep, para la cual el mercado descuenta que se mantengan las tasas inalteradas. **Para hoy, esperamos un rango de operación de 10.60%-10.73% para los TES 25, de 11.00%-11.18% para los TES 27, de 11.30% - 11.43% para los TES 31, de 12.00%-12.19% para los TES 42 y de 11.87%-12.03% para los TES 50.**

| Renta Variable

El mercado en Nueva York se muestra positivo por segunda jornada consecutiva, con los inversionistas tratando de mantener el optimismo de la jornada de ayer. Los futuros del Dow Jones subieron +0.2%, el S&P 500 ganó +0.3% y el Nasdaq avanzó +0.2%. Algunos operadores son escépticos del repunte de inicio de la semana y esperan que los fundamentales macroeconómicos vayan cambiando las perspectivas.

Las acciones en Asia se muestran positivas, los mercados buscan ser positivos en medio de la decisión de tasa de interés del Banco de Japón. El índice Hang Seng cayó -1.41% y el CSI 300 perdió +0.6%. El Nikkei 225 subió +0.53% y el Topix ganó +1.01%. El Kospi retrocedió -1.41% y el S&P/ASX 200 ganó +0.12%.

El mercado de acciones europeo se muestra positivo, impactado por la inflación en la Eurozona. El índice Eurostoxx 600 ganó +0.7%, con la mayoría de los sectores en verde y las acciones de petróleo liderando las pérdidas (-1.12%). El DAX avanzó +0.73%, el FTSE 100 subió +0.42% y el CAC ganó +1.09%..

| Mercado Local

El índice MSCI COLCAP cerró con una disminución del -0.47%, ubicándose en 1,093.84 puntos. Las acciones del índice más valorizadas fueron BVC (+12.50%), Nutresa (+1.41%) y PF-Cementos

Argos (+1.31%). Las acciones con las mayores variaciones negativas fueron Ecopetrol (-3.04%), Canacol (-2.32%) y PF- Grupo Argos (-2.20%). La acción de BVC volvió a niveles similares a inicios de octubre luego de haber tocado mínimos no vistos desde marzo, creemos que pudo haber sido aludido por un optimismo de algún inversionista extranjero sobre esta acción en específico.

El monto negociado en acciones se situó en COP\$24,192.8 millones. Las acciones más negociadas fueron Ecopetrol (COP\$6,808.9 millones), Bancolombia (COP\$6,695.1 millones) y ISA (COP\$1,664.0 millones). El volumen de negociación se mantiene en niveles bajos, sin embargo el volumen negociado es cercano al promedio de la semana pasada (COP \$27,579.5 millones).

Para la jornada de hoy esperamos que el Colcap se mueva en un rango entre los 1,080 y 1,100 puntos, creemos que el índice estaría buscando dirección. Para Ecopetrol consideramos que podría estar en un rango entre COP\$2,371 y COP\$2,430, esperamos un movimiento positivo en la jornada.

| Emisores

- **Grupo Argos:** la compañía publicó una adenda (Adenda No. 5) a un prospecto de información que se refiere a la modificación y adición de estipulaciones a un programa de emisión de bonos. El documento también menciona la autorización del programa por parte de la Superintendencia Financiera de Colombia.
- **Canacol:** la compañía informa que anunciará sus resultados financieros del tercer trimestre de 2023 el jueves 9 de noviembre de 2023, después del cierre del mercado. La conferencia telefónica para discutir los resultados se llevará a cabo el viernes 10 de noviembre de 2023 a las 7:00 a.m. MST / 9:00 a.m. EST. Los resultados financieros estarán disponibles en el sitio web de la compañía, y se ofrecerá una grabación del webcast hasta el 17 de noviembre de 2023. La transcripción del webcast estará disponible en los cinco días posteriores a la teleconferencia.

Gráfica 7: Variación de índices accionarios

Dow Jones	32,928.96	1.58%
S&P 500	4,166.82	1.20%
Nasdaq	12,789.48	1.16%
Euro Stoxx 50	4,072.95	1.11%
DAX	14,826.15	0.74%
FTSE 100	7,362.03	0.47%
S&P/ASX 200	6,780.70	0.12%
Nifty 50	19,079.60	-0.32%
Hang Seng	17,099.00	-1.79%

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 contruados 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.

Las acciones subieron, el Stoxx 600 de Europa se recuperó de un mínimo de 10 meses y los precios del petróleo retrocedieron a medida que avanzaba la acción militar de Israel en Gaza. más cautelosamente de lo que algunos inversores habían temido.

Los futuros del Stoxx 600 y el S&P 500 de Europa ganaron alrededor de un 0,7%. El petróleo crudo Brent cayó a 89 dólares el barril y el oro cayó por debajo de los 2.000 dólares la onza. Los rendimientos de los bonos del Tesoro a diez años subieron hasta el 4,86%.

En lugar de una invasión terrestre masiva, el ejército israelí ha comenzado lentamente y hasta ahora hay pocas señales de que el conflicto se extenderá a toda la región de Medio Oriente. Esto se considera una buena noticia suficiente para que los inversores regresen a los mercados después de la fuerte liquidación de la semana pasada, que envió al S&P 500 a una corrección el viernes después de que el índice cerrara un 10% por debajo de un máximo reciente.

La semana también incluye una serie de eventos que podrían afectar el mercado y que los inversores deben seguir, incluidas reuniones de bancos centrales en Japón, Estados Unidos y el Reino Unido, mientras el Departamento del Tesoro de Estados Unidos anuncia su plan trimestral de ventas de bonos.

"Las operaciones relativamente contenidas durante el fin de semana fueron quizás un alivio para los mercados, que están preocupados de que otros actores se vean arrastrados al conflicto", dijo James Rossiter, jefe global de estrategia macro de TD Securities. "Eso debería ser un buen augurio para algunos activos de riesgo. Dicho esto, definitivamente hay algunos eventos de riesgo que los mercados deben considerar esta semana".

El shéquel hizo una pausa en sus ventas recientes y ganó un 0,4% hasta 4,0566. Sigue siendo la moneda de peor desempeño del mundo este mes, y recientemente alcanzó mínimos de 11 años.

El shekel gana después de cinco semanas de liquidación mientras la guerra de Gaza entra en una nueva fase

MIRAR: Mark Cudmore y Anna Edwards analizan los temas clave de hoy para analistas e inversores en "Bloomberg Markets Today".

La preocupación de que las políticas de tipos de interés "más altos durante más tiempo" de los bancos centrales puedan inclinar a la economía mundial hacia una recesión ha borrado 12 billones de dólares del valor del mercado bursátil mundial desde finales de julio.

Los bonos gubernamentales también han caído, y los rendimientos de los bonos del Tesoro a 10 años alcanzaron un máximo de 16 años la semana pasada, a pesar de las señales de los responsables políticos de que están "en o cerca" el fin de las subidas de tipos.

El anuncio de venta de bonos del Departamento del Tesoro del miércoles se perfila como un evento de mercado más importante que la decisión sobre las tasas de interés de la Reserva Federal el mismo día. El llamado anuncio de reembolso trimestral revelará hasta qué punto el Tesoro aumentará las ventas de deuda a más largo plazo para financiar un déficit presupuestario cada vez mayor.

El gran evento del miércoles en el mercado de bonos es en el Tesoro, no en la Reserva Federal

Los rendimientos de los bonos siguen siendo altos incluso después del estallido de la guerra entre Israel y Hamas hace tres semanas: el tipo de punto de inflamación geopolítica que puede estimular la demanda de bonos del Tesoro como refugio. El lunes, el Tesoro preparará el terreno para sus planes de emisión con una actualización de las estimaciones de endeudamiento trimestrales y de su saldo de caja.

Entre las acciones individuales, HSBC Holdings Plc se mantuvo estable después el BancoLa nueva recompra de acciones de hasta 3 mil millones de dólares compensó la noticia de una ganancia antes de impuestos de 7,71 mil millones de dólares que no alcanzó las estimaciones de los analistas.

Eventos clave esta semana incluyen:

El día clave de reunión sobre política financiera de China, un raro evento a puerta cerrada dirigido por el presidente chino Xi Jinping, comienza el lunes.

Desempleo en Japón, producción industrial y ventas minoristas, martes

Decisión sobre tipos del Banco de Japón, martes

PMI no manufacturero de China y PMI manufacturero, martes

IPC de la eurozona, PIB, martes

Gasto en construcción en EE.UU., ISM Manufacturing, ofertas de empleo, miércoles

Anuncio de reembolso trimestral del Tesoro de EE. UU., miércoles

Decisión sobre tipos de la Reserva Federal, miércoles

Decisión sobre tipos del Banco de Inglaterra, jueves

PMI de servicios de China Caixin, viernes

Desempleo en la eurozona, viernes

Desempleo y nóminas no agrícolas en EE.UU., viernes