

ASÍ AMANECE LOS MERCADOS

A pesar de lectura a la baja en las nóminas no agrícolas, mercados siguen presionados.

07 de julio
2023

| Titulares

- Los mercados descuentan que la Fed realizará un alza de +25 pb el próximo 26 de julio y muestran una creciente probabilidad de un movimiento adicional para fin de año.
- La Presidente de la Fed de Dallas, Lorie Logan, expresó sus preocupaciones el jueves de que la inflación aún estaba demasiado alta y se necesitaba más ajuste. Los formuladores de políticas de otros lugares comparten esa opinión, al tiempo que la presidenta del BCE, Christine Lagarde, aseguró que hay "trabajo por hacer" para controlar la inflación.
- Los bonos del tesoro americano previo a la lectura de las nóminas no agrícolas continuó con sus desvalorizaciones en toda la curva en promedio con 2.5 pbs. El mercado esperaba una creación de 230 mil nóminas versus la lectura de 209 mil nóminas creadas. Después del dato, observamos valorizaciones en toda la curva de los tesoros americanos con el nodo de 10 años ganando más de +5 pbs.
- La apreciación de la moneda local durante los últimos dos meses se habría apalancado en los escándalos del gobierno que redujeron sus índices de aprobación.

| Análisis Económico

En EE.UU: Las acciones registran leves retrocesos a medida que los inversionistas reciben otra ronda de cifras de empleo con los cuales evalúan los nuevos incrementos de tasas que se espera realice la Reserva Federal (Fed) en su batalla contra la inflación. Los futuros intentan estabilizarse tras las pérdidas del jueves del S&P500 y Nasdaq 100 luego que los operadores aumentaron las apuestas por los aumentos de tasas, ya que los datos del Instituto de Investigación ADP mostraron el jueves que el mes pasado, las compañías estadounidenses agregaron la mayor contratación de trabajos en más de un año. Hoy sin embargo, el Departamento de Trabajo informó que los empleadores estadounidenses agregaron 209 mil empleos en junio, con lo cual la tasa de desempleo bajó al 3,6%, vs el 3,7% de mayo. Se acumula así el trigésimo mes consecutivo de ganancias en las nóminas de EE.UU. Los salarios promedio por hora aumentaron un +0,4% en el mes y +4,4% anual.

En Europa: Las acciones logran ganancias cautelosas al cierre de la semana, revirtiendo algunas de las grandes pérdidas de la sesión anterior. El EuroStoxx 600 avanza +0,1%, impulsado al alza por las ganancias en las existencias de materiales básicos. El Cac 40 de Francia avanza +0,5% y el Dax de Alemania suma +0,6 %. El FTSE 100 de Londres fue el único que cayó en la región, con una caída del -0,3%. Las acciones recibieron un impulso después que Luis de Guindos, vicepresidente del Banco Central Europeo (BCE), dijo que la inflación subyacente en la eurozona había mostrado signos de alivio, lo que generó esperanzas de que la campaña de endurecimiento de la política del banco central se acercaba a su objetivo. Sin embargo, añadió que el trabajo del BCE "todavía no está hecho", a pesar de que los tipos han subido 4 puntos porcentuales desde julio del año pasado.

En Asia: Las acciones extendieron las caídas del día anterior, con el Hang Seng de Hong Kong perdiendo -0,9% y el CSI 300 de China -0,4%. El Topix de Japón disminuyó -1%. Sumado a los problemas de los inversores, el índice Hang Seng Mainland Bank cayó -1,2 %, acercándose a su punto más bajo desde noviembre de 2022. La secretaria del Tesoro de Estados Unidos, Janet

Héctor Wilson Tovar

Gerente de Investigaciones
Económicas
wtoovar@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**

Yellen, mantuvo conversaciones informales con el ex viceprimer ministro de China, Liu He, y el gobernador del Banco Popular de China, Yi Gang, cuando comenzó dos días de conversaciones diseñadas para estabilizar los tensos lazos entre las dos superpotencias. Los inversionistas también permanecieron atentos a cualquier decisión de estímulo por parte del gobierno chino después del primer ministro Li Qiang, prometido de "no perder tiempo" en la implementación de una serie de políticas específicas para fortalecer la recuperación económica del país. El gobierno de Hong Kong anunció que relajará sus reglas de la hipoteca por primera vez desde 2009 en un intento por impulsar un mercado inmobiliario debilitado.

En Colombia: La Junta del Banco de la República señaló en las minutas de su reunión de junio que existen riesgos hacia adelante en el comportamiento de la inflación que no se deben subestimar, tales como el fenómeno de El Niño; las alzas previstas en los precios de los combustibles; y la incertidumbre que rodea el ambiente económico internacional, lo que nos hace suponer que es poca la convicción para evaluar posibles recortes de tasas en medio de un panorama de altos niveles de inflación y lenta convergencia a la meta. De acuerdo con medios locales, el Consejo de Estado ratificó la suspensión del decreto con el que Petro buscaba reducir las tarifas de los servicios públicos.

| Divisas

USD/COP

El peso colombiano (COP) cerró en \$4,233.90 pesos por dólar tras una negociación de US\$1,352 millones. La apreciación de la moneda local durante los últimos dos meses se habría apalancado en los escándalos del gobierno que redujeron sus índices de aprobación y los aplazamientos de las reformas en el Congreso. Pese a ello la narrativa global toma relevancia limitando las ganancias en el corto plazo. **Para hoy, esperamos un rango comprendido entre COP\$4,180 y COP\$4,240 por dólar, con un límite inferior de COP\$4,140 y un límite superior de COP\$4,260.**

EUR/COP

El euro (EUR) rebotó en la última parte de la sesión del jueves, pero no logró estabilizarse por encima de 1.0900. Los datos del mercado laboral estadounidense de junio liberan al par de la presión bajista reciente. El euro se podrá apalancar en el más reciente discurso de los hacedores de política del BCE que suponen nuevos incrementos de tasas hacia adelante. **Esperamos un rango de operación para el par EUR/COP acotado entre los COP\$4,560 y los COP\$4,630 por euro.**

| Commodities

El petróleo WTI inicia la jornada con un aumento de +0.04% cotizando a USD\$71.83 por barril. Para el día de hoy, el precio del crudo ganaba terreno, ya que una demanda resistente se tradujo en una caída mayor de lo esperado de los inventarios de crudo de Estados Unidos, contrarrestando los temores a una subida de las tasas de interés por parte de la FED.

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. Sin embargo, el incremento en el valor del petróleo experimentó un freno debido a las previsiones de que la FED aumente las tasas de interés durante su encuentro programado para el 25 y 26 de julio. Esta medida podría afectar negativamente el crecimiento económico y, en consecuencia, la demanda de petróleo. Finalmente, el mercado se mantiene atento a las decisiones de política monetaria en el mundo.

Gráfica 1: Variación de divisas

Euro - COP	4,601.65	2.56%
USD - COP	4,233.90	2.47%
Peso Mexicano	17.2776	0.32%
Corona Checa	21.9492	0.25%
Corona Sueca	10.9454	0.22%
Franco Suizo	0.8966	0.18%
Libra Esterlina	1.2757	0.14%
Dólar Neozelandés	0.6161	0.10%
Dólar Australiano	0.6621	-0.02%
Dólar Canadiense	1.3363	-0.03%
Yuan Chino	7.2443	-0.14%

Fuente: Investing - Acciones & Valores

Gráfica 2: Variación de commodities

Cobre	3.7515	0.46%
Oro	1,920.85	0.28%
Gas Natural	2.615	0.23%
BRENT	76.56	0.05%
WTI	71.83	0.04%
Plata	22.892	0.01%
Café	159.70	-0.47%
Maiz	500.75	-1.04%

Fuente: Investing - Acciones & Valores

| Renta Fija

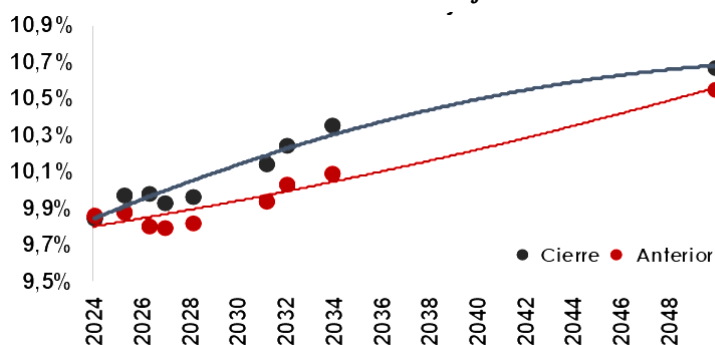
EE.UU: Los bonos del tesoro americano previo a la lectura de las nóminas no agrícolas continuó con sus desvalorizaciones en toda la curva en promedio con 2.5 pbs. El mercado esperaba una creación de 230 mil nóminas versus la lectura de 209 mil nóminas creadas. Después del dato, observamos valorizaciones en toda la curva de los tesoros americanos con el nodo de 10 años ganando más de +5 pbs. Además, la tasa de desempleo salió en línea a lo esperado con el consenso con una lectura del 3.6%, aún siendo una de las tasas de desempleo más bajas de los últimos 50 años.

Mercados Desarrollados: Las curvas de bonos soberanos de la Zona Euro se valorizaron tras conocer los datos de nóminas no agrícolas. En este sentido, el mercado aún estará expectante a la evolución de los diferentes índices de la Zona Euro y su homólogo americano para que el mercado logre decantar si el BCE seguirá presionado a mantener su política hawkish durante más tiempo que la FED. Respecto a los bonos japoneses estos revierten sus desvalorizaciones tras el contexto internacional. Por último, los gilts siguieron a sus pares mientras el mercado sopesa si el BoE estaría presionado por parte de sus homólogos para subir su tasa de política monetaria.

Mercados Emergentes: Un menor apetito por riesgo a nivel global presionó las curvas de los bonos de la región, la posibilidad de un recorte de tasas de interés por parte del Banco Central de Brasil disminuye mientras se prevé una FED contractiva. Por su parte, la curva de bonos mexicanos se desvalorizó siguiendo a los tesoros americanos y también como consecuencia de las minutas de Banxico donde no se prevén recortes de tasas de interés para lo que resta del año. Por último, los bonos chilenos se desvalorizaron con el nodo a 6 años presentando el mayor movimiento con 8.4 pbs siguiendo los drivers anteriormente mencionados.

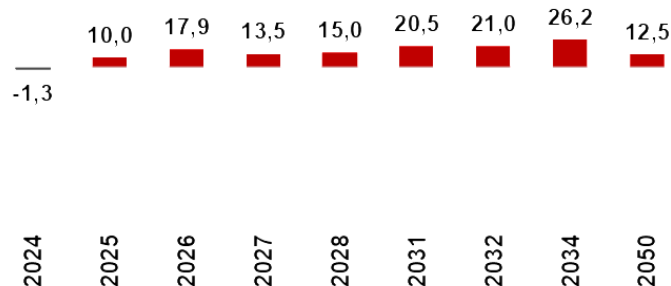
Colombia: La curva de TES COP continuó con su desplazamiento al alza siguiendo el comportamiento de la región y una mayor percepción de riesgo a nivel global. La curva tuvo desvalorizaciones en promedio de 10.5 pbs con los TES COP 2034 presentando el mayor movimiento con +26.2 pbs. Además, el director de Crédito Público José Roberto Acosta mencionó ayer que los tenedores extranjeros de TES vendieron en junio un neto de 2 billones de pesos (US\$479 millones). Para hoy, creemos que la curva se verá presionada a la baja tras la lectura del mercado laboral en EE.UU. **Esperamos un rango de operación de 9.80-10.05% para los TES 25, de 9.70%-10.00% para los TES 27, de 9.90-10.20% para los TES 31, de 10.45%-10.70% para los TES 42 y de 10.55%-10.70% para los TES 50.**

Gráfica 3: TES Tasa Fija



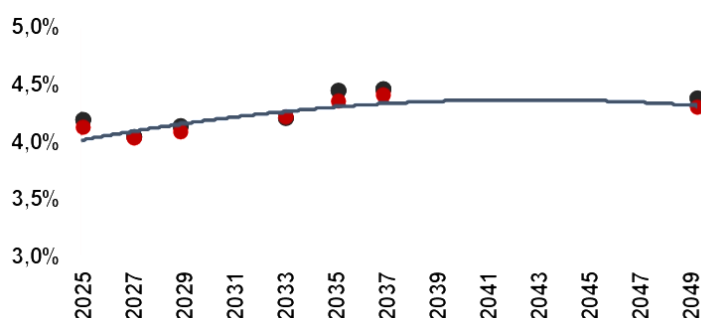
Fuente: Cierres SEN - Acciones & Valores

Gráfica 4: Variación diaria TES Tasa Fija (pbs)



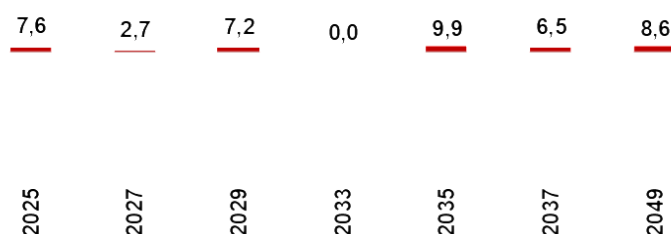
Fuente: Cierres SEN - Acciones & Valores

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 levemente negativas, esto mientras los inversores asimilan los datos del mercado laboral en EE.UU. y un posible endurecimiento por parte de la FED. El Dow Jones y el S&P 500 se mantienen sobre una línea plana, mientras que, el Nasdaq-100 retrocedió un -0.2%. Las perspectivas positivas que se habían generado en los inversionistas por los buenos resultados del primer semestre del año, se vieron lastradas por un sorpresivo dato de mercado laboral.

Las acciones en Asia-Pacífico caen debido a que los datos laborales de EE. UU. mostraron una fuerza mayor de la esperada. El Hang Seng continúa mostrando un desempeño negativo, disminuyendo un -0.9%, mientras que, el componente Shenzhen registró una reducción de -0.73% y el compuesto de Shanghai bajo un -0.28%. En Japón, el Nikkei 225 registró una caída de -1.17% y el Topix disminuyó (-0.97%). Finalmente, el S&P/ASX 200 de Australia tuvo una reducción de (-1.69%).

El mercado accionario europeo presenta suavización, luego de fuertes caídas en las sesiones anteriores. El Eurostoxx 600 subió +0.1%, liderado por las acciones de minería con un aumento de +1.4%, mientras que las acciones de servicios públicos retrocedieron -1.2%. El CAC 40 aumentó de forma leve, en un +0.53%, el DAX registró una aumentó de +0.54% y el FTSE 100 experimentó una reducción de -0.39%. En ese contexto, los inversores se mantienen cautelosos por la incertidumbre que se perciben en los mercados y a la espera de nuevos datos macroeconómicos en la región y en Estados Unidos.

| Mercado Local

El índice MSCI COLCAP cerró con un retroceso del -0.60%, ubicándose en 1,115.02 puntos. Las acciones más valorizadas fueron Grupo Sura (+3.54%), PF-Cemargos (+3.13%) y PF-Corficolombiana (+1.47%). Las acciones con las mayores variaciones negativas fueron Grupo Argos (-3.61%), PF-Grupo Argos (-2.76%) y Nutresa (-2.19%).

El monto negociado en acciones se situó en COP\$33,602.5 millones. Las acciones más negociadas fueron PF-Bancolombia (COP \$12,768.2 millones), ISA (COP \$6,222.1 millones) y Bancolombia (COP \$3,957.2 millones). Adicionalmente, se conoció que el día de hoy el Consejo de Estado ratificó la suspensión del decreto con el que el presidente Petro buscaba asumir el control de los servicios públicos en el país. La suspensión se había dado el pasado 16 de febrero del 2023, sin embargo, el Gobierno Nacional había pedido al Consejo de Estado revertir la decisión.

Para la jornada de hoy esperamos que el Colcap se mueva en un rango entre los 1,105 y 1,125 puntos, creemos que el índice podría mostrar un retroceso en la jornada de hoy en línea con la dinámica de las bolsas internacionales. Para Ecopetrol consideramos que podría estar en un rango entre COP\$2,112 y COP\$2,180, consideramos que es probable que el activo muestre un retroceso el día de hoy.

| Emisores

- **Banco Davivienda:** BRC Ratings informó que el Comité Técnico en reunión del 6 de julio de 2023, decidió confirmar la calificación de deuda de largo plazo de AAA y la calificación de deuda de corto plazo de BRC 1+ del Banco Davivienda S.A.

Gráfica 7: Variación de índices

DAX	15,599.35	0.46%
Euro Stoxx 50	4,235.05	0.28%
FTSE 100	7,253.82	-0.37%
S&P 500	4,411.59	-0.79%
Nasdaq	13,679.04	-0.82%
Nifty 50	19,331.80	-0.85%
Hang Seng	18,365.70	-0.90%
Dow Jones	33,922.26	-1.07%
S&P/ASX 200	7,042.30	-1.69%

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.