

ASÍ AMANECEN LOS MERCADOS

Banco de Inglaterra sube tasas en +25 pb

03 de agosto
2023

| Titulares

- Los futuros de las acciones en NY abren nuevamente a la baja, los analistas esperan que el fuerte movimiento bajista observado el día de ayer se mantenga en la jornada de hoy.
- El dólar (USD) se mantiene en la cota alta frente a sus pares del G10 en las 102.7 unidades (DXY), y sube por cuarto día consecutivo
- El rendimiento de los bonos del Tesoro a 10 años aumentó siete puntos básicos a 4,14%. La venta se produjo inmediatamente después de datos económicos sólidos y noticias de que el Tesoro emitirá US\$103 mil millones en valores la próxima semana, un poco más de lo previsto

| Análisis Económico

En EE.UU: Los bonos del Tesoro profundizaron una venta masiva, llevando el rendimiento a 10 años a un máximo de nueve meses (4.16%), y los futuros del S&P500 sugieren que el índice de referencia global extenderá las pérdidas de ayer con los inversionistas preocupados cada vez más por el aumento de los costos de los préstamos. Los futuros del Nasdaq 100 caen -0,4%. El rápido aumento en los rendimientos de los bonos del Tesoro en los últimos cuatro días ha "ensombrecido" los activos de riesgo y los inversionistas se centrarán en el mercado de bonos hasta que EE.UU. publique su informe de financiamiento trimestral la próxima semana. Los datos económicos de hoy, incluidas las solicitudes de desempleo y una lectura sobre la industria de servicios de EE.UU., también serán observados de cerca para detectar cualquier señal de que la economía estadounidense esté más activa de lo esperado. Apple Inc. y Amazon.com Inc. reportarán más tarde.

En Europa: Hoy, el Banco de Inglaterra mantuvo reunión de política monetaria, dentro de la cual se decidió un aumento de +25 pb llevando la tasa desde 5.0% a 5.25%. El movimiento se dio dentro de lo esperado, pero reanima la narrativa sobre la necesidad de continuar con el endurecimiento monetario. Las acciones caen un -0,7% en promedio. Una temporada de resultados mediocre también está afectando las perspectivas. Muchos están aprovechando la oportunidad para implementar un posicionamiento más bajista. El EuroStoxx 600 se encaminó a la caída de tres días más pronunciada desde marzo. El índice ha perdido casi un 3% esta semana debido a que los inversores responden a algunos datos económicos y de ganancias corporativas débiles. El Cac 40 de Francia pierde -0,6% y el Dax de Alemania cede -0,7%. El FTSE 100 de Londres bajó -0,7% inmediatamente después de que el BoE elevara su tasa de referencia al 5,25%, como esperaba la mayoría de los inversores. Infineon Technologies AG cayó hasta un -12% después de los decepcionantes pronósticos del fabricante de chips alemán. Deutsche Lufthansa AG cayó en medio de preocupaciones sobre la deuda y los mayores costos.

En Asia: El Banco de Japón (BoJ) ingresó al mercado por segunda vez esta semana para desacelerar las ganancias en los rendimientos de los bonos soberanos de referencia, lo que subraya su determinación de frenar los movimientos bruscos en las tasas, incluso cuando deja espacio para que suban. El yen se fortaleció frente a todos sus pares principales, sumando un 0,3%. El índice Hang Seng de Hong Kong cayó -0,5%, mientras que el Kospi de Corea del Sur perdió -0,4% y el Topix de Japón cayó -1,5%. Por su parte, el índice de referencia CSI 300 de China fue el único atípico en la región, agregando +0,9% después que nuevos datos mostraron

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

Diana Valentina González

Practicante
diana.gonzalez@accivalores.com



**Escuche nuestro
análisis diario**

que la actividad de servicios del país se expandió más rápido de lo esperado en julio. El índice de gerentes de compras de servicios de Caixin subió a 54,1, muy por encima del pronóstico de 52,4.

En Colombia: El mercado espera las minutas de la reunión de política monetaria de julio, donde el Banrep mantuvo su tasa de referencia en 13,25% por segundo mes consecutivo en una votación unánime. El emisor redujo sus expectativas de inflación para fin de año a 9% desde una estimación anterior de 9,5% en su informe de política monetaria publicado el miércoles.

| Divisas

USD/COP

El peso colombiano (COP) continuó debilitándose frente al dólar (USD), cerrando en \$4,063 pesos por dólar, tras una jornada de negociación de USD \$1,155.05 millones. El dólar (USD) se mantiene en la cota alta frente a sus pares del G10 en las 102.7 unidades (DXY), y sube por cuarto día consecutivo. La atención se centrará en un discurso de Barkin de la Fed. **Para la jornada, esperamos un rango comprendido entre COP\$4,040 y COP\$4,100 por dólar, con un límite inferior de COP\$4,020 y un límite superior de COP\$4,120**

EUR/COP

El euro (EUR) amplió su caída semanal, aproximándose a 1.0900 y lucha por encontrar demanda ya que los inversores se mantienen alejados de los activos sensibles al riesgo. En términos fundamentales el déficit comercial de Alemania se amplió a los Eur\$18.7B en junio mientras que el PMI de Servicios y de la Eurozona llegaron en los 52.3 y 50.9 puntos respectivamente durante el mes anterior. **Esperamos un rango de operación para el par EUR/COP acotado entre los COP\$4,400 y los COP\$4,470 por euro.**

| Commodities

El petróleo WTI inicia la jornada con una disminución del -0.03% cotizando a USD\$79.47 por barril. La estabilización se da luego de las preocupaciones por el deterioro de la confianza de los inversionistas ante la rebaja de la calificación crediticia de largo plazo de los EE. UU. El crudo inicia con preocupaciones en el suministro por los posibles recortes de producción que anunciaría el viernes la Organización de Países Exportadores de Petróleo (OPEP+).

Gráfica 1: Variación de divisas

Peso Mexicano	17.2758	1.59%
Corona Sueca	10.7438	0.40%
Corona Checa	21.9131	0.24%
Dólar Canadiense	1.3365	0.13%
Dólar Neozelandés	0.6080	0.05%
USD - COP	3947.80	-0.12%
Dólar Australiano	0.6528	-0.14%
Franco Suizo	0.8754	-0.23%
Yuan Chino	7.1810	-0.30%
Libra Esterlina	1.2659	-0.39%
Euro - COP	4,335.60	-0.74%

Fuente: Investing - Acciones & Valores

Gráfica 2: Variación de commodities

Gas Natural	2.503	1.05%
Maiz	500.12	0.02%
WTI	79.47	-0.03%
BRENT	83.11	-0.11%
Oro	1,969.95	-0.26%
Cobre	3.8323	-0.29%
Café	166.03	-0.55%
Plata	23.640	-0.97%

Fuente: Investing - Acciones & Valores

| Renta Fija

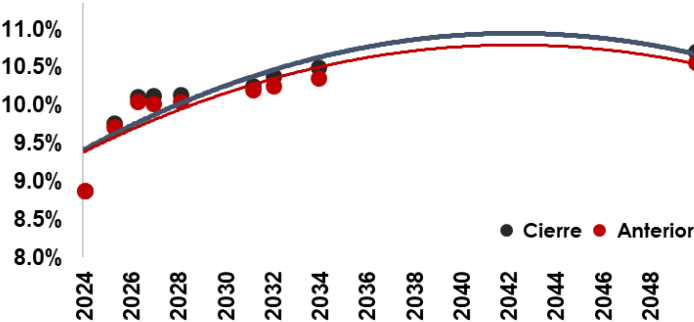
EE.UU: El rendimiento de los bonos del Tesoro a 10 años aumentó siete puntos básicos a 4,14%. La venta se produjo inmediatamente después de datos económicos sólidos y noticias de que el Tesoro emitirá US\$103 mil millones en valores la próxima semana, un poco más de lo previsto. La decisión de Fitch Ratings de despojar a EE.UU. de su calificación crediticia AAA también ha puesto de relieve los crecientes déficits fiscales del país y el cambio de política del Banco de Japón (BoJ) también ha eliminado el piso de los bonos y eso ha llevado a un aumento de los rendimientos. La deuda a largo plazo desde la perspectiva técnica parece sobrecomprada por lo que se eleva en promedio +7pb.

Mercados Desarrollados: Las pérdidas en las acciones y el anuncio de un aumento en la emisión del Tesoro de EE.UU. impulsa los rendimientos de los bonos globales. Las curvas de rendimiento de los mercados europeos avanzan en una tendencia “Bear Steepener” con pérdidas de +3pb en promedio en los nodos de mediano y largo plazo y de -1pb en la parte corta. Los “bunds” alemanes amplían las ganancias en el corto plazo, en la demanda de refugio. El rendimiento alemán a 2 años cae -1.8pb para tocar el 2.98% por primera vez en semanas; los mercados monetarios apuestan a un máximo de 3,90% en comparación con el 3,91% del martes. Los títulos de deuda ceden en promedio +4pb en la parte larga de la curva.

Mercados Emergentes: Los bonos emergentes en general emulan a sus pares desarrollados con aumentos en los rendimientos más pronunciados en el belly de la curva tras las ventas generalizadas en las acciones y el salto en los rendimientos de los tesoros.

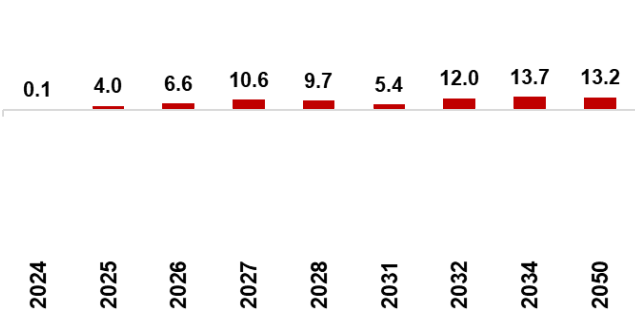
Colombia: La curva de TES TF COP registró un desplazamiento paralelo de +14 pb en la curva con un incremento de +20pb en el nodo de 2032. La curva swap-ibr continúa destacando reducciones de en promedio -150 - 200 pb en el 2S23 a medida que la inflación y el crecimiento a la baja lo permitirían. La curva 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



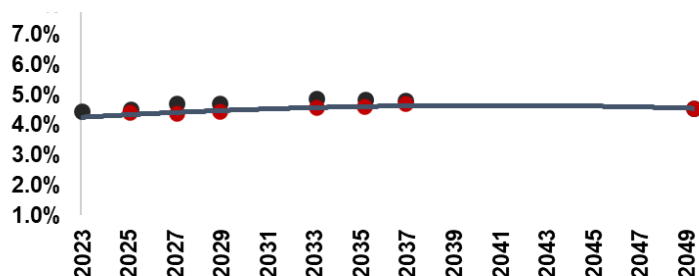
Fuente: Cierres SEN - Acciones & Valores

Gráfica 4: Variación diaria TES Tasa Fija (pbs)



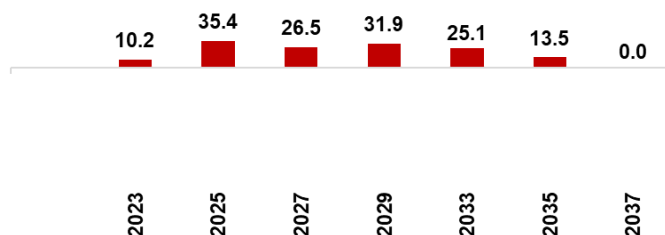
Fuente: Cierres SEN - Acciones & Valores

Gráfica 5: TES UVR



Fuente: Cierres SEN - Acciones & Valores

Gráfica 6: Variación diaria TES UVR (pbs)



Fuente: Cierres SEN - Acciones & Valores

| Renta Variable

Los futuros de las acciones en NY se muestran negativos por segunda jornada consecutiva, los operadores parecen querer continuar con la tendencia bajista. El Dow Jones cayó -0.2%, el S&P 500 disminuyó -0.3%, mientras que, el Nasdaq-100 perdió -0.5%. El mercado de acciones en NY experimentó una venta masiva a raíz de la coyuntura de la rebaja de la calificación de la deuda en EE.UU. y algunos analistas consideran que se podría mantener esta tendencia durante hoy. Después del cierre de mercado los inversionistas estarán atentos al reporte de resultados de Apple y Amazon, los cuales tendrán impacto sobre las perspectivas de los operadores.

Las acciones en la región de Asia-Pacífico siguen presentando un desempeño negativo, en parte debido al anuncio de la agencia calificadora Fitch, que rebajó la calificación crediticia de Estados Unidos de AAA a AA+. Este hecho provocó una ola de ventas masivas en Wall Street. En consecuencia, el índice Hang Seng retrocedió un -0.41%, continuando en terreno negativo desde la jornada de ayer. Asimismo, el componente Shenzhen y Shanghai experimentaron un retroceso de -0.53% y -0.58%. En Japón, los índices Nikkei 225 y Topix retrocedieron un -1.68% y -1.45%, respectivamente. Por último, en Australia, el S&P/ASX 200 presentó un aumento de -0.58%.

El mercado de acciones europeo está experimentando un rendimiento desfavorable debido al reciente incremento de 25 puntos en la tasa de referencia por parte del Banco de Inglaterra. El índice Eurostoxx 600 continua en terreno negativo, disminuyendo en -0.65%, impulsado por la acciones del sector tecnológico. El DAX registró un retroceso de -0.88% y el FTSE 100 experimentó un retroceso de -0.80%. En este contexto, los inversionistas continuarán monitoreando 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 retroceso de -1.52%, ubicándose en 1,160.9 puntos. Las acciones más valorizadas fueron GEB (+0.97%) y Grupo Sura (+0.47%). Las acciones con las mayores variaciones negativas fueron Bancolombia (-3.25%), ISA (-3.09%) y PF-Bancolombia (-2.63%).

El monto negociado en acciones se situó en COP\$39,221.3 millones. Las acciones más negociadas fueron PF-Bancolombia (COP\$17,398.4 millones), Ecopetrol (COP \$6,698.5 millones) e ISA (COP\$3,319.1 millones).

Para la jornada de hoy esperamos que el Colcap se mueva en un rango entre los 1,148 y 1,175 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\$2,210 y COP\$2,276, consideramos que el activo está en el posible inicio de una tendencia bajista.

| Emisores

- **Mineros:** La compañía anunció la suspensión temporal de su planta principal de trituración en el Segmento Hemco en Nicaragua, la cual procesa el 89% del material y de la disposición de relaves. La suspensión es de carácter preventivo, buscando acelerar la finalización del incremento de su capacidad de detoxificación en la presa de relaves, antes de la temporada de huracanes en Nicaragua. Esta expansión estaba planeada para principios de este año, pero se retrasó debido a limitaciones en el suministro de equipos posteriores a la pandemia.
- **Canacol:** La compañía informó que, las ventas contractuales realizadas de gas natural (las cuales son gas producido, entregado y pagado) fueron 197 millones de pies cúbicos estándar por día en julio de 2023. El pozo de exploración gemelo Piña Norte 2 fue perforado el 18 de julio de 2023 y actualmente se encuentra en perforación. La Corporación anticipa completar el pozo dentro de las próximas dos semanas. Una vez completado el pozo Piña Norte 2, la plataforma de perforación se movilizará para perforar el pozo de exploración Mafaldine, también ubicado en el contrato de E&P VIM 21, y situado aproximadamente a 1.5 kilómetros al noroeste de la facilidad de producción de Jobo.

Gráfica 7: Variación de índices

S&P/ASX 200	7,311.70	-0.58%
Hang Seng	19,384.00	-0.67%
FTSE 100	7,506.79	-0.73%
Euro Stoxx 50	4,304.25	-0.74%
Nifty 50	19,381.65	-0.74%
DAX	15,878.95	-0.88%
Dow Jones	35,282.52	-0.98%
S&P 500	4,513.39	-1.38%
Nasdaq	13,973.45	-2.17%

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.