

ASÍ AMANECE LOS MERCADOS

Mercados negativos tras lectura de ADP en cambio de empleo

06 de julio
2023

| Titulares

- Los mercados de renta variable responden negativamente ante los datos sólidos en el mercado laboral de EE.UU que hace que los inversionistas evalúen sus perspectivas sobre la política monetaria.
- Los bonos del tesoro americano inician la jornada con desvalorizaciones en toda la curva tras hacerse evidente el día de ayer que los hacedores de política monetaria de la FED continuará con su campaña contractiva durante el año. Tras los datos de cambios de empleo ADP, que tuvieron una lectura por encima a la esperado con 497 mil vs 225 mil esperado presionó aún más la curva al alza.
- El sentimiento de aversión al riesgo en los mercados permite que el dólar (USD) siga encontrando demanda como valor de refugio seguro.

| Análisis Económico

En EE.UU: La caída de los futuros de las acciones junto a los bonos, muestra las reacciones a la expectativa de que los bancos centrales continuarán aumentando las tasas de interés para controlar la inflación. Las minutas de la reunión de junio de la Reserva Federal (Fed) revelaron divisiones entre los formuladores de política en cuanto a la decisión de detener los incrementos de tasas, y los miembros con derecho a voto parecen estar inclinados a elevar las tasas en el transcurso de este mes. Algunos analistas ahora interpretan que la Fed está buscando provocar una recesión, lo que plantea un panorama desafiante para los activos de riesgo. Las acciones están experimentando una pérdida de terreno tras un sólido 1S2023, dado que la postura agresiva de los bancos centrales reduce las esperanzas de una desaceleración económica suave a nivel mundial. Los informes de empleo de esta semana brindarán indicios acerca del rumbo que tomará dicha política. EE.UU. ha creado 497 mil (k) puestos de trabajo durante el mes de junio, según ha publicado la agencia privada ADP (Automatic Data Processing). La cifra supera el doble de lo esperado (228 k) y los 278 k de mayo. Esta es la mayor cifra de creación de empleo anunciada por ADP en 16 meses, (feb22). La creación de empleo aumentó en junio, liderada por los servicios orientados al consumidor. El ocio y la hostelería, el comercio y el transporte, y los servicios de educación y salud mostraron fuertes ganancias. Aun así, el mercado se mostró fragmentado, con caídas en manufactura, información y finanzas.

En Europa: Las acciones siguieron fuertemente a la baja, al mínimo de dos semanas, luego de las minutas de la Fed. El EuroStoxx 600 pierde -0,8%, extendiendo las pérdidas del día anterior, mientras que el Cac 40 de Francia cae -1,3% y el FTSE 100 de Londres cae -0,7%. Las empresas sensibles al gasto de los consumidores lideran las caídas en todos los ámbitos, con acciones de viajes y ocio como Tui e International Airlines Group con una caída del -3,7% y del -3,3%, respectivamente. En el Reino Unido, los rendimientos de los bonos del gobierno a 10 años subieron a los niveles vistos por última vez durante la crisis de los gilts en octubre. Los operadores ahora anticipan una tasa máxima del Banco de Inglaterra (BoE) de 6,5% en marzo, la más alta en un cuarto de siglo. La preocupación por la asequibilidad de las hipotecas también redujo las acciones de constructores de viviendas como Persimmon Plc y Vistry Group Plc.

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

José Julián Achury

Analista Renta Fija
jose.achury@accivalores.com
(601) 3907400 ext 1300

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

Andrés Felipe Madero

Practicante
andres.rubio@accivalores.com



**Escuche nuestro
análisis diario**

En Asia: Hoy, la secretaria del Tesoro, Janet Yellen, llega a Pekín con el objetivo de reparar la relación entre las dos economías más grandes del mundo. En China, el banco central ha brindado respaldo al yuan mediante una tasa de referencia diaria más sólida. En respuesta a esto, el índice Hang Seng de Hong Kong lideró las pérdidas en los mercados con una caída del 3,1%, mientras que el S&P/ASX 200 de Australia y el Topix de Japón experimentaron descensos del 1,2% y 1,3%, respectivamente. En China, el índice CSI 300, que incluye acciones cotizadas en Shanghai y Shenzhen, registró una caída del 0,7%. El sentimiento en Hong Kong también se vio afectado por las crecientes expectativas de una política monetaria más flexible, lo que podría reducir los rendimientos de los bancos chinos. En consecuencia, el índice Hang Seng Mainland Banks experimentó una disminución de casi el 6%, y algunos bancos cotizaron sin ofrecer dividendos. La disminución de las tasas de interés implicaría una reducción en las ganancias de los bancos y podría llevar al renminbi a niveles más bajos.

En Colombia: En Colombia, el Banco de la República publica las minutas de su reunión del viernes pasado, luego que la Junta votó unánimemente por mantener la tasa de intervención en 13,25%. El presidente Gustavo Petro dijo que se reunirá con su homólogo brasileño, Luiz Inácio Lula da Silva, al finalizar una conferencia ambiental que se llevará a cabo en Leticia del 7 al 8 de julio, y donde participarán ministros de ambiente y representantes de los países de la cuenca del Amazonas. La Alianza del Pacífico anunció un acuerdo que entrará en vigencia en 2024 entre sus países miembro, Chile, Colombia, México y Perú, para evitar la doble tributación de los fondos de pensiones. Y el alcalde de Medellín Daniel Quintero anunció que EPM destinará COP\$100 mil millones (US\$24 millones) para cubrir los costos de su plan de reducir tarifas de electricidad entre junio y septiembre.

| Divisas

USD/COP

El peso colombiano (COP) se apreció frente al dólar, cerrando en \$4,132 pesos por dólar tras una intensa negociación de USD\$1,162 millones. El sentimiento de aversión al riesgo en los mercados permite que el dólar (USD) siga encontrando demanda como valor de refugio seguro. Además, el rendimiento de referencia de los bonos del Tesoro a 10 años superó el 3.9% por primera vez en cuatro meses, lo que supone un impulso adicional para la moneda. **Para hoy, esperamos un rango comprendido entre COP\$4,080 y COP\$4,160 por dólar, con un límite inferior de COP\$4,040 y un límite superior de COP\$4,200.**

EUR/COP

El euro (EUR) se aferra a pequeñas ganancias de recuperación tras una caída de dos días. Los vendedores podrían entrar en acción en caso de que falle el soporte de 1.0840. Después de haber cerrado en terreno negativo el miércoles, el euro se ha mantenido bajo presión bajista durante la sesión asiática del jueves y ha tocado su nivel más bajo en tres semanas en 1.0833. El par se mantiene por encima de 1.0850 tras una corrección técnica durante la sesión europea. A primera hora del jueves, los datos de Alemania han mostrado que los pedidos de fábrica aumentaron +6.4% mensual. Con este dato, que supera ampliamente las expectativas del mercado de un aumento del 1.5%, el Euro ha logrado afianzarse. **Esperamos un rango de operación para el par EUR/COP acotado entre los COP\$4,460 y los COP\$4,510 por euro.**

| Commodities

El petróleo WTI inicia la jornada con una disminución de -0.24% cotizando a USD\$71.62 por barril. Para el día de hoy, el precio del crudo ganaba terreno, mientras los mercados evalúan una oferta de crudo más ajustada junto con el temor a una ralentización de la economía mundial.

Ahora bien, por parte de la oferta, los principales exportadores de petróleo, Arabia Saudita y Rusia, anunciaron una nueva ronda de recortes de la producción para agosto. Los recortes totales ascienden ahora a más de 5 millones de barriles diarios (bpd), lo que equivale al 5% de la producción mundial de petróleo. El mercado espera una nueva subida de las tasas de interés en Estados Unidos y Europa para frenar una inflación persistentemente alta, lo cual genera incertidumbre en el precio. Finalmente, el mercado se mantiene atento a las decisiones de política monetaria en el mundo.

Gráfica 1: Variación de divisas

Peso Mexicano	17.0670	0.45%
Libra Esterlina	1.2747	0.35%
Dólar Canadiense	1.3315	0.29%
Corona Sueca	10.9621	0.24%
Corona Checa	21.9142	0.22%
Dólar Neozelandés	0.6179	0.06%
Dólar Australiano	0.6650	-0.05%
Yuan Chino	7.2541	-0.09%
Franco Suizo	0.8975	-0.11%
Euro - COP	4,486.86	-0.40%
USD - COP	4,132.00	-1.03%

Fuente: Investing - Acciones & Valores

Gráfica 2: Variación de commodities

Maiz	497.12	0.63%
WTI	71.62	-0.24%
BRENT	76.42	-0.30%
Cobre	3.7477	-0.55%
Oro	1,914.95	-0.63%
Gas Natural	2.630	-1.02%
Plata	23.100	-1.29%
Café	156.40	-1.57%

Fuente: Investing - Acciones & Valores

| Renta Fija

EE.UU: Los bonos del tesoro americano inician la jornada con desvalorizaciones en toda la curva tras hacerse evidente el día de ayer que los hacedores de política monetaria de la FED continuará con su campaña contractiva durante el año. Tras los datos de cambios de empleo ADP, que tuvieron una lectura por encima a la esperado con 497 mil vs 225 mil esperado presionó aún más la curva al alza. En este sentido, el mercado se prepara para la posibilidad de una sorpresa en la lectura del empleo laboral el día de mañana.

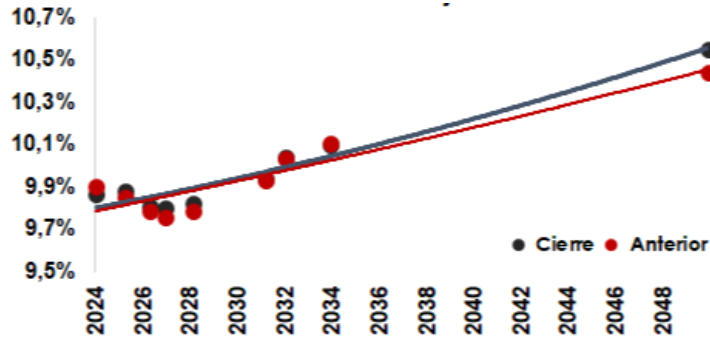
Mercados Desarrollados: Las curvas de bonos soberanos de la Zona Euro presentan desvalorizaciones mientras la renta fija a nivel global se ve golpeada por la expectativa del mercado de mayores subidas en el costo de financiamiento de las economías. Respecto a los bonos japoneses estos se desvalorizan mientras el mercado prevé que el BoJ podría estar presionado a cambiar su control de curva mientras los banqueros centrales continúan siendo contractivos. Respecto a los gilts, el mercado sigue a la expectativa de un BoE restrictivo que podría llevar su tasa de política monetaria hasta 6.25% máximos de 1994.

Mercados Emergentes: Los bonos brasileños continuaron al alza tras el cierre de ayer, mientras se descuenta la posibilidad de un BCB que mantenga su tasa inalterada ante una FED más agresiva. Por su parte, la curva de bonos mexicanos se desvalorizó siguiendo a los tesoros americanos. Por último, los bonos chilenos siguieron a sus pares mientras el risk-off a nivel global toma fuerza.

Colombia: La curva de TES COP se desplazó al alza tras conocerse los datos de EE.UU, descontando la posibilidad de una FED más contractiva que presione las decisiones de política monetaria del Banco de la República. En este sentido, vimos las mayores ventas al cierre de la jornada de ayer mientras los operadores buscan tomar utilidades intradía. Por último, la subasta de TES UVR 2029, 2037, 2049 continuaron con una fuerte sobredemanda con un bid to cover de 3.3x. El MHCP adjudicó COP \$375.234 millones y las tasas de referencia bajaron 46, 41 y 33 pbs respecto a la subasta anterior. **Esperamos un rango de operación de 9.80-10.05% para los TES**

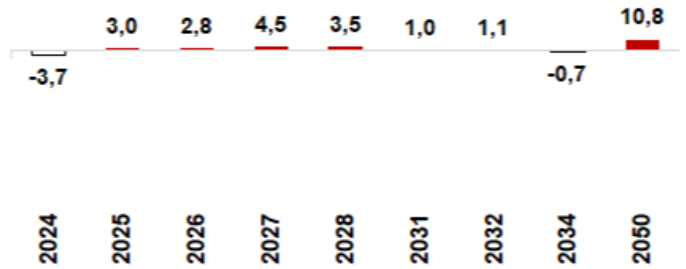
25, de 9.70%-9.95% para los TES 27, de 9.85-10.10% para los TES 31, de 10.45%-10.70% para los TES 42 y de 10.45%-10.70% para los TES 50.

Gráfica 3: TES Tasa Fija



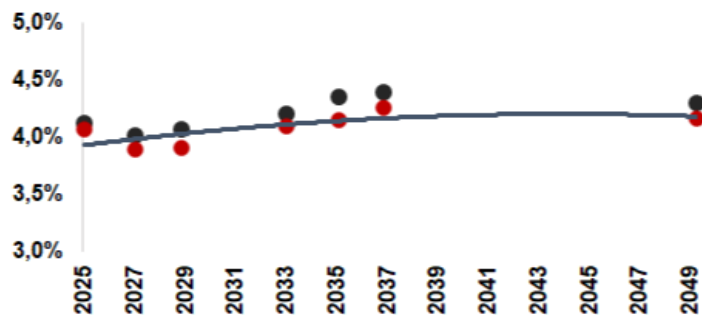
Fuente: Cierres SEN - Acciones & Valores

Gráfica 4: Variación diaria TES Tasa Fija (pbs)



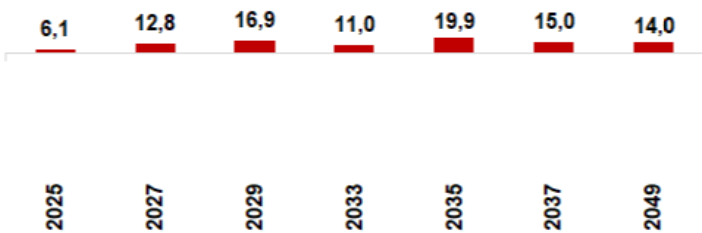
Fuente: Cierres SEN - Acciones & Valores

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, esto en medio de unos datos sólidos del mercado laboral. El Dow Jones mostró un retroceso de -0.7%, mientras que el S&P 500 y Nasdaq-100 también cayeron un -0.7%. Los inversionistas analizan los datos del mercado laboral que sorprendieron de forma significativa al alza, haciendo que las perspectivas sobre la senda de política monetaria de la Reserva Federal se ajusten con un tono más hawkish.

Las acciones en Asia-Pacífico caen en medida que las minutas de la Fed apuntan a más aumentos de tasas. El Hang Seng mostró un desempeño negativo, disminuyendo un -3.0%, mientras que, el componente Shenzhen registró una reducción de -0.55% y el compuesto de Shanghai bajo un -0.51%. En Japón, el Nikkei 225 registró una caída de -1.27% y el Topix disminuyó (-1.26%). Finalmente, el S&P/ASX 200 de Australia tuvo una reducción de (-1.24%).

El mercado accionario europeo continúa experimentando un desempeño bajista en la jornada de hoy en medida que los inversionistas analizan un leve crecimiento económico. Los sectores de viajes y ocio presentaron pérdidas con una caída del -2.4%, seguido de las acciones mineras

que bajaron un -2.1%. El Eurostoxx 600 cayó -1.3%, liderado por todos los sectores y las primeras bolsas estaban en números rojos. El CAC 40 disminuyó de forma leve, en un -1.92%, el DAX registró una disminución de -1.24% y el FTSE 100 experimentó una reducción de -1.32%. En ese contexto, los inversores se mantienen cautelosos por la incertidumbre que se perciben en los mercados.

| Mercado Local

El índice MSCI COLCAP cerró con un retroceso del -1.11%, ubicándose en 1,121.71 puntos. Las acciones más valorizadas fueron GEB (+2.45%), PF- Grupo Argos (+1.33%) y Mineros (+1.31%). Las acciones con las mayores variaciones negativas fueron Bogotá (-5.33%), PF - Davivienda (-4.08%) y ISA (-2.50%).

El monto negociado en acciones se situó en COP\$124,277.2 millones. Las acciones más negociadas fueron Bancolombia (COP\$51,614.5 millones), PF-Bancolombia (COP\$48,411.6 millones) y ISA (COP\$13,896.5 millones).

Para la jornada de hoy esperamos que el Colcap se mueva en un rango entre los 1,112 y 1,135 puntos, creemos que el índice podría mostrar un retroceso en la jornada de hoy en línea con su tendencia bajista. Para Ecopetrol consideramos que podría estar en un rango entre COP\$2,110 y COP\$2,175, consideramos que es probable que el activo muestre un comportamiento negativo el día de hoy.

| Emisores

- **Para el día de hoy no hay noticias relevantes.**

Gráfica 7: Variación de índices

Nifty 50	19,497.30	0.51%
Nasdaq	13,791.65	-0.18%
S&P 500	4,446.82	-0.20%
Dow Jones	34,288.64	-0.38%
S&P/ASX 200	7,163.40	-1.24%
DAX	15,718.45	-1.37%
FTSE 100	7,330.86	-1.49%
Euro Stoxx 50	4,274.85	-1.74%
Hang Seng	18,533.05	-3.02%

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.