

Informe semanal de Renta Variable del 23 al 27 de octubre 2023

| Resumen

- Durante la semana pasada, los mercados internacionales se mostraron negativos, el comportamiento de los futuros también fue negativo en la mayoría de jornadas preoperaciones. La semana tuvo datos macroeconómicos que evidenciaron fortaleza de la economía y ejercieron presión sobre las perspectivas alrededor de la tasa de interés.
- Esta semana, esperamos que el mercado enfrente volatilidad debido a que se conocerán los reportes de resultados de compañías importantes del sector de tecnología como Google, Amazon, Meta y Microsoft.
- El mercado estará atento al comportamiento de los extranjeros ante los resultados corporativos de las acciones de tecnología, por lo que unos resultados positivos que se traduzcan en optimismo podría tener efectos positivos en la bolsa local. Adicionalmente, el mercado seguirá atento al desempeño de los precios del crudo, por lo que si se mantienen los retrocesos sobre el commodity, podríamos observar una caída en la acción de Ecopetrol.
- El mercado estará atento al comportamiento de la acción de Canacol, en línea con el fuerte retroceso observado en el activo por la coyuntura con EPM y del comportamiento de Nutresa de cara al reporte de resultados del 3T23 el día viernes.

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

 [@accionesyvalores](https://www.youtube.com/@accionesyvalores) [@accivalores](https://twitter.com/accivalores) [Acciones y Valores](https://www.linkedin.com/company/acciones-y-valores)

**Suscríbete a
nuestros
informes**

| ÍNDICE

| ¿Qué pasó la semana anterior?.....2

 Mercado Internacional..... 3

 Mercado Local.....4

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

 Mercado Internacional..... 5

 Mercado local.....6

Calendario de Dividendos

Calendario de Resultados 2T23..... 9

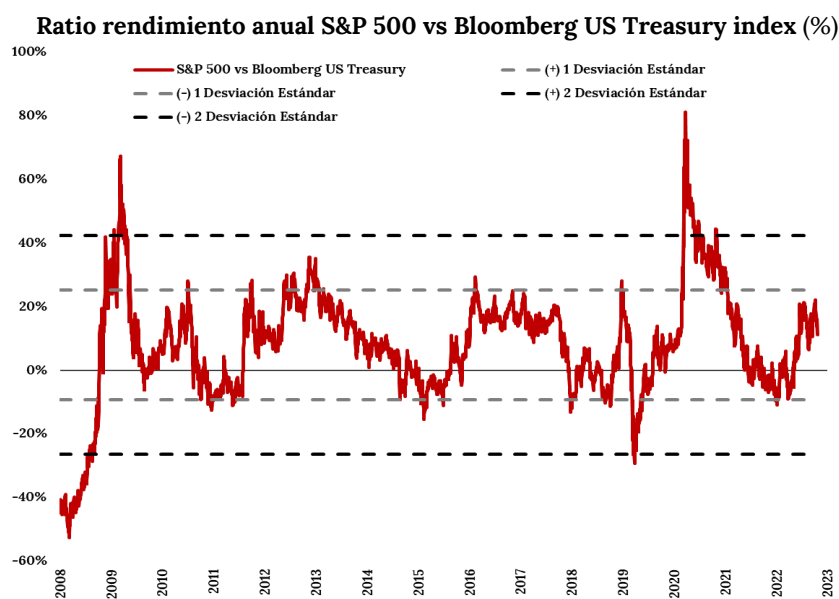
| ¿Qué pasó la semana anterior?

Mercado Internacional

La semana pasada, los mercados internacionales se mostraron negativos. El comportamiento de los futuros fue negativo en la mayoría de jornadas preoperaciones. El S&P 500 cayó -2.39%, el Dow Jones perdió -1.61% y Nasdaq retrocedió en -2.9%. La semana tuvo datos macroeconómicos que evidenciaron fortaleza de la economía y ejercieron presión sobre las perspectivas alrededor de la tasa de interés.

El primer dato económico de la semana fueron las ventas al por menor, las cuales se ubicaron en 0.7%, registrando un incremento significativo en comparación con lo esperado por el mercado (0.3%). Este dato marcó el inicio de una semana llena de preocupaciones por el tono hawkish de la Reserva Federal debido a la fortaleza de la economía. Más adentro de la semana se conocieron las peticiones iniciales de desempleo, las cuales se ubicaron en 198 mil, mostrando una disminución frente a las 210 mil esperadas por el mercado, lo que añadió preocupaciones sobre la fortaleza del mercado laboral.

A la dinámica macro, se sumó el discurso del presidente de la Reserva Federal, Jerome Powell, en donde enfatizó que las tasas se mantendrían inalteradas en su próxima reunión. A pesar de este mensaje que podría parecer tranquilizante, lo cierto es que sus comentarios indican que la economía parece mantenerse fuerte, que las presiones se incrementan por el conflicto en Medio Oriente y que no parece ser que la política monetaria sea lo suficientemente estricta, dejan ver una FED con un tono bastante hawkish.



Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas ACVA

Los datos macroeconómicos y el mensaje del presidente de la Reserva Federal motivaron movimientos fuertes sobre los bonos del Tesoro, especialmente la referencia a 10 años. En este sentido, hemos observado con mayor claridad el efecto adverso que tienen las desvalorizaciones de los Tesoros en la renta variable. Adicionalmente, parece que el apetito por activos de refugio se vio incrementado por la coyuntura alrededor del conflicto en Medio Oriente, por lo que las acciones no pudieron despegar a pesar de haber mostrado una semana de resultados corporativos con un balance positivo.

Mercado Local

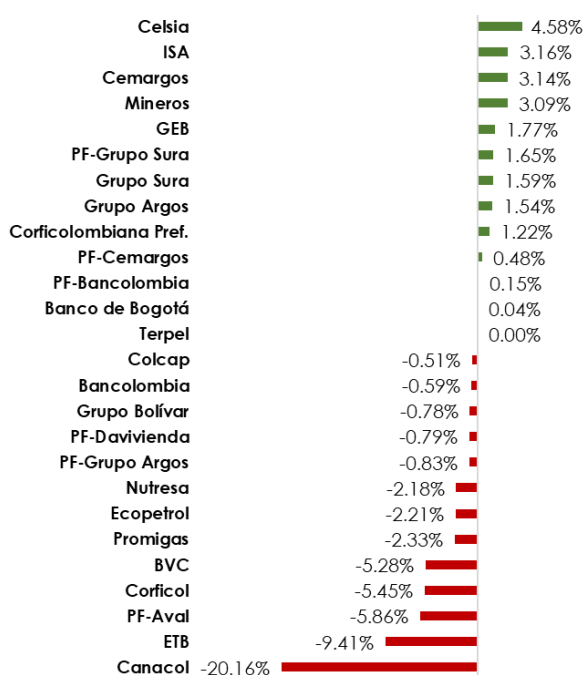
El mercado local mostró un desempeño mixto, con las mayores variaciones positivas observadas en Celsia (+4.58%), ISA (+3.16%) y Cemargos (+3.14%) y las mayores variaciones negativas registradas en las acciones de Canacol (-20.1%), ETB (-9.4%) y PF-Aval (-5.8%).

Durante la semana pasada, en términos macroeconómicos el mercado conoció el dato de actividad económica, el cual se ubicó en 0.2%, mostrando un retroceso frente al 1.2% registrado anteriormente y una sorpresa negativa frente al 0.5% esperado por los analistas. Adicionalmente, se conocieron las cifras de importaciones y balanza comercial, en donde el déficit mostró un incremento frente a lo observado en el mes anterior. Por tanto el balance macroeconómico no fue un fundamental positivo para el mercado local.

En términos de noticias corporativas, el principal detonante del retroceso observado en la acción de Canacol fue referente al contrato de la compañía con EPM. La compañía canceló un contrato de venta de gas a largo plazo con Empresas Públicas de Medellín (EPM) debido a obstáculos legales y de seguridad. Lo anterior significa que la compañía no vendería el gas de sus hallazgos en Jobo a EPM y que ya no se realizaría la construcción del gasoducto de Jobo. Esto fue negativo para la empresa, ya que un driver positivo de la acción había sido la construcción del gasoducto ya que se preveía un incremento en la producción de gas. La cancelación no resultó en penalidades para la empresa canadiense, y Canacol incursionó en Bolivia, firmando tres contratos de exploración y producción con Yacimientos Petrolíferos Fiscales Bolivianos para aumentar las reservas y producción de gas en Bolivia.

Referente también a EPM, se conoció que la Asamblea General de Accionistas de UNE EPM Telecomunicaciones S.A. aprobó la emisión de 1,583,444 acciones ordinarias sin derecho de preferencia, lo que representó una capitalización de COP\$600 mil millones. Millicom y EPM, los principales accionistas, mantendrán sus participaciones sin alterar el porcentaje público ni el número de accionistas. Además, se confirmó el pago total de los bonos de deuda pública interna de 2011 gracias a la capitalización.

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



Fuente: BVC- Investigaciones Económicas ACVA

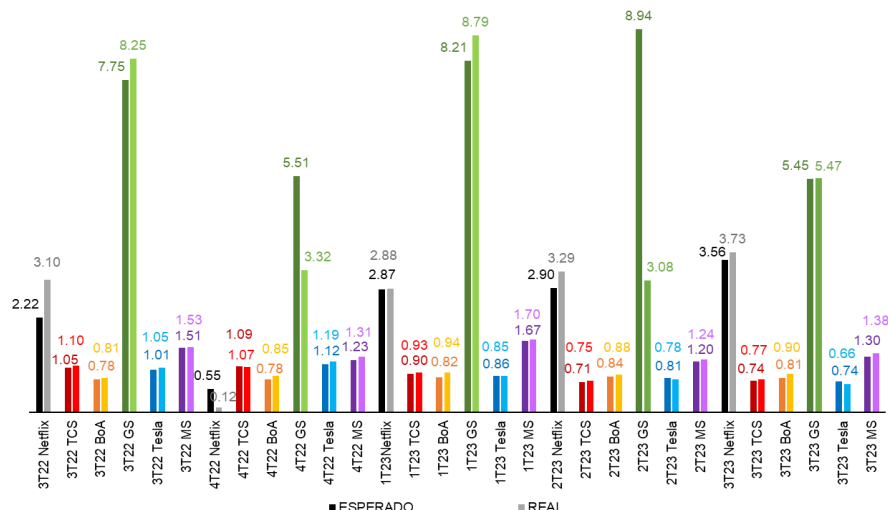
Finalmente, Ecopetrol informó que extendió una provincia gasífera en el Caribe colombiano al encontrar gas natural a 75 kilómetros de la Costa Caribe, a una profundidad de 2,340 metros en el pozo Glaucus-1. Ecopetrol y Shell son socios en el proyecto, indicando que esto podría respaldar la seguridad energética del país y la transición energética de Ecopetrol. Por su parte, GEB anunció que adquirió el 100% de las acciones de Transmisora de Energía Renovable (Transnova), fortaleciendo su presencia en el mercado guatemalteco. Transnova está autorizada para prestar servicios de transporte de energía eléctrica en Guatemala por 50 años a partir de diciembre de 2011, generando ingresos anuales remunerados por peaje.

| ¿Qué esperamos para la semana?

Mercado Internacional

A nivel internacional, continúa la temporada de resultados en EE.UU., mientras que los operadores están atentos a posibles conversaciones en Medio Oriente. Si las presiones sobre el conflicto disminuyen podríamos observar un incremento en el protagonismo de la temporada de ganancias corporativas actual en la región.

Resultados de compañías en la primera semana de resultados corporativos (USD/acción)



Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas ACVA

La semana anterior se conocieron los reportes de compañías importantes como Goldman Sachs, Tesla, Morgan Stanley, Bank of America y Charles Schwab. En general los resultados de las compañías fueron positivos y generaron sorpresas positivas para las expectativas de los analistas. La excepción que sorprendió al mercado fue el caso de Tesla, la cual no logró cumplir con lo esperado y registró presión luego de que Elon Musk indicara que la Cybertruck no generaría flujo de caja positivo hasta un año o año y medio que comience a ser producida.

Esta semana, el mercado estará atento a los resultados corporativos de compañías de gran capitalización del sector tecnológico como Amazon, Google, Meta y Microsoft, por lo que será una semana probablemente volátil. Teniendo en cuenta que estas compañías, las pertenecientes a las llamadas "big seven" son las que han mantenido el repunte del mercado accionario en Estados Unidos durante el 2023, cualquier sorpresa negativa podría afectar a los índices bursátiles, no obstante, mantenemos la perspectiva optimista, creemos que el balance de esta semana será positivo y los índices descuenten un poco las pérdidas.

Mercado local

Durante esta semana, el mercado estará atento al comportamiento de los extranjeros ante los resultados corporativos de las acciones de tecnología, por lo que unas lecturas positivas que se traduzcan en optimismo podría tener efectos en la bolsa local. Adicionalmente, el mercado seguirá atento al desempeño de los precios del crudo, por lo que si se mantienen los retrocesos sobre el commodity, podríamos observar una caída en la acción de Ecopetrol.

El Colcap mostró un retroceso la semana anterior, si bien sigue por encima de la barrera de los 1,100 pts. El activo se mantiene por encima de este soporte pero el rechazo fuerte a la resistencia parece no ser una señal muy positiva. Esta semana inicia la temporada de resultados en Colombia, con el reporte de resultados de Grupo Nutresa el día viernes.

Semanal del Colcap - media móvil 40 periodos

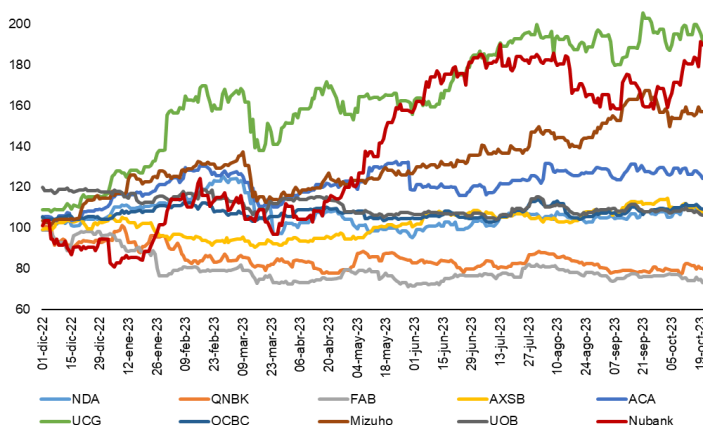


Fuente: Investing - Investigaciones Económicas ACVA

Un activo que mostró un comportamiento positivo significativo fue Nubank, impulsado principalmente por dos noticias importantes, la primera acerca del negocio en México y la segunda un reporte de Morgan Stanley. En el primer ámbito, la compañía solicitó a la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CnBV) la autorización para operar como un banco, con el fin de ofrecer más productos y ganar participación de mercado en esta región. Posteriormente, los analistas de Morgan Stanley pronosticaron que Nubank podría llegar a incrementar su capitalización de mercado hasta los USD\$100 mil millones.

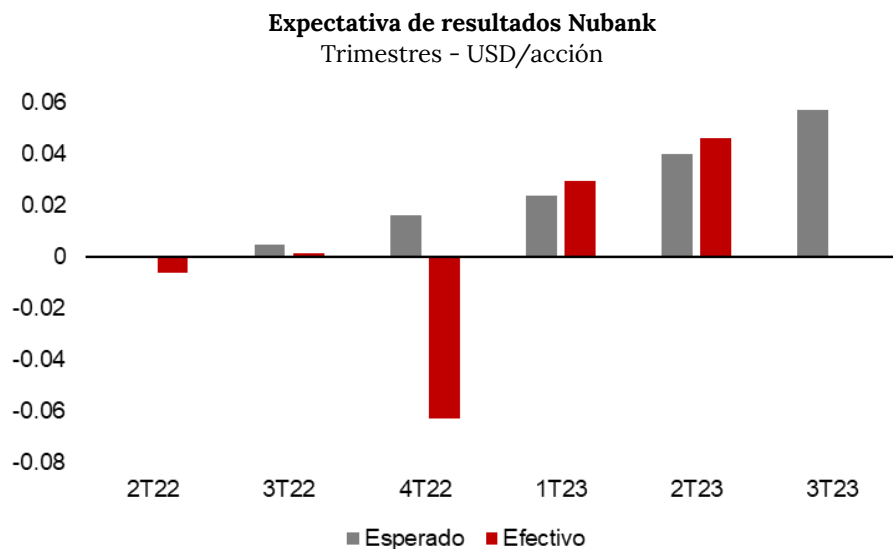
Comportamiento Nubank y comparables

Base 100: Dic-22



Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas ACVA

Hemos observado que el comportamiento de Nubank es muy superior al de la mayoría de sus pares, por lo que se mantiene la perspectiva optimista y que, según los analistas de Morgan Stanley, el respaldo que tiene la compañía por parte de Berkshire Hathaway (Firma propiedades de Warren Buffet) le permite impulsarse a nuevos mercados. Adicionalmente, con la llegada de temporada de resultados en Estados Unidos, los analistas muestran unas expectativas altas para los beneficios por acción de la compañía, lo cual se traduce en optimismo frente a los resultados, por lo que creemos que la acción podría repuntar un poco más.



Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas ACVA

Creemos que el activo de Grupo Argos tiene espacio para crecer un poco más, en línea con la tendencia alcista mostrada y el movimiento registrado sobre las medias móviles. Adicionalmente, un factor positivo podría ser la temporada de resultados que podría ser buena para activos del grupo como Cementos Argos.



Fuente: Tradingview - Investigaciones Económicas ACVA

Teniendo en cuenta el inicio de la temporada de resultados con la compañía, consideramos que un activo que podría mostrar oportunidad para movimientos intradiarios sería Nutresa. Creemos que la diversificación de ingresos del activo y su presencia son factores positivos y adicionando el comportamiento del activo creemos que podría corregir hasta los COP\$51,000.



Fuente: Tradingview - Investigaciones Económicas ACVA

Calendario de Dividendos

Calendario de Resultados 2T23

(semana del 23 al 27 de octubre)

Semana del 23 de octubre al 27 de octubre de 2023

	Fecha máxima para comprar	Fecha de pago de dividendos	Dividendos por acción
Mineros	19 de octubre	26 de octubre	USD \$0.0175
Banco de Bogotá	25 de octubre	01 de noviembre	COP \$261.00
Grupo Aval (y PF)	25 de octubre	01 de noviembre	COP \$3.60
Banco de Occidente	25 de octubre	01 de noviembre	COP \$134.34

	Variación		
	semanal	mensual	anual

Acciones /1

COLCAP	1,117.4	-0.3%	2.1%	-9.6%
IBOVESPA	113,155.3	-2.6%	-2.2%	-5.4%
IPSA (Chile)	5,631.3	-5.1%	-4.7%	7.97%
Dow Jones (EE.UU.)	33,127.3	-2.5%	-2.5%	6.56%
NASDAQ (EE.UU)	14,560.9	-3.3%	0.17%	29.8%
S&P 500 (EE.UU)	4,224.2	-3.0%	-1.83%	13.01%
CAC 40 (Francia)	6,816.2	-2.7%	-4.7%	13.51%
DAX (Alemania)	14,798.5	-2.9%	-4.86	16.26%
FTSE-100 (Londres)	7,402.1	-3.4%	-4.0%	5.8%
Hang Seng (Hong Kong)	17,295.9	-3.6%	-4.9%	5.9%
Shenzhen (China)	9,570.4	-5.0%	-7.4%	-11.9%
Nikkei 225 (Japón)	31,259.4	-2.1%	-4.3%	14.9%

/1 variación porcentual

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

Día	2023	
	Julio	Agosto
3		Mineros
7		Cemargos
8		Ecopetrol
9		Celsia - Bancolombia
10		Grupo Argos
13		Davivienda - Grupo Sura
14		Nubank
15		GEB
16		Grupo Aval*
22		Bogotá - Promigas*
23		Corficolombiana*
26	Ford	
27	Nutresa	
31	ISA - Uber	

*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.