

Informe semanal de Renta Variable del 06 al 10 de noviembre 2023

| Resumen

- La semana pasada, los mercados internacionales se mostraron positivos en su mayoría. La semana estuvo enmarcada por datos macroeconómicos que, contrario a lo que ocurrió en los últimos dos meses, mostraron debilidad en la economía y liberan en cierta medida la presión sobre la posible senda de política monetaria.
- Esperamos una semana llena de volatilidad en el mercado estadounidense, en donde el mercado definirá su dirección del mes y en donde el dato de inflación será muy relevante. El mercado seguirá atento a los resultados corporativos, en especial de compañías como Disney, UBER, Vertex, Occidental Petroleum (OXY), Brookfield, EBAY y Roblox.
- Durante esta semana, el mercado estará atento a la fortaleza del repunte de los inversionistas extranjeros y a la publicación de los resultados de Ecopetrol y Cementos Argos. Esperamos una semana que podría ser de recuperación, sin embargo, habrá mucha volatilidad por los resultados corporativos.
- El mercado estará atento a la coyuntura alrededor de Grupo Éxito, debido a su suspensión de negociación en la bolsa. Lo anterior en el marco de la Oferta Pública de Adquisición del Grupo Calleja.

Los invitamos a consultar nuestro informe de expectativas para las compañías del índice local en el 3T23 [aquí](#).

Héctor Wilson Tovar
Gerente de Investigaciones
Económicas
wtoovar@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

 [@accionesyvaloressa](#)

 [@accivaloressa](#)

 [Acciones y Valores](#)

**Suscríbete a
nuestros
informes**

| ÍNDICE

| ¿Qué pasó la semana anterior?.....3

 Mercado Internacional..... 3

 Mercado Local.....4

| ¿Qué esperamos para la semana?.....5

 Mercado Internacional..... 5

 Mercado local.....6

Calendario de Dividendos

Calendario de Resultados 3T23..... 7

| ¿Qué pasó la semana anterior?

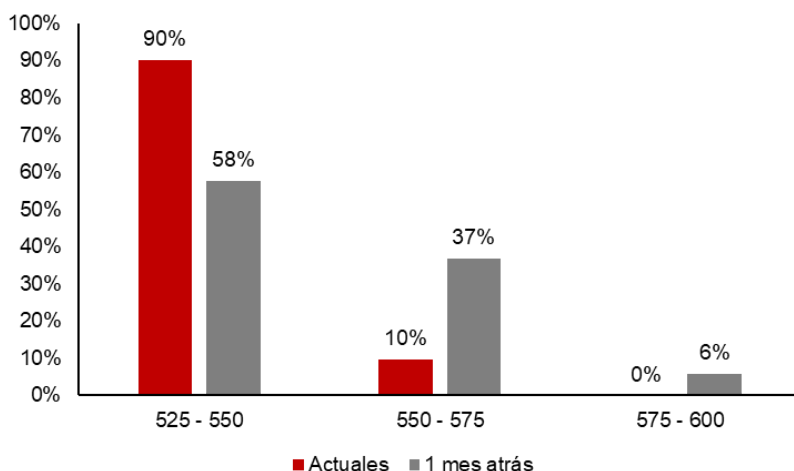
Mercado Internacional

La semana pasada, los mercados internacionales se mostraron positivos en su mayoría. El comportamiento de los futuros fue mixto en las jornadas preoperaciones. El S&P 500 subió 5.8%, el Dow Jones ganó 5.07% y Nasdaq avanzó en 6.48%. La semana estuvo enmarcada por datos macroeconómicos que, contrario a lo que ocurrió en los últimos dos meses, mostraron debilidad en la economía y liberan en cierta medida la presión sobre la posible senda de política monetaria.

El primer dato económico de la semana de gran relevancia fue el cambio del empleo no agrícola ADP que mostró una caída frente a lo esperado por los analistas. Sumado a este dato mercado laboral se dio la decisión de tasa de interés por parte de la FED, la cual decidió dejar sin cambios su tasa de interés, sin embargo, lo más relevante fue el discurso del presidente de la Reserva Federal, Jerome Powell, donde muchos operadores encontraron pistas de un tono más “dovish” por parte del hacedor de política monetaria lo que significaría una condiciones financieras menos apretas en el futuro cercano.

A este optimismo generalizado se sumaron los datos de mercado laboral más relevantes, las nóminas no agrícolas y la tasa de desempleo. En el primer caso, se registró una caída desde los 180 mil esperados por el mercado hasta los 150 mil de noviembre. En el segundo caso y para terminar de dar impulso al mercado de acciones la tasa de desempleo se ubicó en 3.9%, un punto porcentual por encima del 3.8% registrado en el mes anterior.

Probabilidades de movimientos en la tasa de interés en EE.UU.



Fuente: Fedwatch - Investigaciones Económicas ACVA

Como se puede observar en la gráfica las probabilidades de un movimiento adicional en la tasa de interés en la reunión de diciembre cayeron considerablemente, mientras que, las perspectivas de que la FED mantenga la tasa de interés sin cambios se incrementó hasta casi un 90%. Esto ejerce menores presiones sobre los rendimientos de la renta fija en EE.UU. lo que permite un movimiento más holgado de las acciones y da paso a los optimistas de la relajación de la política monetaria.

Mercado Local

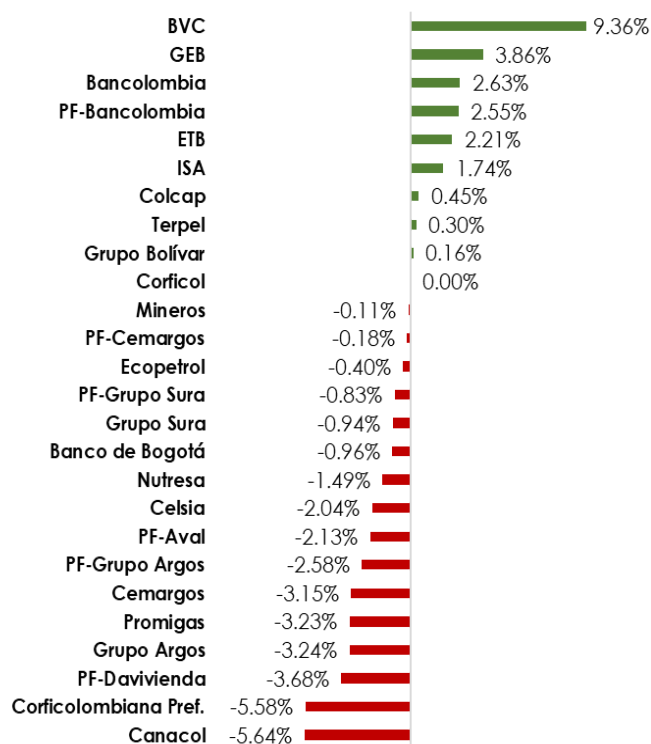
El mercado local mostró un desempeño mixto en el balance, con las mayores variaciones positivas observadas en BVC (+9.36%), GEB (+3.86%) y Bancolombia (+2.63%) y las mayores variaciones negativas registradas en las acciones de Canacol (-5.6%), PF-Corficol (-5.5%) y PF-Davivienda (-3.68%).

Durante la semana pasada, en términos macroeconómicos el mercado conoció el dato de tasa de desempleo, la cual se ubicó en 9.3%, manteniéndose en línea con el 9.3% registrado en el mes anterior y mostrando una sorpresa frente al 9.2% esperado por el mercado. También se conoció la decisión de tasa de interés del Banco de la República, donde no hubo alteraciones y la tasa se mantuvo sobre el nivel de 13.25%. Finalmente, se conoció el dato de inflación de precios al productor el cual se ubicó en -3.4%, mostrando un retroceso frente al -1.42% visto en el mes anterior.

En términos de noticias corporativas, se conoció que la Superintendencia Financiera de Colombia (SFC) recibió una solicitud de oferta pública de adquisición de acciones ordinarias de ALMACENES ÉXITO S.A. El precio de compra por cada acción es de US\$0,9053. La oferta busca adquirir entre el 51% y el 100% de las acciones. Además se solicitó la suspensión de la negociación bursátil de las acciones hasta el día siguiente a la publicación del aviso de oferta, de acuerdo con la regulación.

Adicionalmente, ISA reportó resultados para el 3T23 en línea con nuestras expectativas. Los ingresos operacionales del trimestre sumaron \$3.2 billones (-11% a/a). El EBITDA ascendió a \$1.9 billones (-15% a/a); el margen EBITDA fue 61% y de 74% sin construcción. Por último, la utilidad neta del trimestre ascendió a \$512 mil millones, 23% menos que en 2022 y el margen neto fue del 16%

A continuación, se presenta el desempeño semanal del índice Colcap:



Fuente: BVC- Investigaciones Económicas ACVA

Finalmente, Fitch Ratings publicó que rebajó las calificaciones de incumplimiento de emisor (IDR) en moneda extranjera y moneda local a largo plazo de Canacol Energy Ltd. (CNE) a 'BB-' desde 'BB' y asignó una Perspectiva de Calificación Negativa. Fitch también rebajó la calificación de las notas senior no garantizadas de CNE por valor de 500 millones de dólares con vencimiento en 2028 a 'BB-'.

| ¿Qué esperamos para la semana?

Mercado Internacional

A nivel internacional, los operadores empiezan la semana escépticos del repunte de la semana pasada. Esto ocurre porque los inversionistas podrían estar pensando en que es muy temprano para celebrar la aparente debilidad de la economía y es posible que intenten cubrirse ante una posible sorpresa como la que ocurrió en octubre. Por lo anterior esperamos una semana llena de volatilidad en donde el mercado definirá su dirección del mes y en donde el dato de inflación será muy relevante en noviembre.

El S&P 500 tiende a comportarse de forma positiva hacia final de año, esto porque los inversionistas se vuelven más optimistas enmarcados por la temporada de festividades y la baja liquidez que llega a presentar el mercado por la temporada de vacaciones.



Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas ACVA

No obstante, el periodo macroeconómico es bastante diferente, el entorno de altas tasas de interés y de altos niveles de inflación podría mitigar el optimismo de algunos operadores y especialmente de los retailers que deberían estar impactados en su capacidad adquisitiva.

Esta semana, el mercado seguirá atento a los resultados corporativos, en especial de compañías como Disney, UBER, Vertex, Occidental Petroleum (OXY), Brookfield, EBAY y Roblox. Creemos que el mercado pondrá lupa en los resultados de UBER, con el objetivo de encontrar más señales sobre el sector de transporte.

Mercado local

Durante esta semana, el mercado estará atento a la fortaleza del repunte de los inversionistas

extranjeros y a la publicación de los resultados de Ecopetrol y Cementos Argos. Esperamos una semana que podría ser de recuperación, sin embargo, habrá mucha volatilidad por los resultados corporativos.

El Colcap mostró un leve avance la semana anterior, el activo rompió la barrera de los 1,100 pts pero parece hacer un leve rebote tal como anticipamos. Creemos que sería posible una recuperación y en tal caso el índice debería buscar la resistencia de los 1,110 pts nuevamente.

Semanal del Colcap - media móvil 40 periodos



Fuente: Investing - Investigaciones Económicas ACVA

La acción de Ecopetrol mostró un avance leve la semana anterior. El activo realizó el descanso de la tendencia bajista que estábamos esperando. Esta semana creemos que el activo podría ir en búsqueda del soporte de los COP\$2,405.

Semanal de PF-Bancolombia - media móvil 20 periodos



Fuente: Investing - Investigaciones Económicas ACVA

Los invitamos a consultar nuestro informe de expectativas para las compañías del índice local en el 3T23 [aquí](#).

Calendario de Dividendos

Calendario de Resultados 3T23

(semana del 07 al 14 de noviembre)

Semana del 07 de noviembre al 13 de noviembre de 2023

	Fecha máxima para comprar	Fecha de pago de dividendos	Dividendos por acción
IColcap	30 de octubre	07 de noviembre	COP \$156.38
Grupo Nutresa	07 de noviembre	15 de noviembre	COP \$96.45
Grupo Bolívar	07 de noviembre	15 de noviembre	COP \$207.00

Variación			
	semanal	mensual	anual

Acciones /1

COLCAP	1,098.8	0.0%	-1.2%	12.5%
IBOVESPA	118,431.3	5.7%	4.2%	3.1%
IPSA (Chile)	5,575.5	3.7%	-0.4%	6.54%
Dow Jones (EE.UU.)	34,095.9	3.2%	2.1%	3.88%
NASDAQ (EE.UU)	15,154.9	5.8%	1.78%	38.8%
S&P 500 (EE.UU)	4,366.0	4.1%	1.33%	14.68%
CAC 40 (Francia)	7,013.7	1.4%	-1.1%	8.82%
DAX (Alemania)	15,136.0	2.2%	-0.66	11.79%
FTSE-100 (Londres)	7,417.8	1.2%	-1.1%	1.5%
Hang Seng (Hong Kong)	17,966.6	3.3%	1.1%	6.7%
Shenzhen (China)	10,071.6	2.0%	-0.5%	-9.8%
Nikkei 225 (Japón)	32,708.5	5.1%	4.1%	15.8%

/1 variación porcentual

Fuente: Reuters - cálculos de Investigaciones Económicas de Acciones y Valores

Dia	2023	
	Octubre	Noviembre
1		ISA
5		Berkshire Hathaway*
6		Uber
7		Cemargos - Ecopetrol
8		Bancolombia - Éxito - Celsia - PEI
9		Mineros - Grupo Argos - Canacol
14		Davienda - Grupo Sura - Nubank - GEB
15		Grupo Aval
19		Corficolombiana
21		Banco de Bogotá
22		Promigas*
24	GE	
26	Ford - Nutresa	

*Fecha tentativa

Fuente: BVC

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.