

Informe semanal de Renta Variable

Del 27 de noviembre al 1 de diciembre

| Resumen

- La semana pasada, los mercados internacionales se mostraron positivos por tercera semana consecutiva, sin embargo, los rendimientos mostraron cierta debilidad. El S&P 500 subió 0.9%, el Dow Jones ganó 1.05% y Nasdaq avanzó 0.96%. Esta semana creemos que los datos macroeconómicos jugarán un papel muy relevante.
- A nivel internacional, creemos que podría ser la señal para un descanso de la tendencia alcista o al menos el posible inicio de la misma. Lo anterior consideramos que estaría motivado porque los operadores tienen cierto miedo a llevarse sorpresas en los datos macroeconómicos de la semana. El principal driver de la semana será el dato de PCE en EE.UU.
- El mercado local mostró un desempeño positivo en el balance, con las mayores variaciones positivas observadas en PF-Cemargos (+8.2%), Cemargos (+7.5%) y BVC (+7.2%) y las mayores variaciones negativas registradas en las acciones de Corficolombiana (-5.2%), ISA (-3.9%) y Grupo Sura (-3.08%).
- Durante esta semana, el mercado analizará el comportamiento de los extranjeros principalmente, en un eventual movimiento bajista podríamos observar un retroceso del mercado local. Adicionalmente, el movimiento en los precios del crudo también jugará un papel muy relevante.
- A finales de la semana conocimos que la canasta pro forma del MSCI Colcap, sufrió un cambio importante, referente a la no inclusión de Éxito dentro del índice.

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

 [@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.....	8

| LIBROS DE RESULTADOS

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](#)

| ¿Qué pasó la semana anterior?

Mercado Internacional

La semana pasada, los mercados internacionales se mostraron positivos por tercera semana consecutiva, sin embargo, los rendimientos mostraron cierta debilidad. El S&P 500 subió 0.9%, el Dow Jones ganó 1.05% y Nasdaq avanzó 0.96%. Esta semana creemos que los datos macroeconómicos jugarán un papel muy relevante.

La semana anterior el mercado estuvo relativamente quieto hacia finales de la semana debido al feriado de acción de gracias en la región. En materia de datos macroeconómicos lo más destacado fueron los índices de gestores de compras (PMI) y las peticiones iniciales de desempleo. En el caso de las peticiones de desempleo estas se mostraron levemente más altas de lo esperado lo que apoyó al mercado fundamentalmente, este efecto fue contrarrestado levemente por los datos de PMIs, en resumen el PMI compuesto se ubicó en 50.7 puntos, mostrando un incremento frente a los 50.6 puntos esperados por el mercado.

Técnico del S&P 500 - Var. Diaria



Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas ACVA

Creemos que el optimismo de las festividades impregnó al mercado y le permitió consolidar una semana más de ganancias. Sin embargo, al observar el gráfico del S&P 500 se ve como la tendencia ha perdido fuerza constantemente durante la semana, con movimientos positivos cada vez más débiles, lo que podría reflejar la indecisión del mercado o un posible escepticismo sobre el nivel que se encuentra el índice actualmente. Lo anterior sin mencionar el claro posicionamiento en terreno de sobrecompra del índice según el oscilador RSI.

Mercado Local

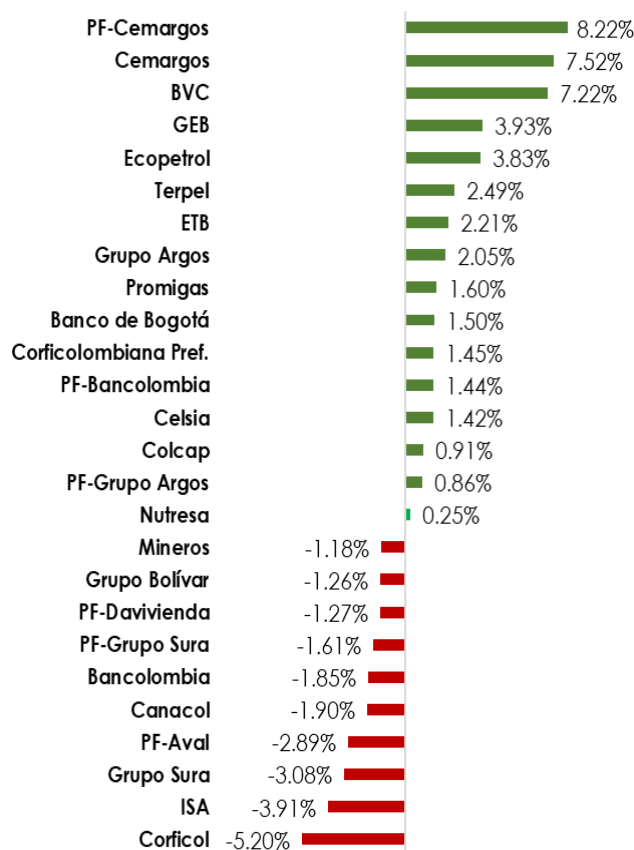
El mercado local mostró un desempeño positivo en el balance, con las mayores variaciones positivas observadas en PF-Cemargos (+8.2%), Cemargos (+7.5%) y BVC (+7.2%) y las mayores variaciones negativas registradas en las acciones de Corficolombiana (-5.2%), ISA (-3.9%) y Grupo Sura (-3.08%).

Durante la semana pasada, en términos macroeconómicos solo se conocieron los datos de confianza. La confianza industrial se ubicó en -3.7, registrando una caída desde el 0.8 registrado en la semana anterior. Por otro lado, la confianza de comercio al por menor se ubicó en 14.7, mostrando un retroceso desde el 15.1 observado en el periodo anterior.

En términos de noticias corporativas, la noticia más importante fue la decisión de MSCI de no incluir finalmente a Éxito en la canasta pro forma del MSCI Colcap para el próximo rebalanceo. Por lo anterior la nueva canasta pro forma fue anunciada el viernes donde los activos con mayor peso son PF-Bancolombia con el 17.57%, seguido por Ecopetrol (17.4%), Bancolombia (10.8%), ISA (9.9%), y GEB (7.0%). Consulte los nuevos posibles flujos [aquí](#).

Entre otras noticias corporativas encontramos que, en una sesión extraordinaria, Grupo Sura informó decisiones clave, incluyendo cambios en reservas y la autorización para la readquisición de acciones propias en el contexto de intercambios con Grupo Nutresa, vinculadas al cumplimiento de la Oferta Pública de Adquisición con el grupo Gilinski. También, se conoció que, se firmó un acuerdo de accionistas entre Grupo Aval, Banco de Bogotá, Banco de Occidente y Banco Popular, otorgando a Banco Popular la condición de controlante de Corficolombiana, con impacto positivo en indicadores regulatorios y patrimonio técnico.

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



Fuente: BVC- Investigaciones Económicas ACVA

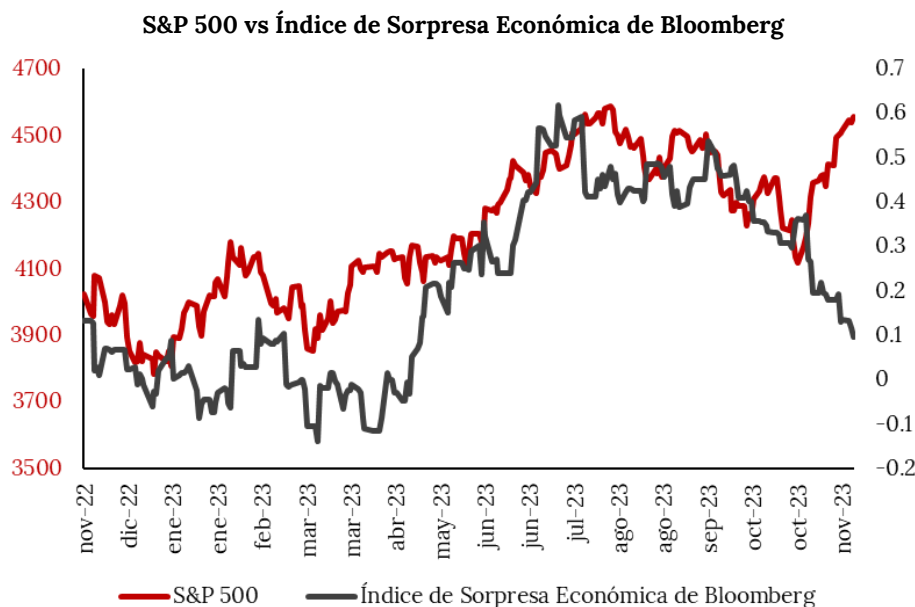
Finalmente, se conoció que Moody's rebajó la calificación de Familia Corporativa de Canacol Energy Ltd. de Ba3 a B1 con perspectiva negativa, debido al aumento del apalancamiento y una estrategia ambiciosa de inversión, también se conoció que, como parte de su reorganización, Davivienda constituyó la Holding Davivienda Internacional S.A. en Panamá con una inversión de USD\$385.17 millones, sin impacto en el balance consolidado y estructura del Banco. Entre tanto, Cementos Argos informó que, la compañía avanzó con el programa SPRINT, cerrando la primera oferta de readquisición de acciones por COP\$739 millones, contribuyendo al programa de readquisiciones por COP\$125,000 millones.

| ¿Qué esperamos para la semana?

Mercado Internacional

A nivel internacional, creemos que podría ser la señal para un descanso de la tendencia alcista o al menos el posible inicio de la misma. Incluso al iniciar la semana observamos cierta cautela de los operadores e incluso un movimiento hacia activos refugio. Lo anterior consideramos que estaría motivado porque los operadores tienen cierto miedo a llevarse sorpresas en los datos macroeconómicos de la semana.

El mercado estará muy atento a los datos de EE.UU., principalmente al dato de crecimiento económico (PIB) anualizado, los datos de gasto personal y el PCE. En donde el mercado podría llevarse una leve sorpresa y registrar una toma de utilidades por parte de algunos de los operadores.



Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas ACVA

Lo anterior se puede observar gráficamente en la relación entre el índice de gran capitalización y el índice de sorpresa económica de Bloomberg (mide la sorpresa en las proyecciones de los analistas y el dato efectivo). Como se puede evidenciar existe una desconexión fundamental entre la sorpresa de los analistas y el movimiento del S&P 500, por lo que fácilmente se podría indicar que los “datos malos, son buenos para el mercado” en este punto.

Creemos que cada vez el espacio del S&P 500 para crecer es mucho más acotado y es que fundamentalmente nos encontramos en un escenario similar al de agosto, en el que se creía que las tasas ya habían llegado a su punto máximo. Es por esto que consideramos que el fundamental alcista ya está descontado y que un nivel por encima de los 4,600 puntos es difícil de romper, por lo que de darse el posible retroceso podríamos observar un S&P 500 cercano a los 4,511 puntos.

Mercado local.

Durante esta semana, el mercado analizará el comportamiento de los extranjeros principalmente, en un eventual movimiento bajista podríamos observar un retroceso del mercado local. Lo anterior teniendo en cuenta que el movimiento de las últimas jornadas de las acciones locales ha sido fuertemente alcista, por lo que se abre el espacio para que el índice local descanse.

Adicionalmente, el mercado estará muy atento al movimiento de los precios del petróleo, en miras a observar el comportamiento de Ecopetrol, la cual ha tenido una fortaleza alcista en las últimas jornadas, en medio de la volatilidad que existe de cara a lo que podría ser anunciado en la próxima reunión de la OPEP.

El Colcap mostró un avance la semana anterior, el activo se comportó como esperábamos e intentó buscar el nivel del canal gris pero, sin lograr consolidar el rompimiento. Esta semana creemos que el índice podría mostrar otro intento de romper la resistencia al alza.

Semanal del Colcap - media móvil 40 periodos

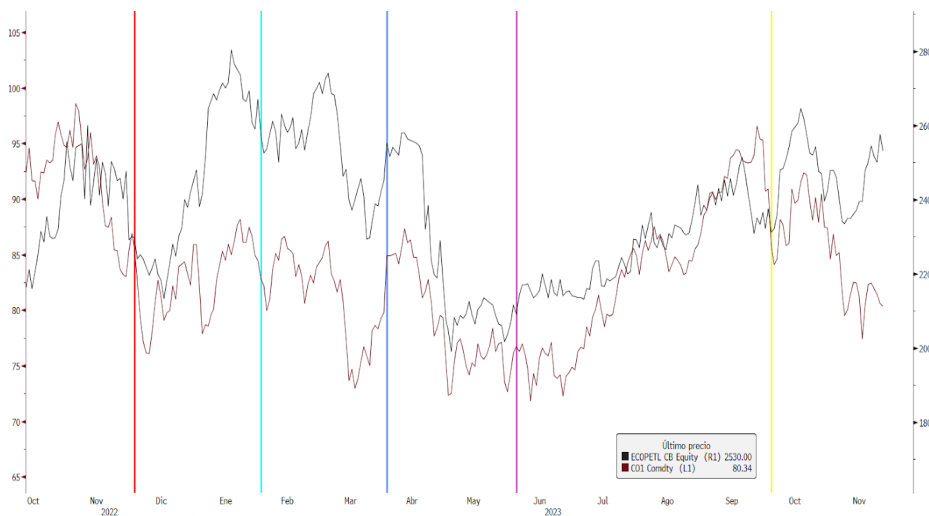


Fuente: Investing - Investigaciones Económicas ACVA

Fundamentalmente, la reunión de la OPEP tiene un efecto contrario a la tendencia con la que se llegue al momento de la reunión. Las reuniones (líneas de colores) muestran que posterior a una reunión de los países productores la tendencia en los precios del crudo cambia en el mediano plazo y a su vez observamos un comportamiento similar en la acción de Ecopetrol.

Lo anterior nos lleva a pensar que Ecopetrol podría retroceder levemente de cara a la reunión de la OPEP durante la semana, para luego moverse en línea con un posible rally en los precios del crudo, por lo que será una semana interesante para montarse en un posible movimiento alcista.

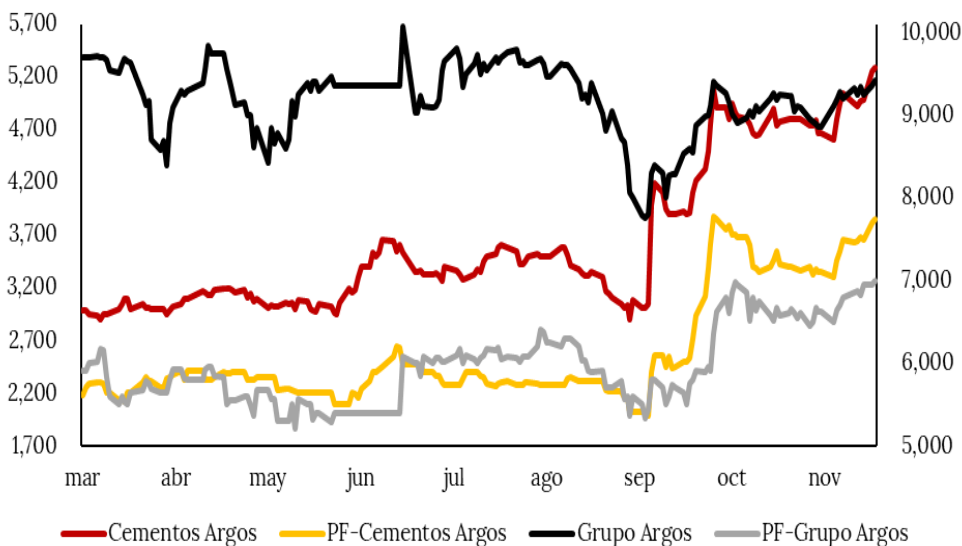
Movimiento de Ecopetrol y Brent vs reuniones de la OPEP



Fuente: Investing - Investigaciones Económicas ACVA

Entre otras acciones mantenemos nuestra perspectiva optimista en los activos de Grupo Argos y Cementos Argos. Es posible que aún quede un ajuste adicional en el activo de Grupo Argos, en línea con el movimiento positivo de Cementos Argos y es que luego de la transacción anunciada con Summit Materials, la correlación entre estos dos activos es cercana al 94%, un cambio sustancial si miramos el comportamiento de los activos en el histórico. Es probable que el activo de Grupo Argos se encuentre subvalorado en estos momentos y mostrando un atractivo muy interesante, adicional, los programas de liquidez llevados a cabo en Cementos Argos nos indican que es muy probable que el activo se mantenga en los niveles actuales y mientras la transacción anuncia su cierre y se observan los movimientos contables podría haber un espacio para seguir registrando un alza.

Comportamiento de los activos del Grupo Argos



Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas ACVA

Calendario de Dividendos

Calendario de Resultados 3T23

(semana del 27 al 01 de diciembre)

Semana del 27 de noviembre al 01 de diciembre de 2023

	Fecha máxima para comprar	Fecha de pago de dividendos	Dividendos por acción
Banco de Occidente	26 de noviembre	01 de diciembre	COP \$134.34
Banco de Bogotá	26 de noviembre	01 de diciembre	COP \$261.00
BAC Holding Int.	23 de noviembre	30 de noviembre	USD \$0.0016
Grupo Aval (y PF)	26 de noviembre	01 de diciembre	COP \$3.60
Cemargos (y PF)	27 de noviembre	04 de diciembre	COP \$76.59
Corficolombiana	27 de noviembre	04 de diciembre	COP \$456.00

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

C	Variación		
	semanal	mensual	anual

Acciones /1

COLCAP	1,135.5	0.4%	3.3%	-10.80%
IBOVESPA	125,517.3	-0.2%	10.9%	15.3%
IPSA (Chile)	5,776.8	-1.4%	3.4%	9.7%
Dow Jones (EE.UU.)	35,390.2	1.0%	8.9%	2.8%
NASDAQ (EE.UU)	15,982.0	0.8%	12.59%	35.8%
S&P 500 (EE.UU)	4,559.3	0.9%	10.64%	13.2%
CAC 40 (Francia)	7,292.8	0.3%	6.9%	8.2%
DAX (Alemania)	16,029.5	0.4%	8.71%	9.8%
FTSE-100 (Londres)	7,488.2	-0.5%	2.3%	-0.4%
Hang Seng (Hong Kong)	17,559.4	-1.4%	0.7%	1.3%
Shenzhen (China)	9,839.5	-2.4%	0.2%	-9.64
Nikkei 225 (Japón)	33,625.5	-0.4%	7.9%	18.8%

/1 variación porcentual

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