

# ASÍ AMANECE LOS MERCADOS

## Mercado a la expectativa de las minutas de la FED

05 de julio  
2023

### | Titulares

- Los mercados de renta variable responden negativamente ante los datos macroeconómicos débiles en China que generan preocupaciones sobre la dinámica de la economía global.
- Los bonos del tesoro americano inician la jornada con pocas desvalorizaciones previo a los pedidos de fábrica, órdenes de bienes duraderos y las minutas de la FED.
- El USD regresa a 103 unidades, se mantiene entre PMD20 (102.85) y PM40D (103.20). Inversionistas atentos al informe de empleo y Minutas de la Fed.

### | Análisis Económico

**En EE.UU:** Los futuros de las acciones emulan sus pares en Asia a la baja después que los débiles datos de la industria de servicios de China generan nuevas preocupaciones sobre las perspectivas para la economía mundial. Los futuros del S&P500 y Nasdaq 100 caen cerca de -0,5%, lo que sugiere que las acciones en NY pueden abrir a la baja cuando se reanuden las operaciones después del feriado de la Independencia. La escalada de las tensiones entre China y EE.UU. pesa sobre el sentimiento de riesgo mundial. Según el Wall Street Journal, la administración Biden podría restringir el uso por parte de las compañías chinas de los servicios de computación en nube estadounidenses en respuesta a la decisión de China de controlar las exportaciones de algunos metales muy utilizados en vehículos eléctricos y semiconductores. Más tarde hoy miércoles, los operadores estarán atentos a las minutas de la última reunión de política de la Fed, que sorprendió a los inversionistas al detener su ciclo de alza de tasas después de 10 movimientos consecutivos, pero pronosticaron dos aumentos adicionales este año. No esperamos una reacción adversa de los mercados, a medida que ya están preparados para un tono de línea dura.

**En Europa:** El EuroStoxx 600 cae alrededor de -0,6% arrastrado por la caída de las acciones de materiales básicos y tecnología, mientras que el Cac 40 de Francia cae -0,3% y el Dax de Alemania cae -0,7%. Las mineras lideraron el retroceso debido a la preocupación por la disminución de la demanda de minerales de China. Las acciones extienden su caída después de que un índice compuesto de gerentes de compras para la región de la moneda común se revisara a la baja. Casino Guichard-Perrachon SA se desplomó hasta -42% a medida que los inversionistas ven crecer las ofertas competidoras para rescatar al atribulado tendero francés.

**En Asia:** Las pérdidas iniciales en las acciones chinas se profundizaron y el yuan revirtió un avance previo, después que los inversores se volvieron cautelosos después que los datos apuntan a que la actividad del sector de servicios de China se expandió más lentamente de lo esperado en junio, lo que se sumó a las señales de que la economía estaba luchando por recuperarse después de tres años de restricciones por el covid-19. El índice de gerentes de compras de servicios de Caixin, llegó a 53,9 por debajo del 57,1 de mayo y por debajo de las estimaciones de consenso de 56,2. Las lecturas por encima de 50 indican una expansión en la actividad. El CSI 300 de China cayó -0,8% y el índice Hang Seng de Hong Kong perdió -1,4% tras la publicación de los datos. El Topix de Japón cerró sin cambios.

#### **Héctor Wilson Tovar**

Gerente de Investigaciones  
Económicas  
[wtoovar@accivalores.com](mailto:wtoovar@accivalores.com)  
(601) 3907400 ext 1107

#### **María Alejandra Martínez**

Directora de Investigaciones  
Económicas  
[maria.martinez@accivalores.com](mailto:maria.martinez@accivalores.com)  
(601) 3907400 ext 1566

#### **José Julián Achury**

Analista Renta Fija  
[jose.achury@accivalores.com](mailto:jose.achury@accivalores.com)  
(601) 3907400 ext 1300

#### **Cristian Enrique Peláez**

Analista Renta Variable  
[cristian.pelaez@accivalores.com](mailto:cristian.pelaez@accivalores.com)  
(601) 3907400 ext 1300

#### **Jahnisi Arley Cáceres**

Analista Renta Variable  
[jahnisi.caceres@accivalores.com](mailto:jahnisi.caceres@accivalores.com)  
(601) 3907400 ext 1300

#### **Andrés Felipe Madero**

Practicante  
[andres.rubio@accivalores.com](mailto:andres.rubio@accivalores.com)



**Escuche nuestro  
análisis diario**

**En Colombia:** En Colombia, el DANE publica el curso de las exportaciones en mayo donde esperamos una contracción hasta los US\$3.500 millones desde los US\$3738 de abril. El PMI manufacturero Davivienda se mantuvo con pocos cambios en 49,8 para junio desde 49,9 del mes anterior.

## | Divisas

### USD/COP

El peso colombiano (COP) cerró el martes en \$4,141, luego de negociar en modalidad NEXT-DAY un monto de USD\$122 millones. Tras el festivo nacional de EE.UU. el USD regresa a las 103 unidades y se mantiene entre los PMD20 (102.85) y PM40D (103.20) con los inversionistas atentos al informe de empleo de EE.UU. del viernes y las Minutas de la FED que se publicarán hoy miércoles. Los operadores buscarán pistas sobre el número de subidas de tasas de interés esperadas y, cuánto tiempo del nivel de pivote querrá la Fed mantener antes de empezar a recortarlas. Cualquier perspectiva de recorte de tipos se traducirá en un debilitamiento del USD, ya que el valor de la tasa de interés de la divisa comenzará a descender frente a sus pares, lo que probablemente provocaría ganancias en las acciones de NY. **Para hoy, esperamos un rango comprendido entre COP\$4,140 y COP\$4,220 por dólar, con un límite inferior de COP\$4,120 y un límite superior de COP\$4,240.**

### EUR/COP

El euro (EUR) se mueve lateralmente en un canal estrecho en torno a 1.090 tras haber cerrado en terreno negativo la jornada anterior. De acuerdo con Eurostat, el Índice de Precios al Productor (IPP) de la Eurozona descendió un 1.9% mensual en mayo. Mientras tanto, la última encuesta sobre las expectativas de inflación de los consumidores, realizada por el Banco Central Europeo (BCE), mostró que las expectativas de inflación a 12 meses entre los consumidores de la Eurozona disminuyeron al 3.9% desde el 4.1%. No obstante, los hacedores de política monetaria del BCE consideran que los tipos de interés deben seguir subiendo, ayudando al Euro a mantenerse firme. **Esperamos un rango de operación para el par EUR/COP acotado entre los COP\$4,480 y los COP\$4,530 por euro.**

## | Commodities

**El petróleo WTI inicia la jornada con un aumento de +2.21% cotizando a USD\$71.33 por barril.** Para el día de hoy, el precio del crudo ganaba terreno, mientras los mercados evaluaban las débiles perspectivas económicas mundiales y los recortes de la oferta previstos para Agosto por parte de los principales exportadores, Arabia Saudita y Rusia.

Así mismo, los precios del petróleo subieron tras los anuncios de los recortes de Riad y Moscú, pero de forma muy moderada, pues la tendencia alcista se ve contrarrestada por persistentes temores a que una recesión disminuya la demanda energética.. De igual forma, Arabia Saudita planea recortar la producción en 1 millón de barriles diarios en julio, lo que se suma a un acuerdo más amplio de la OPEP+ para limitar la oferta hasta 2024. Finalmente, el mercado se mantiene atento a las decisiones de política monetaria en el mundo y las actas de la FED.

Gráfica 1: Variación de divisas

|                   |          |        |
|-------------------|----------|--------|
| Corona Sueca      | 10.8611  | 0.55%  |
| Dólar Canadiense  | 1.3275   | 0.42%  |
| Yuan Chino        | 7.2548   | 0.34%  |
| Franco Suizo      | 0.8988   | 0.25%  |
| Corona Checa      | 21.7929  | 0.24%  |
| Peso Mexicano     | 17.0506  | 0.01%  |
| Dólar Neozelandés | 0.6184   | -0.06% |
| Libra Esterlina   | 1.2697   | -0.11% |
| USD - COP         | 4,175.00 | -0.34% |
| Dólar Australiano | 0.6660   | -0.42% |
| Euro - COP        | 4,504.79 | -0.87% |

Fuente: Investing - Acciones &amp; Valores

Gráfica 2: Variación de commodities

|             |          |        |
|-------------|----------|--------|
| WTI         | 71.33    | 2.21%  |
| Gas Natural | 2.748    | 1.44%  |
| Oro         | 1,934.75 | 0.27%  |
| BRENT       | 76.17    | -0.10% |
| Café        | 160.05   | -0.28% |
| Plata       | 23.038   | -0.32% |
| Maiz        | 493.25   | -0.35% |
| Cobre       | 3.7458   | -1.27% |

Fuente: Investing - Acciones &amp; Valores

## | Renta Fija

**EE.UU:** Los bonos del tesoro americano inician la jornada con pocos movimientos previos a los pedidos de fábrica, órdenes de bienes duraderos y las minutas de la FED. Un enfriamiento más lento en la economía de EE.UU aumenta las probabilidades de una FED restrictiva en lo que resta del año, por lo que las señales que muestren las minutas ayudarán a decantar el comportamiento de la parte corta de la curva y prever si es posible observar niveles por encima del 5% en el nodo a 2 años, y niveles por encima del 4% en el nodo a 10 años.

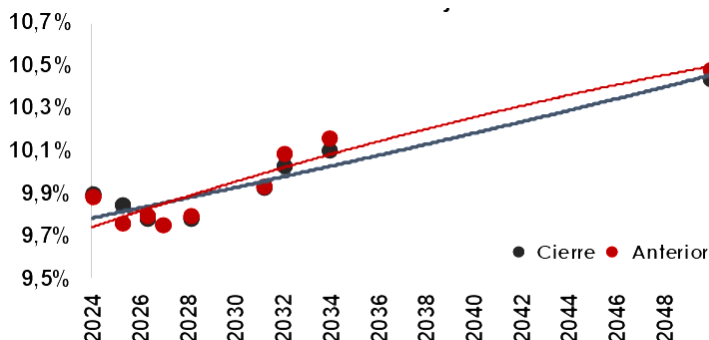
**Mercados Desarrollados:** Las curvas de bonos soberanos de la Zona Euro presentan valorizaciones tras las lecturas de PMI por debajo a lo esperado, mostrando las consecuencias a los niveles restrictivos por parte del BCE. Respecto a los bonos japoneses continúan con valorizaciones, especialmente en la parte larga tras los resultados de las subastas con fuerte demanda por parte de los nodos de la parte larga. Respecto a los gilts, el mercado sopesa nuevamente la posibilidad de un BoE restrictivo por lo que resta del año, por lo que la curva se desplazó al alza, con la parte corta presentando las mayores desvalorizaciones..

**Mercados Emergentes:** Los bonos brasileños se desplazaron al alza mientras el congreso aprobó la elección de Gabriel Galipolo como miembro del Banco Central de Brasil. Por su parte, la curva de bonos mexicanos se desvalorizó mientras el mercado sopesa la posibilidad de que Banxico mantenga sus tasas inalteradas. Por último, los bonos chilenos se valorizaron a medida que el cobre avanzó en Londres.

**Colombia:** La curva de TES COP se desplazó a la baja, especialmente la parte media de la curva con el nodo a 7 y 9 años presentando el mayor movimiento con 4.3 pbs y 5.8 pbs respectivamente. Respecto a los TES UVR estos se valorizaron, donde observamos que la inversión de la curva se pronunció, especialmente entre los nodos a 4 y 5 años versus el nodo a 2 años con un spread entre los TES UVR 25 y 29 de -15 pbs. Para hoy, tendremos subastas de TES UVR por COP \$250 mil millones con subastas por TES UVR 2029, 2037 y 2049. **Esperamos un rango de operación de 9.75-9.95% para los TES 25, de 9.65%-9.90% para los TES 27, de 9.85-10.10% para los TES 31, de 10.40%-10.65% para los TES 42 y de 10.30%-10.60% para los TES 50.**

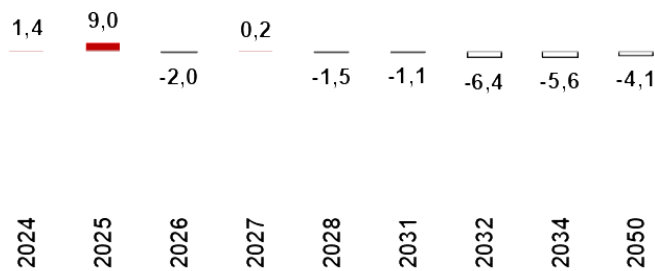
Por otra parte, S&P redujo la calificación de Credivalores a CCC- desde CCC+ con perspectiva negativa, señalando que la posición de liquidez de Credivalores “ha continuado erosionándose a medida que la compañía sigue luchando por acceder a nuevas fuentes de financiamiento, lo que limita su flujo de efectivo y aumenta el riesgo de incumplimiento en los próximos seis meses”.

Gráfica 3: TES Tasa Fija



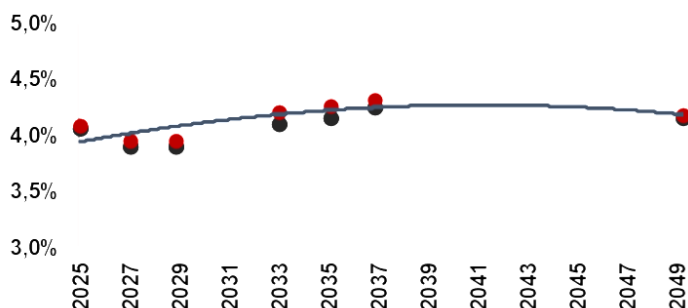
Fuente: Cierres SEN - Acciones &amp; Valores

Gráfica 4: Variación diaria TES Tasa Fija (pbs)



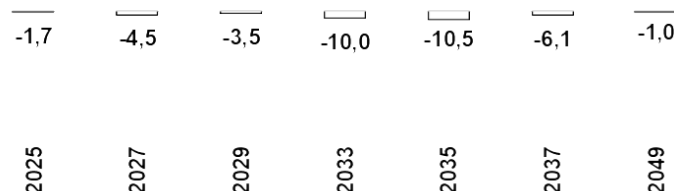
Fuente: Cierres SEN - Acciones &amp; Valores

Gráfica 5: TES UVR



Fuente: Cierres SEN - Acciones &amp; Valores

Gráfica 6: Variación diaria TES UVR (pbs)



Fuente: Cierres SEN - Acciones &amp; Valores

## | Renta Variable

**Los futuros de las acciones en NY muestran una tendencia a la baja, esto en respuesta a la debilidad observada en el dato de los PMIs de servicio y compuesto en China.** Esto se debe principalmente a que se genera preocupación sobre la fortaleza de la demanda global y los escenarios de recesión vuelven a ser un poco más relevantes. El Dow Jones mostró un retroceso de -0.5%, mientras que el S&P 500 y Nasdaq-100 cayeron un -0.6% y -0.7%, respectivamente.

**Las acciones en Asia-Pacífico caen a medida que los inversores analizan las encuestas privadas sobre la actividad de servicios en Japón y China.** El Hang Seng mostró un desempeño negativo, alcanzando un -1.57%, mientras que, el componente Shenzhen registró una reducción de -0.69% y el compuesto de Shanghai bajo un -0.91%. En Japón, el Nikkei 225 registró una caída de -0.25% y el Topix disminuyó (-0.01%). Finalmente, el S&P/ASX 200 de Australia tuvo una reducción de (-0.35%).

**El mercado accionario europeo ha experimentado un desempeño bajista al inicio de la jornada mientras los inversores evalúan las últimas señales negativas de la economía China y de la Unión Europea.** Estos factores han contribuido a aumentar el pesimismo económico y han generado incertidumbre en los mercados financieros europeos. El Eurostoxx 600 cayó -0.6%, liderado por las acciones de productos químicos, cayendo un -1.3% y las acciones de minería y seguros un -1.2%. El CAC 40 disminuyó de forma leve, en un -0.56%, el DAX registró una disminución de -0.52% y el FTSE 100 experimentó una reducción de -0.51%. En ese contexto, los inversores se mantienen cautelosos ante los nuevos datos macroeconómicos y a la segunda temporada de resultados que se aproxima.

## | Mercado Local

**El índice MSCI COLCAP cerró con un avance del +0.06%, ubicándose en 1,134.2 puntos.** Las acciones más valorizadas fueron Bancolombia (+2.13%), Grupo Argos (+1.55%) y PF-Grupo Argos (+1.53%). Las acciones con las mayores variaciones negativas fueron Bogotá (-2.64%), PEI (-2.03%) y GEB (-1.59%).

El monto negociado en acciones se situó en COP\$6,623.4 millones. Las acciones más negociadas fueron PF-Bancolombia (COP\$1,541.9 millones), ISA (COP\$902.5 millones) y Bancolombia (COP\$805.3 millones).

**Para la jornada de hoy esperamos que el Colcap se mueva en un rango entre los 1,120 y 1,145 puntos,** creemos que el índice podría estar volátil en medio de una reapertura del mercado en Wall Street. Para Ecopetrol consideramos que podría estar en un rango entre COP\$2,120 y COP\$2,180, donde creemos que los movimientos del petróleo podrían presionar la acción a la baja.

## | Emisores

- **Banco de Occidente:** La compañía informó que efectuó el pago de los dividendos correspondiente al mes de julio de 2023 en los términos dispuestos en el Proyecto de Distribución de Utilidades aprobado por la Asamblea General de Accionistas del pasado 28 de marzo de 2023.
- **Davivienda:** La compañía informó que BRC Ratings dio pérdida de vigencia a las calificaciones de largo plazo a dos programas de Emisión y Colocación de Bonos Ordinarios y Subordinados de Banco Davivienda.
- **Grupo Aval:** La compañía informó que efectuó el pago de los dividendos correspondiente al mes de julio de 2023 en los términos dispuestos en Proyecto de Distribución de Utilidades aprobado por la Asamblea General de Accionistas del 30 de marzo de 2023.
- **Banco de Bogotá:** La compañía informó que conforme el proyecto de distribución de utilidades aprobado en la asamblea del 29 de marzo de 2023, se realizó el pago de dividendos.
- **Canacol:** La compañía informó que las ventas contractuales realizadas de gas natural (las cuales son gas producido, entregado y pagado) fueron 186 millones de pies cúbicos estándar por día en junio de 2023. El pozo de evaluación Lulo 2 encontró una profundidad vertical verdadera de 230 pies de espesor neto contenedor de gas con una porosidad promedio del 20 por ciento, dentro del yacimiento primario de arenisca de Ciénega de Oro. Así mismo, el pozo de exploración Chímela 1 encontró 85 pies de espesor neto contenedor de petróleo y gas dentro del yacimiento de arenisca Lisama Basal Terciario.
- **Ishares MSCI Colcap:** Citivalores S.A informó que el día 07 de julio de 2023 el fondo entregará a los inversionistas del Fondo Ishares MSCI Colcap una suma equivalente a COP \$13.36 por unidad de participación.

Gráfica 7: Variación de índices

|               |           |        |
|---------------|-----------|--------|
| Nasdaq        | 13,816.77 | 0.21%  |
| S&P 500       | 4,455.59  | 0.12%  |
| Nifty 50      | 19,398.50 | 0.05%  |
| Dow Jones     | 34,418.47 | 0.03%  |
| S&P/ASX 200   | 7,253.20  | -0.35% |
| DAX           | 15,942.29 | -0.60% |
| FTSE 100      | 7,470.97  | -0.65% |
| Euro Stoxx 50 | 4,357.45  | -0.76% |
| Hang Seng     | 19,110.38 | -1.57% |

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.