

ASÍ AMANECEN LOS MERCADOS

Resultado de IPC de China, sorprende a los mercados

10 de julio
2023

| Titulares

- Los mercados de acciones se encuentran en modo cautela a la espera de la inflación de junio y se preparan para el inicio de la temporada de resultados hacia finales de la semana.
- La secretaria del Tesoro, Janet Yellen, mencionó que no descarta una recesión, citando la persistente y elevada inflación
- El peso colombiano (COP) cerró la semana con una apreciación del 0.7%, alcanzando su nivel más bajo desde junio de 2022 frente al dólar (USD), debido a los datos mixtos del mercado laboral estadounidense y un debilitamiento del USD frente a sus principales rivales.
- Los tesoros americanos inician la semana con pocas valorizaciones mientras el mercado está atento a la lectura de inflación de EE.UU esta semana. El mercado prevé un 92% de probabilidad de un aumento de +25 pbs por parte de la FED este mes.

| Análisis Económico

En EE.UU: Los futuros de acciones luchan por mantener el impulso, ya que una inflación débil en China (junio), genera preocupación sobre las perspectivas de la economía mundial. Los futuros del S&P500 apenas cambian y los del Nasdaq 100 caen, luego de una caída generalizada de las acciones el viernes, tras unos datos salariales que renovaron la amenaza que supone la inflación. Al inicio del 2S23, las acciones se encuentran en una posición defensiva, ya que persiste la preocupación de que las economías se vean afectadas por las altas tasas de los bancos centrales en su lucha contra la inflación. La secretaria del Tesoro, Janet Yellen, mencionó que no descarta una recesión, citando la persistente y elevada inflación.

Con la temporada de resultados del 2T23 iniciando esta semana, se espera un aumento en la volatilidad a medida que los inversionistas se preparan para lo que podría ser la peor temporada desde el final de la pandemia. Además, el mercado estará atento a la inflación al consumidor el miércoles y al productor el jueves, para descifrar la política de la Reserva Federal (Fed) y el creciente riesgo de una recesión.

Los datos laborales de junio redujeron la especulación de que la Fed mantendría las tasas de interés sin cambios este mes; aunque las cifras de nóminas no cumplieron con las expectativas, indicaron que la inflación salarial sigue siendo una amenaza para los esfuerzos de la Fed. Sorpresas negativas en los indicadores de inflación esta semana, podrían beneficiar a los alcistas y llevar al S&P500 por encima de su rango actual. Por otro lado, lecturas de inflación más altas de lo esperado podrían aumentar los temores de que la Fed tenga que ajustar más su política monetaria y provocar una recesión como única forma de reducir la inflación.

En Europa: Las acciones suben el lunes, revirtiendo las pérdidas anteriores para seguir los mercados de Asia después que nuevos datos mostraron que la economía de China está al borde de la deflación, lo que podría aumentar las posibilidades de una política monetaria y fiscal más acomodaticia. El EuroStoxx 600 sube +0,2%, mientras que el Cac 40 de Francia subió un +0,6% y el Dax de Alemania avanza +0,5%, después de haber caído en las primeras operaciones. El FTSE 100 de Londres sube +0,3%.

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**

El índice EuroStoxx 600 fluctuó después de su mayor caída semanal desde mediados de marzo. Las mineras fueron las principales perdedoras a medida que tanto el mineral de hierro como el cobre cayeron. Rio Tinto Group cayó más del -2% después que su presidente advirtiera vientos en contra de China para las materias primas. Bayer AG subió hasta un 3,2% después de un informe que planea spin off su negocio de productos químicos agrícolas. Los datos de empleo del Reino Unido (martes) serán cruciales para determinar la próxima decisión política del Banco de Inglaterra (BoE) en agosto.

En Asia: Los índices de referencia cayeron por cuarto día, dirigiéndose al cierre más bajo en más de un mes. Las acciones de Hong Kong y China continental redujeron las ganancias después que los datos chinos mostraran nuevas caídas en los precios de fábrica, mientras que la inflación subyacente se desaceleró. El índice de precios al consumidor de China cayó -0,2% m/m, mientras que los precios en puerta de fábrica cayeron al ritmo más rápido en siete años a medida que disminuye la demanda de productos manufacturados y de consumo.

En Colombia: El DANE publica la inflación de junio, en donde esperamos una moderación en el ritmo anual a 12,30% frente al 12,36% de mayo. Esta semana conoceremos el pulso de la actividad económica, producción manufacturera y ventas al por menor de mayo. El Ministro de Hacienda, Ricardo Bonilla, participará el miércoles en un evento sobre política de reindustrialización organizado por la Universidad del Rosario.

| Divisas

USD/COP

El peso colombiano (COP) tuvo una apreciación semanal de 0.7% cerrando en \$4,146.90 por dólar, el menor cierre semanal desde junio de 2022. Los datos mixtos del mercado laboral estadounidense provocaron una caída del dólar (USD) antes del fin de semana. Las Nóminas no Agrícolas (NFP) de EE.UU. aumentaron en 209 k en junio, por debajo de las previsiones del mercado que apuntaban a un incremento de 225 k. Aunque la tasa de desempleo bajó hasta el 3.6%, como se esperaba, el USD no logró resistir frente a sus principales rivales. **Para hoy, esperamos un rango comprendido entre COP\$4,100 y COP\$4,170 por dólar, con un límite inferior de COP\$4,080 y un límite superior de COP\$4,200.**

EUR/COP

El euro (EUR) se mantiene relativamente tranquilo y opera en un canal estrecho en torno a 1.0950 tras la impresionante subida del viernes. Las perspectivas técnicas del par apuntan a una tendencia alcista a corto plazo y es probable que los vendedores se mantengan al margen mientras el soporte de 1.0920 permanezca intacto. Algunos comentarios cautelosos de funcionarios del Banco Central Europeo (BCE) parecen dificultar la fortaleza del EUR. Mario Centeno, miembro del Consejo de Gobierno del BCE, señaló que espera que la inflación de la zona euro descienda por debajo del 3% a finales de año. A falta de publicaciones de datos de alto nivel, la percepción del riesgo podría impulsar la acción del par en la segunda mitad del día. Una apertura bajista en Wall Street y una caída prolongada de los principales índices de acciones podrían dar soporte al USD y pesar sobre el EUR. **Esperamos un rango de operación para el par EUR/COP acotado entre los COP\$4,540 y los COP\$4,590 por euro.**

| Commodities

El petróleo WTI inicia la jornada con una disminución de -0.41% cotizando a USD\$73.56 por barril. Para el día de hoy, la caída en el precio del crudo se explica principalmente por los débiles datos económicos de los principales consumidores, Estados Unidos y China, aunque los recortes previstos a la oferta de crudo por parte de Arabia Saudita y Rusia limitaron las pérdidas.

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. La volatilidad en el mercado se incrementa debido a la constante lucha entre el miedo al control de la demanda por parte de las economías occidentales y las tácticas de regulación de la oferta implementadas por la OPEP. Finalmente, el mercado se mantiene atento a las decisiones de política monetaria en el mundo.

Gráfica 1: Variación de divisas

Franco Suizo	0.8900	0.21%
Corona Sueca	10.8367	0.17%
Yuan Chino	7.2410	0.14%
Dólar Canadiense	1.3280	0.09%
Corona Checa	21.7146	-0.02%
Peso Mexicano	17.1122	-0.12%
Dólar Neozelandés	0.6185	-0.37%
Libra Esterlina	1.2778	-0.45%
Dólar Australiano	0.6644	-0.64%
Euro - COP	4,567.20	-0.75%
USD - COP	4,146.90	-2.05%

Fuente: Investing - Acciones & Valores

Gráfica 2: Variación de commodities

Gas Natural	2.670	3.41%
Maiz	498.38	0.89%
Plata	23.265	-0.10%
Oro	1,929.75	-0.14%
Café	160.57	-0.21%
WTI	73.56	-0.41%
BRENT	78.11	-0.46%
Cobre	3.7485	-0.89%

Fuente: Investing - Acciones & Valores

| Renta Fija

EE.UU: Los rendimientos de los bonos del Tesoro bajaron mientras el mercado se posiciona para la lectura de inflación de esta semana. El nodo a 10 años se mantiene en niveles por encima del 4%, niveles no vistos desde marzo del presente año previo a la crisis del Silicon Valley Bank (SVB). Por ahora, el mercado prevé que las presiones en la renta fija se mantengan mientras se descuentan dos aumentos más por parte de la FED, una en julio y la otra en septiembre.

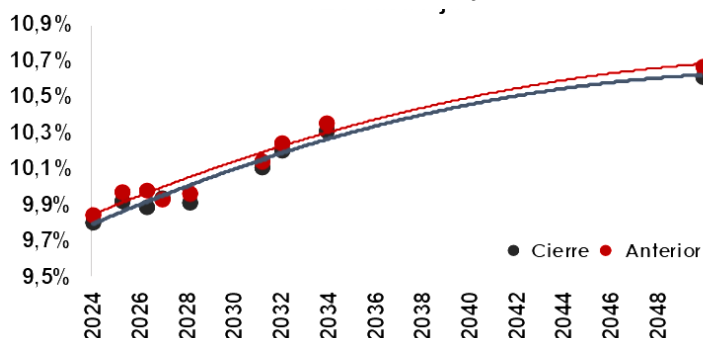
Mercados Desarrollados: Las curvas de bonos soberanos de la Zona Euro se desvalorizan a la espera de varias lecturas de datos macroeconómicos esta semana, entre los más importantes está la lectura de inflación en Alemania el día de mañana, donde el mercado espera un dato del 6.4%. Respecto a los bonos japoneses estos se desvalorizan presionados por la búsqueda de rendimiento por parte de los inversionistas en otros bonos soberanos. Por último, los gilts presentan movimientos mixtos con la parte larga desplazándose al alza mientras los operadores sopesan la posibilidad de un BoE contractivo.

Mercados Emergentes: Los bonos brasileños presentaron valorizaciones tras el avance de la reforma fiscal en el congreso de Brasil. La reforma fiscal favorece las inversiones en el mercado de capitales, aumentando la confianza en el gobierno. Por su parte, la curva de bonos mexicanos presentó un comportamiento mixto con la parte larga desvalorizando mientras se sigue descontando que Banxico mantendría su tasa inalterada. Por último, los bonos chilenos siguieron el comportamiento de los bonos mexicanos mientras el contexto internacional presiona el apetito por la curva chilena.

Colombia: A pesar del contexto internacional, los TES presentaron valorizaciones mientras la fuerza compradora persiste. El mercado se posiciona al dato de inflación del lunes, donde la lectura del IPP de -2.71% aumenta las probabilidades de un proceso desinflacionario rápido, por lo que el mercado sigue favoreciendo el largo. Con lo anterior, la parte corta fue la que más se valorizó con el TES COP 26 presentando el mayor movimiento con 9.9 pbs. **Esperamos un rango de operación de 9.80-10.05% para los TES 25, de 9.70%-10.00% para los TES 27, de**

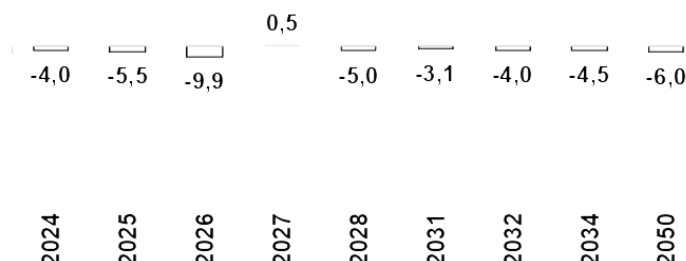
10.00-10.30% para los TES 31, de 10.50%-10.80% para los TES 42 y de 10.50%-10.70% para los TES 50.

Gráfica 3: TES Tasa Fija



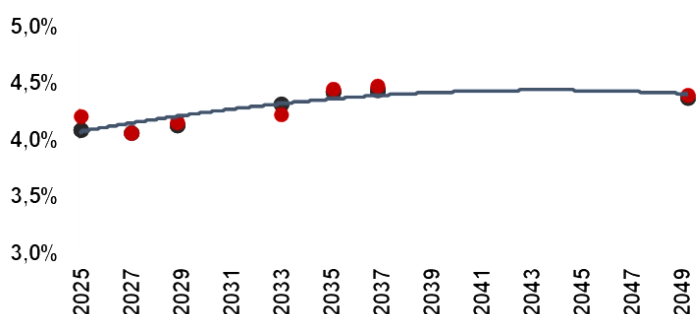
Fuente: Cierres SEN - Acciones & Valores

Gráfica 4: Variación diaria TES Tasa Fija (pbs)



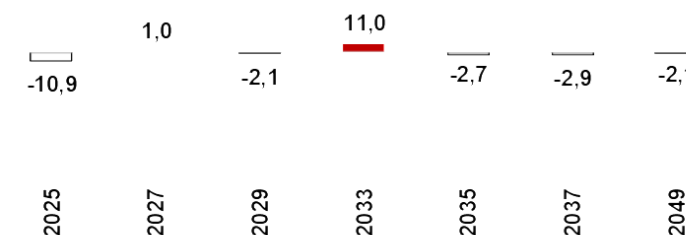
Fuente: Cierres SEN - Acciones & Valores

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 relativamente estables, con los analistas esperando conocer los datos de inflación y el inicio de la temporada de ganancias. El Dow Jones subió +0.11%, el S&P 500 disminuyó -0.02%, mientras que, el Nasdaq-100 retrocedió un -0.11%. Los inversionistas están atentos al dato de inflación que podría dar señales sobre la senda de política monetaria de la FED, esto se hace muy relevante en medio del inicio de la temporada de resultados corporativos..

Las acciones en Asia-Pacífico muestran una tendencia mixta tras el dato de inflación de China, debido a que no cumplieron con las expectativas al ser sorprendentemente bajos. El Hang Seng se mostró al alza, aumentando alrededor de +0.62%, mientras que, el componente Shenzhen registró un aumento de +0.5% y el compuesto de Shanghai subió un +0.22%. En Japón, el Nikkei 225 registró una caída de -0.61% y el Topix disminuyó (-0.97%). Finalmente, el S&P/ASX 200 de Australia tuvo una reducción de (-0.54%).

El mercado accionario europeo sube de manera cautelosa tras conocerse el dato de inflación de China, sorprendentemente a la baja. El Eurostoxx 600 subió +0.2%, liderado por las acciones de viajes y ocio con un aumento de +0.7%, mientras que los recursos básicos retrocedieron alrededor de -0.9%. El CAC 40 aumentó de forma leve, en un +0.72%, el DAX registró una

aumentó de+0.62% y el FTSE 100 experimentó un aumento de -0.45%. En ese contexto, los inversores se mantienen cautelosos. Sin embargo, esta semana estará llena de datos macroeconómicos importantes que seguirán proporcionando una guía para los inversores.

| Mercado Local

El índice MSCI COLCAP cerró con un avance del +1.62%, ubicándose en 1,133.1 puntos. Las acciones más valorizadas fueron BVC (+7.7%), Promigas (+4.07%) y Grupo Bolívar (+3.88%). Las acciones con las mayores variaciones negativas fueron Canacol (-0.93%), PF-Grupo Argos (-0.37%) y Bancolombia (-0.03%).

El monto negociado en acciones se situó en COP\$56,732.6 millones. Las acciones más negociadas fueron GEB (COP \$9,718.3 millones), Ecopetrol (COP \$8,987.5 millones) y PF-Bancolombia (COP \$7,333.7 millones).

Para la jornada de hoy esperamos que el Colcap se mueva en un rango entre los 1,120 y 1,135 puntos, creemos que el índice podría mostrar un retroceso en la jornada de hoy. Para Ecopetrol consideramos que podría estar en un rango entre COP\$2,100 y COP\$2,175, consideramos que es probable que el activo muestre un retroceso el día de hoy.

| Emisores

- **Ecopetrol:** La compañía informó que como parte de su estrategia de gestión integral de deuda, pagará anticipadamente el remanente de su bono internacional con vencimiento en septiembre de 2023, que fue emitido en 2013. El monto nominal en circulación vigente del bono es de USD \$821.5 millones de principal y con una tasa cupón de 5.875%. La fecha de redención de los bonos se llevará a cabo el 7 de agosto de 2023.
- **GEB:** La compañía informó que el pasado viernes se llevó a cabo la reunión de segunda convocatoria de la Asamblea Conjunta de los Tenedores de Bonos de las Emisiones de los años 2017 y 2020, en la cual los tenedores de bonos decidieron aprobar con una mayoría del 54,5%, la propuesta de fusión por absorción entre GEB, Elecnorte S.A.S E.S.P y EEB GAS S.A.S.
- **ISA:** La compañía informó que el presidente de la compañía convocó a la reunión extraordinaria no presencial, de la Asamblea General de Accionistas, la cual se realizará el día lunes 24 de julio de 2023 a las 10:00 a.m. El objetivo principal de la Asamblea es recomponer la Junta Directiva por el tiempo restante del periodo estatutario (julio 2023 – marzo 2024).

Gráfica 7: Variación de índices

Euro Stoxx 50	4,269.95	0.79%
DAX	15,714.85	0.71%
Hang Seng	18,479.72	0.62%
FTSE 100	7,293.57	0.50%
Nifty 50	19,355.90	0.12%
Nasdaq	13,660.72	-0.13%
S&P 500	4,398.95	-0.29%
S&P/ASX 200	7,004.00	-0.54%
Dow Jones	33,734.88	-0.55%

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.