

ASÍ AMANECE LOS MERCADOS

Fitch rebaja la deuda de EE.UU

02 de agosto
2023

| Titulares

- El miércoles inició con una venta masiva en los mercados bursátiles tras la decisión de Fitch de rebajar la calificación de la deuda de EE.UU.
- El dólar (USD) sigue ganando impulso este miércoles, elevándose desde la zona de 101.80 a un nuevo máximo de 22 días en 102.417 en la mañana europea
- La deuda del gobierno de EE. UU. cede terreno luego que el tesoro impulsó el tamaño de las subastas trimestrales a largo plazo en medio de un aumento de las necesidades de financiamiento y luego de la decisión inesperada de Fitch Ratings de rebajar la calificación de deuda soberana, a pesar que la venta masiva en las acciones debería llevar los inversores a la seguridad de los bonos del Tesoro

| Análisis Económico

En EE.UU: Los futuros del S&P500 caen -0,8%, luego de una pequeña caída en Wall Street el martes, mientras que los que rastrean el Nasdaq 100 caen -1,1% previo a la apertura. Las reacciones llegan luego que la agencia Fitch redujera la calificación crediticia de EE. UU. de AAA a AA+ después que los mercados cerraron el martes, citando una creciente carga de deuda del gobierno y el estancamiento del techo de deuda que llevó a la economía más grande del mundo al borde del incumplimiento hace dos meses. Moody's todavía mantiene su calificación AAA para EE.UU., mientras que S&P la rebajó a AA+ en 2011 después de una crisis del techo de deuda, decisión que motivó ventas de activos de riesgo. La tendencia a la baja en las acciones comenzó a surgir ayer debido a datos decepcionantes de China y EE.UU., que evidencian un riesgo de desaceleración. La última vez que se rebajó la calificación crediticia soberana de EE.UU., el índice cayó un 6,7% con todas las acciones en rojo por primera vez desde al menos 1996. El índice de referencia finalmente borró esas pérdidas cinco días después.

En Europa: Las pérdidas generales en las acciones arrastran a todos los grupos de la industria en el índice regional de referencia a números rojos. El índice EuroStoxx 600 cae -1,3%, extendiendo las pérdidas de la sesión anterior, mientras que el Cac 40 de Francia cede -1,2% y el Dax de Alemania pierde -1,3%.

En Asia: Las acciones tuvieron fuertes caídas, con el índice de referencia CSI 300 de China perdiendo -0,7%, el índice Hang Seng de Hong Kong cayó -2,5% y el Topix de Japón perdió -1,5%; las acciones ya tenían un tono de cautela antes de la rebaja, tras la debilidad en las publicaciones de ganancias. De esta manera las acciones registraron la mayor caída en más de cuatro meses. Las acciones japonesas fueron las que más cayeron este año, ya que las ganancias del yen afectaron las perspectivas de ganancias corporativas.

En Colombia: El mercado reacciona a la decisión del Banrep de mantener las tasas de interés sin cambios por segundo mes consecutivo en el 13.25%, la tasa más alta desde 1999, ya que la inflación ha comenzado a disminuir, pero aún sigue siendo más de cuatro veces mayor que el objetivo del banco central. Colombia fue la última de las principales economías de América Latina en poner fin a un ajuste monetario récord, y ahora se pronostica que estará entre las últimas en comenzar a flexibilizar la política. Los formuladores de políticas tienen razones para

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 Renta Variable
cristian.pelaez@accivalores.com
(601) 3907400 ext 1300

Jahnisi Arley Cáceres

Analista Renta Variable
jahnisi.caceres@accivalores.com
(601) 3907400 ext 1300



**Escuche nuestro
análisis diario**

ser cautelosos. El gobierno está eliminando gradualmente los subsidios a la gasolina, manteniendo la presión al alza sobre los costos de transporte, mientras que el fenómeno climático de El Niño probablemente afectará a los agricultores este año, presionando los precios de los alimentos. A favor del banco central, la apreciación del 25% del peso colombiano este año, el mejor desempeño entre las principales monedas de los mercados emergentes, está ayudando a frenar los precios de importación.

| Divisas

USD/COP

El peso colombiano (COP) se depreció frente al dólar, cerrando en 4008 pesos por dólar, tras una jornada de negociación que alcanzó los USD \$1259,38 millones. El dólar (USD) sigue ganando impulso este miércoles, elevándose desde la zona de 101.80 a un nuevo máximo de 22 días en 102.417 en la mañana europea. El USD se mantiene firme ante los datos clave de EE.UU. y podría seguir beneficiándose de la aversión al riesgo. **Para la jornada, esperamos un rango comprendido entre COP\$3,970 y COP\$4030 por dólar, con un límite inferior de COP\$3,930 y un límite superior de COP\$4070.**

EUR/COP

El euro (EUR) cotiza ligeramente por debajo de 1.1000 al inicio de la sesión. Las perspectivas técnicas sugieren que la tendencia bajista se mantiene intacta. **Esperamos un rango de operación para el par EUR/COP acotado entre los COP\$4,370 y los COP\$4,470 por euro.**

| Commodities

El precio del oro se encuentra bajo una intensa presión ante los sorprendentes datos del mercado laboral en Estados Unidos. La recuperación del índice del dólar estadounidense se ha fortalecido, impulsada por las nuevas incorporaciones de nóminas reportadas por US ADP, las cuales superaron significativamente las estimaciones previas (324K frente a 189K). Aunque el Consejo Mundial del Oro había alertado sobre una disminución en la demanda de oro, este impacto comienza a disiparse en medio de este cambio inesperado en el panorama económico.

En ese sentido, los datos laborales proporcionaron un telón favorable para la próxima reunión de política monetaria de la Reserva Federal (Fed) en septiembre, dado que las condiciones en el mercado de trabajo continúan manteniéndose notoriamente ajustadas.

Gráfica 1: Variación de divisas

Corona Sueca	10.6543	0.56%
Franco Suizo	0.8791	0.48%
Dólar Canadiense	1.3316	0.29%
Yuan Chino	7.1877	0.05%
Peso Mexicano	16.8636	-0.05%
Corona Checa	21.7460	-0.09%
USD - COP	3947.80	-0.12%
Libra Esterlina	1.2744	-0.25%
Dólar Australiano	0.6569	-0.62%
Euro - COP	4,335.60	-0.74%
Dólar Neozelandés	0.6102	-0.75%

Fuente: Investing - Acciones & Valores

Gráfica 2: Variación de commodities

WTI	81.94	0.70%
BRENT	85.44	0.62%
Plata	24.473	0.60%
Maiz	508.75	0.35%
Oro	1,984.05	0.27%
Café	163.02	-0.93%
Cobre	3.8705	-0.97%
Gas Natural	2.511	-1.91%

Fuente: Investing - Acciones & Valores

| Renta Fija

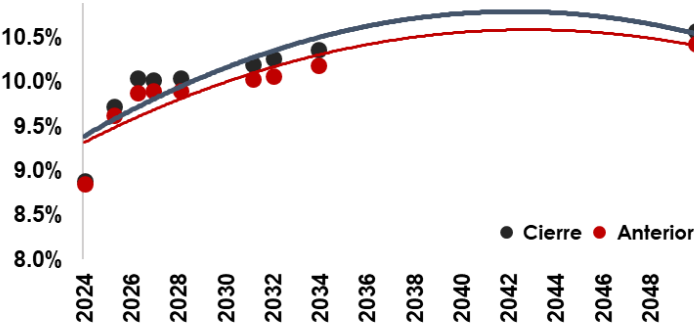
EE.UU: La deuda del gobierno de EE. UU. cede terreno luego que el tesoro impulsó el tamaño de las subastas trimestrales a largo plazo en medio de un aumento de las necesidades de financiamiento y luego de la decisión inesperada de Fitch Ratings de rebajar la calificación de deuda soberana, a pesar que la venta masiva en las acciones debería llevar los inversores a la seguridad de los bonos del Tesoro. La secretaria del Tesoro, Janet Yellen, emitió un comunicado diciendo que la rebaja de la calificación "no cambia lo que los estadounidenses, los inversores y la gente de todo el mundo ya saben: que los valores del Tesoro siguen siendo el activo líquido y seguro más importante del mundo". Los rendimientos de los bonos del Tesoro a dos años avanzan 0,02 puntos porcentuales a 4,9039%, mientras que los rendimientos a 10 años avanzan 0,03 puntos porcentuales a 4,06%. Los rendimientos caen a medida que suben los precios. Los inversores esperan que la falta de reacción en los bonos del Tesoro refleje el hecho de que es poco probable que los fondos se vean obligados a vender deuda estadounidense como resultado de la rebaja. Los bonos del Tesoro más largos avanzan 0.040 puntos a 4.13%. Las ventas de bonos se vieron impulsadas luego que los datos de ADP de julio superan la estimación, y las compañías estadounidenses agregan 324k a las nóminas frente a 190k del consenso.

Mercados Desarrollados: Las curvas de rendimiento de los mercados europeos avanzan en una tendencia “Bull Steepener” con ganancias de -4pb en promedio en los nodos de corto y mediano plazo y de -3pb en la parte larga. Los “bunds” alemanes amplían las ganancias, liderados por el corto plazo, en la demanda de refugio. El rendimiento alemán a 2 años cae 6pb para tocar el 3% por primera vez en dos semanas; los mercados monetarios apuestan a un máximo de 3,90% en comparación con el 3,91% del martes. Los títulos de deuda se inclinan, girando en torno al sector de 5 años, que se mantiene estable en 4,48%.

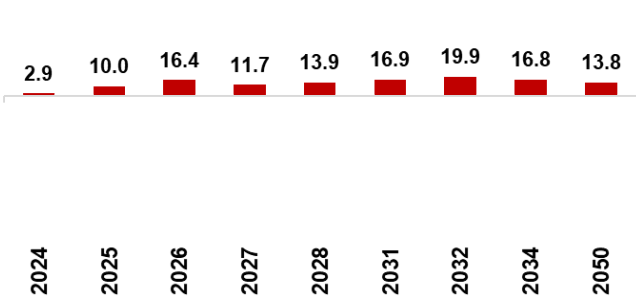
Mercados Emergentes: Los bonos emergentes en general emulan a sus pares desarrollados con caídas en los rendimientos más pronunciadas en la parte corta de la curva tras las ventas generalizadas en las acciones.

Colombia: La curva de TES TF COP registró un desplazamiento paralelo de +14 pb en la curva con un incremento de +20pb en el nodo de 2032 . La curva swap-ibr continúa destacando reducciones de en promedio -150 - 200 pb en el 2S23 a medida que la inflación y el crecimiento a la baja lo permitirían. La curva TES UVR emuló sus pares en Tasa Fija con incrementos en promedio al alza de +14pb y un llamativo incremento de +20pb en el nodo a 2037.. **Esperamos un rango de operación de 9.60-9.80% para los TES 25, de 9.90%-10.10% para los TES 27, de 10.10-10.30% para los TES 31, de 10.50%-10.70% para los TES 42 y de 10.40%-10.65% para los TES 50.**

Gráfica 3: TES Tasa Fija



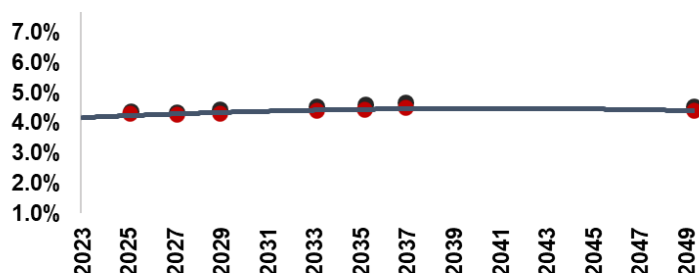
Gráfica 4: Variación diaria TES Tasa Fija (pbs)



Fuente: Cierres SEN - Acciones & Valores

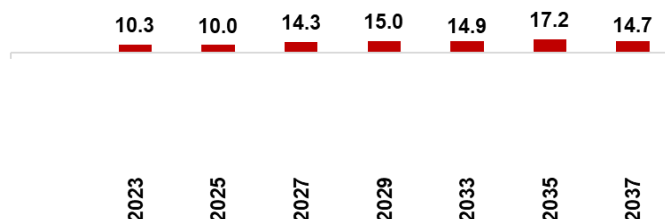
Fuente: Cierres SEN - Acciones & Valores

Gráfica 5: TES UVR



Fuente: Cierres SEN - Acciones & Valores

Gráfica 6: Variación diaria TES UVR (pbs)



Fuente: Cierres SEN - Acciones & Valores

| Renta Variable

Los futuros de las acciones en NY se muestran negativos, los índices responden negativamente ante la rebaja en la calificación a largo plazo por parte de Fitch Ratings. El Dow Jones cayó -0.3%, el S&P 500 disminuyó -0.5%, mientras que, el Nasdaq-100 perdió -0.8%. La entidad calificadora rebajó la calificación de incumplimiento de emisor en moneda extranjera de largo plazo para EE.UU. a AA+ desde AAA, lo que ha generado una disminución del apetito por riesgo e impacta las perspectivas a largo plazo sobre la fortaleza de la economía estadounidense.

Las acciones en la región de Asia-Pacífico se muestran en terreno negativo, impulsado en parte por el anuncio de la calificadora Fitch, que rebajó la calificación crediticia de EE.UU. de AAA a AA +. En consecuencia, el índice Hang Seng retrocedió un -2.27%, continuando en terreno negativo desde la jornada de ayer. Asimismo, el componente Shenzhen y Shanghai experimentaron un retroceso de -0.35% y -0.89%. En Japón, los índices Nikkei 225 y Topix retrocedieron un -2.3% y -1.52%, respectivamente. Por último, en Australia, el S&P/ASX 200 presentó un aumento de -1.29%.

El mercado accionario europeo se muestra con un desempeño negativo a medida que los inversores asimilan los resultados corporativos y la reducción de calificación por parte de EE.UU. El índice Eurostoxx 600 experimentó un ligero retroceso de -0.8%, impulsado por las acciones del sector automotriz. El DAX registró un retroceso de -0.7% y el FTSE 100 experimentó un retroceso de -0.94%. En este contexto, los inversionistas estarán atentos ante la reacción de los bonos estadounidenses y cómo esto podría influir en el comportamiento de las acciones dado al anuncio de Fitch Ratings.

| Mercado Local

El índice MSCI COLCAP cerró con un avance de +0.35%, ubicándose en 1,178.85 puntos. Las acciones más valorizadas fueron Canacol (+3.58%), PF-Grupo Argos (+2.40%) y Corficolombiana (+1.89%). Las acciones con las mayores variaciones negativas fueron Grupo Sura (-1.22%), Cemargos (-1.13%) y PF-Grupo Sura (-0.36%).

El monto negociado en acciones se situó en COP\$55,630.9 millones. Las acciones más negociadas fueron PF-Bancolombia (COP\$29,069.4 millones), Ecopetrol (COP \$7,641.3 millones) e IColcap (COP\$5,322.4 millones).

Para la jornada de hoy esperamos que el Colcap se mueva en un rango entre los 1,160 y 1,180 puntos, consideramos que el índice podría mostrar un retroceso, impactado por la dinámica de

las bolsas internacionales. Para Ecopetrol consideramos que podría estar en un rango entre COP\$2,220 y COP\$2,300, consideramos que el activo está en una resistencia relevante.

| Emisores

- **Ecopetrol:** La empresa ha comunicado las fechas programadas para la presentación del informe y la conferencia de resultados correspondientes al segundo trimestre de 2023. El próximo martes 8 de agosto de 2023, después del cierre del mercado, se revelarán tanto los resultados financieros como operativos correspondientes a dicho trimestre. Además, el día 9 de agosto de 2023, a las 9:00 a. m. hora de Colombia, se llevará a cabo una conferencia virtual con transmisión en español e inglés, en la que se analizarán en detalle los resultados financieros.
- **Corficolombiana:** BRC Ratings - S&P Global en revisión periódica confirmó la calificación de deuda de largo plazo de AAA y de deuda de corto plazo de BRC 1+ de Corficolombiana S. A.
- **Banco de Bogotá, Grupo Aval y Banco de Occidente:** Las compañías anunciaron que se realizó el pago de los dividendos, lo anterior conforme se encontraba estipulado en la propuesta de distribución de utilidades.
- **Celsia Colombia S.A E.S.P:** Fitch Ratings afirmó las calificaciones nacionales de largo y corto plazo de Celsia Colombia S.A. E.S.P. (Celsia Colombia) en 'AAA(col)' con Perspectiva Estable y 'F1+(col)', respectivamente. Fitch también afirmó las calificaciones del programa de emisión de bonos ordinarios y papeles comerciales en 'AAA(col)' y 'F1+(col)' y afirmó la calificación nacional de largo plazo del programa de emisión y colocación de bonos ordinarios destinada al segundo mercado en 'AAA(col)'.

Gráfica 7: Variación de índices

Dow Jones	35,630.68	0.20%
S&P 500	4,576.73	-0.27%
Nasdaq	14,283.91	-0.43%
Euro Stoxx 50	4,372.85	-0.79%
DAX	16,107.95	-0.82%
FTSE 100	7,596.14	-0.91%
Nifty 50	19,526.55	-1.05%
S&P/ASX 200	7,354.60	-1.29%
Hang Seng	19,514.00	-2.48%

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 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.