

ASÍ AMANECEN LOS MERCADOS

Hoy conocemos IPC de Colombia

08 de agosto
2023

| Titulares

- Los futuros de las acciones en NY retroceden, lo anterior en medio de la rebaja de calificación de crédito por parte de Moody's a ciertas entidades bancarias. El día de hoy el mercado estará atento al reporte de resultados corporativos de Ecopetrol.
- El dólar (USD) se muestra con un comportamiento positivo para la jornada de hoy en medida por los datos macroeconómicos en China, que mostraron un debilitamiento en la economía
- La curva de los tesoros se aplana en un movimiento comprador, tras un amplio movimiento hacia la seguridad.

| Análisis Económico

En EE.UU: Los futuros del S&P500 y Nasdaq 100 pierden un -0,5% en el premarket. Las acciones globales retroceden después que nuevos datos reforzaron las preocupaciones de los inversores sobre una desaceleración económica en China y luego que Italia anunciara un impuesto inesperado a sus bancos. También, por los anuncios de la agencia calificadora Moody's, quien recortó la calificación a 10 bancos pequeños y medianos. El mercado ha reaccionado ante ello, dadas las preocupaciones que se avivaron sobre el sistema financiero y la economía mundial, a medida que el aumento de las tasas de interés de la FED obliga a las empresas a pagar más por los depósitos e incrementa el costo de fondeo de fuentes alternativas.

En Europa: Las acciones financieras en Europa bajaron después de que el viceprimer ministro de Italia anunciara un impuesto del 40% sobre las ganancias inesperadas a los bancos que recientemente se beneficiaron de las tasas de interés en aumento. El EuroStoxx 600 cae -0,5 %, y el índice Stoxx Europe 600 Banks cayó -2,7 %. El Cac 40 de París perdió -0,9% y el Dax de Frankfurt cayó -1,2 %. Las ondas de choque se extendieron por toda Europa. En Francia, Crédit Agricole cayó -3% y BNP Paribas -2,9 %, mientras que el Commerzbank de Alemania cayó -3,8 %.

En Asia: La confianza de los inversionistas se sigue viendo afectada por la publicación de los datos económicos débiles en China. Las exportaciones del país cayeron al nivel más bajo desde inicios de 2020, al mismo tiempo que las importaciones también muestran enfriamiento. El índice bursátil Hang Seng cayó alrededor del 2%. La debilidad de China daría pie a una reducción de la demanda de materias primas y productos básicos, que puede estar limitando las ganancias en petróleo observadas luego de la decisión de la OPEP por extender el recorte de producción.

En Colombia: Hoy el DANE dará a conocer la lectura de inflación de julio. Los analistas estiman que el incremento de los precios se desacelere a un ritmo de 11,6%, en comparación con el 12,1% del mes anterior. Hacia adelante, cabe mencionar que la caída de la inflación estaría limitada por el aumento de los precios de la gasolina, la fuerte indexación a la inflación anterior y la materialización del fenómeno de El Niño. También, Ecopetrol informará el informe de resultados corporativos del segundo trimestre del 2023. El Ministerio de Minas anunció otro aumento en el precio de la gasolina, de 600 pesos.

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](#)**

| Divisas

USD/COP

El peso colombiano (COP) se devaluó frente al dólar en la jornada del día viernes, concluyendo la jornada de negociación en \$4,032 pesos por dólar, en un sesión que involucró un volumen de transacciones por un total de USD \$1,268.23 millones. En ese contexto, el dólar se muestra con un comportamiento positivo para la jornada de hoy en medida por los datos macroeconómicos en China, que mostraron un debilitamiento en la economía. Además, las expectativas de esta semana está puesta en los datos del IPC e IPP **Para la jornada, esperamos un rango comprendido entre COP\$4,030 y COP\$4,100 por dólar, con un límite inferior de COP\$3,980 y un límite superior de COP\$4,120.**

EUR/COP

El euro (EUR) se aferra a ganancias por encima de 1.0953 después de los datos macroeconómicos de la zona euro, mientras que el dólar se benefició de la volatilidad en los mercados. Un factor que afectó la moneda europea fue la publicación de una encuesta del BCE que mostró un nuevo descenso en las expectativas de inflación de los consumidores en junio. **Esperamos un rango de operación para el par EUR/COP acotado entre los COP\$4,440 y los COP\$4,580 por euro.**

| Commodities

El petróleo WTI inicia la jornada con una disminución del 2.23% cotizando a USD\$80.11 por barril. Esta disminución se atribuye en parte a las preocupaciones de los inversionistas, quienes, después de la reducción de oferta anunciada por Arabia Saudí y China, dudan de que la demanda no sea tan fuerte como se tiene esperado. En contraparte a estas preocupaciones, India anunció que el consumo de petróleo en su país aumentó 10% este año fiscal y China reportó que las importaciones por petróleo disminuyeron significativamente respecto al mes anterior, sin embargo, en comparación al año anterior, se tiene un aumento del 17%.

Gráfica 1: Variación de divisas

Corona Sueca	10.7243	1.44%
Peso Mexicano	17.2000	0.93%
Dólar Canadiense	1.3476	0.83%
Corona Checa	22.1039	0.62%
Yuan Chino	7.2444	0.59%
Franco Suizo	0.8771	0.58%
USD - COP	3947.80	-0.12%
Libra Esterlina	1.2696	-0.67%
Euro - COP	4,335.60	-0.74%
Dólar Australiano	0.6502	-1.06%
Dólar Neozelandés	0.6036	-1.07%

Fuente: Investing - Acciones & Valores

Gráfica 2: Variación de commodities

Oro	1,963.45	-0.33%
Gas Natural	2.713	-0.44%
Maiz	491.38	-0.73%
Plata	23.032	-0.86%
Café	160.90	-1.86%
BRENT	83.56	-2.09%
WTI	80.11	-2.23%
Cobre	3.7403	-2.47%

Fuente: Investing - Acciones & Valores

| Renta Fija

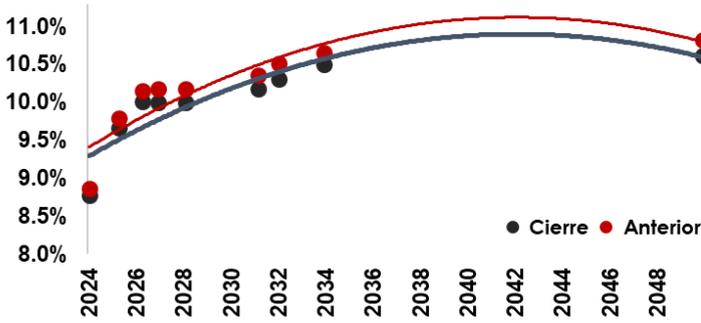
EE.UU: La curva de los tesoros se aplana en un movimiento comprador, tras un amplio movimiento hacia la seguridad. El rendimiento del Tesoro a 10 años cae -10 pb y las tasas equivalentes en Alemania caen -15 pb.. Los bonos del Tesoro mantienen ganancias con rendimientos más bajos hasta en 10pb en el extremo largo de la curva. Los rendimientos bajaron 3pb a 10pb en toda la curva con diferenciales de 2s10s, 5s30s más planos en 5,5pb y 2,5pb en el día; Los rendimientos a 10 años justo por debajo del 4% son más ricos en 10pb en el día. El ciclo de subasta del Tesoro incluye una nota a 3 años de US\$42mm seguido de un bono de US\$38mm a 10 años el jueves con montos de subasta aumentados.

Mercados Desarrollados: El movimiento de “vuelo a lo seguro” beneficia el mercado de bonos desarrollados con aplanamiento generalizado. Los bonos alemanes caen en promedio -14pb a lo largo de la curva con movimientos similares en los Gilts y de la región.

Mercados Emergentes: Los bonos emergentes europeos emulan a sus pares desarrollados con aplanamiento de las curvas tras las compras generalizadas. Mientras tanto los bonos emergentes de la región lucen afectados por el sentimiento de riesgo con incrementos leves en sus rendimientos especialmente en México a lo largo de la curva. Gran parte del argumento alcista emergente este año se basó en una recuperación del crecimiento liderada por China, cuyas sucesivas publicaciones de datos han demostrado ser irregulares en el mejor de los casos y, en el peor, no iniciales. A medida que avanza el día, los inversionistas analizarán los datos de inflación de Chile, las reservas extranjeras de México y las actas de la última reunión del banco central en Brasil para obtener más información sobre cómo se está desarrollando el acto de equilibrio entre los precios al consumidor y la recuperación económica.

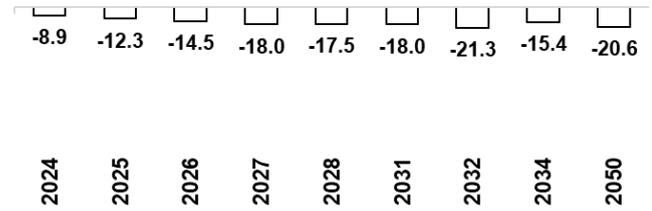
Colombia: La curva de TES TF COP registró un desplazamiento paralelo de +14 pb en la curva con un incremento de +20pb en el nodo de 2032. La curva swap-ibr continúa destacando reducciones de en promedio -150 - 200 pb en el 2S23 a medida que la inflación y el crecimiento a la baja lo permitirían. La curva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



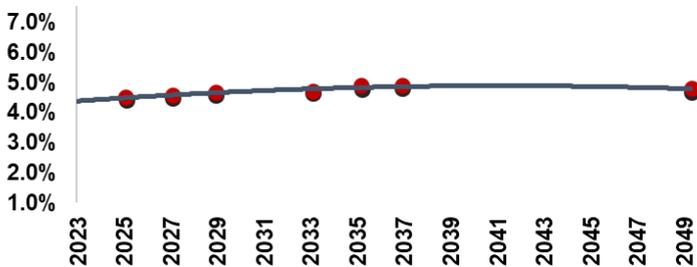
Fuente: Cierres SEN - Acciones & Valores

Gráfica 4: Variación diaria TES Tasa Fija (pbs)



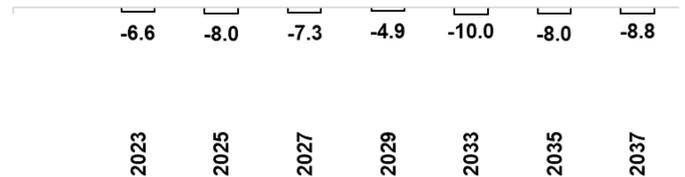
Fuente: Cierres SEN - Acciones & Valores

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, los operadores ven mermada la confianza por el retroceso en algunos activos bancarios. El Dow Jones cayó -0.6%, el S&P 500 y el Nasdaq-100 retrocedieron -0.7% y -0.8%, respectivamente. Las acciones de los bancos cayeron significativamente luego de que Moody's rebajara la calificación crediticia de entidades como M&T Bank y Pinnacle Financial.

Las acciones en la región de Asia-Pacífico presentan en terreno mixto, debido a los datos macroeconómicos en China, no superando las expectativas de los analistas. En consecuencia, el índice Hang Seng retrocedió un -1.80%, Asimismo, el componente Shenzhen y Shanghai experimentaron un retroceso de -0.42% y -0.25%. En Japón, los índices Nikkei 225 y Topix aumentaron un +0.38% y +0.29%, respectivamente. Por último, en Australia, el S&P/ASX 200 presentó un aumento de forma marginal.

El mercado de acciones europeo se mantiene en terreno negativo en medida por los datos macroeconómicos en la zona euro y el anuncio de mayor impuestos para los bancos italianos. El índice Eurostoxx 600 continua en terreno negativo, disminuyendo en -0.5%, impulsado por las acciones del sector bancario. El DAX registró un retroceso de -1.27% y el FTSE 100 experimentó un retroceso de -0.68%. En este contexto, los inversionistas estarán pendientes de los datos macroeconómicos en Estados Unidos y en la zona euro en medida a la volatilidad que se evidencia en el mercado.

| Mercado Local

El índice MSCI COLCAP cerró con un retroceso -0.31%, ubicándose en 1,170.3 puntos. Las acciones más valorizadas fueron PF-Corficol (+2.15%), Mineros (+1.58%) y Cementos Argos (+1.57%). Las acciones con las mayores variaciones negativas fueron Canacol (-1.46%) y Nutresa (-1.21%).

El monto negociado en acciones se situó en COP\$22,177 millones. Las acciones más negociadas fueron PF-Bancolombia (COP\$9,987 millones), Ecopetrol (COP \$4,075.5 millones) y Cemargos (COP\$4,067.5 millones).

Para la jornada de hoy esperamos que el Colcap se mueva en un rango entre los 1,160 y 1,175 puntos, consideramos que el índice podría mostrar un retroceso el día de hoy. Para Ecopetrol consideramos que podría estar en un rango entre COP\$2,236 y COP\$2,330, consideramos que el activo podría retroceder el día de hoy.

| Emisores

- **Ecopetrol:** La compañía informó el pago anticipado del bono internacional emitido en 2013; el precio de recompra de este bono, con vencimiento en septiembre de 2023, fue de USD 1,000.16 por cada USD 1,000 de capital, equivalente a USD 821.6 millones de capital, más los intereses causados hasta la fecha de su pago, es decir, hasta el 7 de agosto de 2023. Adicionalmente, les recordamos que la compañía dará a conocer sus resultados financieros el día de hoy luego del cierre de mercado.

Gráfica 7: Variación de índices

Dow Jones	35,473.13	1.16%
S&P 500	4,518.44	0.90%
Nasdaq	13,994.40	0.61%
S&P/ASX 200	7,311.10	0.03%
Nifty 50	19,570.85	-0.13%
FTSE 100	7,502.23	-0.69%
DAX	15,743.35	-1.30%
Euro Stoxx 50	4,274.85	-1.43%
Hang Seng	19,168.00	-1.78%

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.