

ASÍ AMANECEN LOS MERCADOS

IPC de Colombia, mayor a lo esperado

09 de agosto
2023

| Titulares

- Italia impulsa mercados bursátiles, luego de que se realizaran modificaciones a la propuesta de reforma impositiva que originalmente afectaría las ganancias bancarias.
- El dólar (USD) recupera las pérdidas iniciales de la jornada y opera cerca de las 102.5 unidades (DXY) a la espera del IPC e IPPC en EE.UU.
- La curva de los bonos del Tesoro es más plana, con rendimientos iniciales modestamente más baratos y a largo plazo con pocos cambios frente a los niveles de cierre del martes, superando a los bunds alemanes y gilts británicos.

| Análisis Económico

En EE.UU: Tras una breve pero significativa ola de ventas en Wall Street el martes, los futuros del S&P 500, así como los que rastrean el Nasdaq 100, aumentan cerca del 0,2% antes de la apertura en Nueva York. Este movimiento se produce después de que se realizaran modificaciones a la propuesta de reforma impositiva que originalmente afectaría las ganancias bancarias en Italia. Este ajuste ha contribuido a impulsar la confianza del mercado, que enfrentará un momento crucial mañana jueves con la publicación del último índice de precios al consumidor de Estados Unidos. A pesar de la disminución en la aversión al riesgo, la volatilidad persiste y los inversionistas se mantienen atentos a cualquier indicio futuro. Las miradas también se centran en el sector bancario estadounidense, ya que la agencia calificadora Moody's rebajó la calificación de diez prestamistas medianos en la noche del pasado lunes. Además, la agencia advirtió que seis grandes entidades bancarias se encuentran bajo revisión.

En Europa: Las acciones muestran un avance sostenido, destacando el desempeño positivo de las entidades bancarias. El EuroStoxx 600 lidera este ascenso con un incremento del 0,8%, mientras que el Cac 40 de Francia registra un aumento del 1,3% y el Dax de Alemania presenta un alza del 1%. Por su parte, el FTSE 100 de Londres se suma a esta tendencia positiva con un avance del 0,8%. A pesar de los movimientos legislativos en curso, la decisión tomada por Italia en cuanto a la regulación bancaria podría encender un debate sobre la implementación de impuestos a ganancias inesperadas en otros países europeos. Esto, a su vez, podría incrementar la probabilidad de que las instituciones financieras se anticipen a posibles impuestos futuros mediante el aumento de las tasas en los depósitos. En ese sentido, España ya ha implementado un impuesto sobre las ganancias no previstas en el sector bancario.

En Asia: Resultados diversos luego que la economía china entró en un estado de deflación durante el mes de julio. Esta situación ha intensificado las inquietudes relacionadas con el escaso consumo y el crecimiento económico. El índice Hang Seng de Hong Kong ha experimentado un incremento del 0,3%, en tanto que el CSI 300 de China ha registrado una disminución del 0,3%. Este último movimiento se produce a raíz de que el IPC de China experimentara una caída interanual del 0,3% en julio. Esta es la última vez que los precios al consumidor habían registrado valores negativos, siendo en febrero de 2021. Los datos revelados el martes indicaron que las exportaciones e importaciones de China decrecieron un 14,5% y un 12,4% anual respectivamente, en dólares. Ante este escenario, algunos inversionistas tienen la expectativa de que un conjunto de medidas de estímulo por parte del gobierno pueda revitalizar el crecimiento económico y fomentar un retorno a un estado de inflación.

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**

En Colombia: En Colombia, la inflación de julio estuvo por encima de las expectativas, alcanzando el 11,78% interanual y en comparación con el pronóstico promedio de los economistas de 11,60%, lo que podría reevaluar las expectativas del Ministerio de Hacienda de un recorte de la tasa de interés por parte del emisor. Aun así, la inflación anual se desaceleró desde el 12,13% en junio y una medida de la inflación subyacente, que excluye los precios volátiles de los alimentos, se desaceleró a 11,44%, su primera caída en casi dos años. Ecopetrol por su parte reportó una ganancia neta de COP\$4,09B en el 2T23, un 61% menos que en el mismo período del 2022. El resultado se explica por la reforma tributaria que derivó en un aumento de impuestos y menores precios del petróleo. La compañía realiza una llamada con inversionistas a las 9 a.m.

| Divisas

USD/COP

El peso colombiano (COP) se devaluó frente al dólar en la jornada del martes, hasta los \$4.079.09 pesos por dólar (1.17%) con un volumen de USD \$1,204.96 millones. En ese contexto, el dólar recupera las pérdidas iniciales de la jornada y opera cerca de las 102.5 unidades (DXY) a la espera del IPC e IPPC en EE.UU. La recuperación del sentimiento inversionista y los precios del petróleo tras el repunte en los precios de los bonos italianos y las expectativas de estímulo de China, aumentan la confianza y limitan el avance del USD. **Para la jornada, esperamos un rango comprendido entre COP\$4,050 y COP\$4,100 por dólar, con un límite inferior de COP\$4020 y un límite superior de COP\$4,120.**

EUR/COP

El euro (EUR) sube 0,21% a 1,0980 en medio de mayores rendimientos de los bonos europeos y el aumento de los precios de los bonos italianos. El par en un movimiento lateral busca el PM40D 1.1003 pero se verá limitado por la expectativa de la inflación en EE.UU. **Esperamos un rango de operación para el par EUR/COP acotado entre los COP\$4,400 y los COP\$4,500 por euro.**

| Commodities

El petróleo WTI inicia la jornada con un aumento del 1.13% cotizando a USD\$83.86 por barril. Este aumento se atribuye al comunicado que sacó la Agencia de Información Energética de Estados Unidos, en el cual se anunció unas perspectivas favorables y más elevadas de lo esperado para el petróleo crudo. Este cambio mencionan que se debió a los recortes voluntarios de producción de Arabia Saudi y la elevada demanda global.

Gráfica 1: Variación de divisas

Franco Suizo	0.8772	0.22%
Peso Mexicano	17.1191	0.09%
Dólar Canadiense	1.3425	0.05%
Corona Checa	22.0895	0.02%
Dólar Neozelandés	0.6062	-0.02%
Dólar Australiano	0.6538	-0.04%
Libra Esterlina	1.2737	-0.06%
USD - COP	3947.80	-0.12%
Yuan Chino	7.2196	-0.24%
Corona Sueca	10.6759	-0.26%
Euro - COP	4,335.60	-0.74%

Fuente: Investing - Acciones & Valores

Gráfica 2: Variación de commodities

Gas Natural	2.870	3.35%
WTI	83.86	1.13%
BRENT	86.98	0.94%
Cobre	3.7930	0.70%
Maiz	501.12	0.42%
Café	161.88	0.33%
Plata	22.823	0.07%
Oro	1,958.85	-0.05%

Fuente: Investing - Acciones & Valores

| Renta Fija

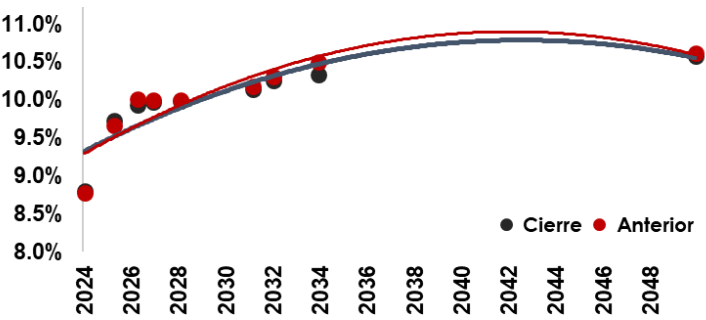
EE.UU: La curva de los bonos del Tesoro es más plana, con rendimientos iniciales modestamente más baratos y a largo plazo con pocos cambios frente a los niveles de cierre del martes, superando a los bunds alemanes y gilts británicos. Los bonos de Japón atrajeron apoyo durante la sesión de Asia a partir de datos que muestran que China experimenta una deflación. La atención de la sesión en EE.UU. es la subasta de bonos a 10 años, luego de la fuerte demanda de la venta de bonos a 3 años del martes. Los rendimientos de los bonos del Tesoro a 10 años rondan el 4,03%, ligeramente más baratos en el día, con bonos y gilts rezagados en 2,5pb y 1,5pb adicionales en el sector; el segmento largo supera a la oferta a 10 y 30 años durante el miércoles y el jueves, con diferenciales de 2s10 y 5s30 más planos en 1pb y 1,5pb en el día. El ciclo de subasta del Tesoro se reanuda con una nueva emisión de US\$38mm a 10 años a la 1pm, hora de Nueva York, y concluye con la venta de bonos a 30 años por US\$23mm el jueves. La subasta activa a 10 años en alrededor de 4,03% es ~ 17pb más barata que la subasta de julio y supera la subasta desde noviembre. Un indicador de las expectativas de inflación del mercado de bonos (breakeven 5a) está aumentando nuevamente hacia un máximo de nueve años, lo que indica elevadas presiones sobre los precios durante años aún mantienen vivas las apuestas por nuevos incrementos por parte de la FED.

Mercados Desarrollados: Los bonos desarrollados retroceden con incrementos promedio de +4pb a lo largo de las curvas mientras las expectativas por la inflación de julio revierte parte de las ganancias de la jornada anterior. Los bonos europeos pierden terreno con los Bunds alemanes viendo un incremento de +4.5 pb en promedio a lo largo de la curva, los Gilts británicos con +2pb y la mayor afectación +3.5pb en el nodo a 7 años.

Mercados Emergentes: Los bonos emergentes emulan a sus pares desarrollados con incrementos a lo largo de la curva. Destacamos los incrementos de Hungría y Eslovenia de +7pb en el nodo de 10 años. La creciente evidencia de la desaceleración de China nubla las perspectivas de activos más riesgosos lo que hace pensar que las tasas serán estables o más altas en los próximos meses, independientemente de lo que hagan la Reserva Federal y el Banco Central Europeo el próximo mes.

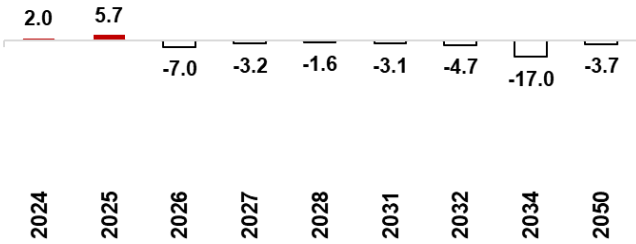
Colombia: La curva de TES TF COP registró un aplanamiento de -5 pb en la curva con un disminuciones de -17 pb en el nodo de 2034. -8.5pb en el nodo 2042 y -7.9 pb en el nodo 2026. La curva TES UVR emuló sus pares a TF cuando disminuyó en promedio -5pb en un movimiento de vuelo a lo seguro en una jornada previo al anuncio de la inflación de julio. **Esperamos un ajuste al dato de inflación que superó las expectativas del mercado por lo que anticipamos un rango de operación de 9.70-9.80% para los TES 25, de 9.94%-10.04% para los TES 27, de 10.08-10.20% para los TES 31, de 10.47%-10.60% para los TES 42 y de 10.48%-10.58% para los TES 50.**

Gráfica 3: TES Tasa Fija



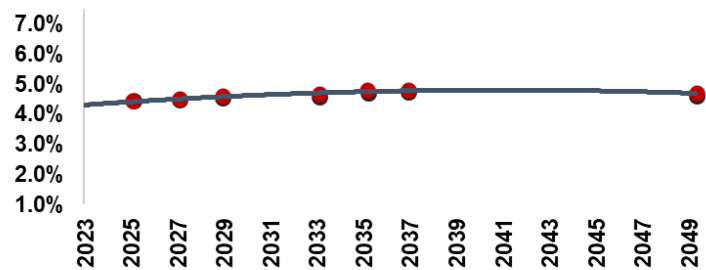
Fuente: Cierres SEN - Acciones & Valores

Gráfica 4: Variación diaria TES Tasa Fija (pbs)



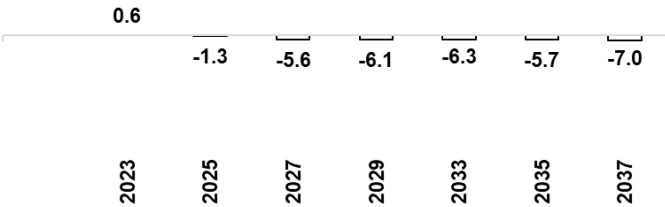
Fuente: Cierres SEN - Acciones & Valores

Gráfica 5: TES UVR



Fuente: Cierres SEN - Acciones & Valores

Gráfica 6: Variación diaria TES UVR (pbs)



Fuente: Cierres SEN - Acciones & Valores

| Renta Variable

El mercado de acciones en NY se muestra positivo, con los inversionistas intentando recuperar las pérdidas luego de la rebaja de calificación de algunas entidades bancarias por parte de Moody's. El S&P 500 y el Nasdaq 100 avanzaron cerca de un +0.3%, mientras que, el Dow Jones subió cerca de un +0.2%. Los inversionistas asimilaron la dinámica económica y se posicionan de cara al informe de inflación.

Las acciones en Asia muestran un comportamiento negativo, motivadas principalmente por la caída en los precios del consumidor (IPC). El Componente de Shenzhen perdió -0.53%, el Hang Seng se mantuvo sobre la línea plana, mientras que el Compuesto de Shanghai cerró con una caída del -0.49%. El Nikkei 225 de Japón disminuyó -0.53% y el Topix cayó -0.4%. Finalmente, el S&P/ASX 200 subió +0.37%.

El mercado de acciones europeo se muestra en terreno positivo en medida que los inversionistas asimilan los datos macroeconómicos y el impuesto a la ganancias extraordinarias a los bancos. italiano. El índice Eurostoxx 600 se muestra en terreno positivo, aumentando en +0.8%, impulsado por las acciones de petróleo y gas. El DAX registró un aumento de +0.79% y el FTSE 100 experimentó un aumento de +0.66%. En este contexto, los inversionistas continuarán 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 avance +0.27%, ubicándose en 1,173.4 puntos. Las acciones más valorizadas fueron Ecopetrol (+3.05%), PF-Aval (+3.0%) y Cementos Argos (+0.65%). Las acciones con las mayores variaciones negativas fueron Grupo Sura (-2.78%), Bancolombia (-1.79%) y Celsia (-1.54%).

El monto negociado en acciones se situó en COP\$26,076 millones. Las acciones más negociadas fueron PF-Bancolombia (COP\$9,627.7 millones), Ecopetrol (COP \$6,613.3 millones) e ISA (COP\$2,733.2 millones).

Para la jornada de hoy esperamos que el Colcap se mueva en un rango entre los 1,160 y 1,176 puntos, consideramos que el índice podría mostrar una tendencia lateralizada el día de hoy. Para Ecopetrol consideramos que podría estar en un rango entre COP\$2,280 y COP\$2,349, consideramos que el activo podría retroceder el día de hoy debido a unos resultados corporativos débiles.

| Emisores

- **Ecopetrol:** La compañía reportó resultados financieros para el 2T23, los ingresos alcanzaron los COP\$34.3 billones (-22% a/a), el EBITDA fue de COP\$14.59 billones (-34% a/a) y finalmente la utilidad neta alcanzó los COP\$4.1 billones, mostrando una caída cercana al -61% a/a en comparativa con 2T22.
- **Éxito:** La compañía informó que, el 8 de agosto de 2023, la Superintendencia Financiera de Colombia ("SFC") aprobó la transferencia de las acciones ordinarias de Éxito que serán entregadas a los accionistas de GPA como consecuencia de la Reducción de Capital. Además, A partir del 23 de agosto de 2023, se espera que los BDRs de Éxito comiencen a cotizar de forma independiente en B3 bajo el símbolo "EXCO". En esa fecha, las acciones ordinarias de GPA cotizarán en la B3 "ex-distribución", es decir, sin derecho a recibir BDRs de Éxito en la Reducción de Capital. La acreditación de las acciones ordinarias de Éxito en Brasil se espera que ocurra el 25 de agosto de 2023 (la "Fecha de Distribución Brasileña"). Cada tenedor de ADRs de GPA tendrá derecho a recibir un ADR de Éxito por cada dos ADRs de GPA que posea al cierre de la cotización del 23 de agosto de 2023 (la "Fecha de Corte de ADRs"), en la Bolsa de Nueva York ("NYSE"). La distribución de los ADRs de Éxito está prevista para el 31 de agosto de 2023 (la "Fecha de Distribución de ADRs").
- **Cementos Argos:** La compañía reportó resultados financieros para el 2T23. En términos de ingresos consolidados, obtuvo COP \$6,7 billones, un 25 % más que el año anterior. Adicionalmente, el EBITDA subió 45% al cierre del semestre. Por último, la utilidad neta del periodo fue de COP\$123.596 millones.

Gráfica 7: Variación de índices

Euro Stoxx 50	4,337.35	1.13%
DAX	15,927.55	0.97%
FTSE 100	7,583.07	0.74%
S&P/ASX 200	7,338.00	0.37%
Nifty 50	19,632.55	0.32%
Hang Seng	19,208.50	0.21%
S&P 500	4,499.38	-0.42%
Dow Jones	35,314.49	-0.45%
Nasdaq	13,884.32	-0.79%

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.