

# ASÍ AMANECE LOS MERCADOS

## IPC de EE.UU, en línea con lo esperado

10 de agosto  
2023

### | Titulares

- Los mercados de acciones se muestran positivos en su mayoría, los analistas e inversores a nivel global sopesarán los datos de inflación en EE.UU. que en su variación interanual sorprenden levemente a la baja y buscarán anticiparse a la próxima decisión de la FED.
- Hoy, las monedas emergentes se fortalecieron después de que los datos de inflación de EE.UU. estuvieran más o menos en línea con las estimaciones
- Los bonos del Tesoro suben y la curva se empina agresivamente después de los datos del IPC de julio, que incluyen una tasa a/a 0,1% más baja que la estimación y un repunte mayor al previsto en las solicitudes iniciales de desempleo semanales.

### | Análisis Económico

**En EE.UU:** Los futuros del S&P500 añadieron un 0,6%, mientras que los que siguen al Nasdaq 100 gana un 0,7% antes de la apertura de Nueva York. Los precios al consumidor de EE.UU. subieron +0,2% en julio, pero la tasa de inflación aumentó por primera vez en más de un año, una señal de que tomará un tiempo controlar completamente el costo de la vida. Mientras tanto, la tasa anual de inflación aumentó a 3,2% de 3% en el mes anterior. Es el primer aumento en 13 meses. La llamada tasa subyacente de inflación, que omite los volátiles costos de los alimentos y la energía, también aumentó un 0,2% con lo cual se desaceleró a 4,7% desde 4,8% anual. Esa es la tasa más baja en casi dos años y se mantiene muy por encima del objetivo del 2% de la Fed. Los precios de la gasolina están aumentando nuevamente, por un lado. Los precios de los alquileres y las viviendas siguen subiendo. Y los costos laborales están aumentando más de 4% al año, lo que dificulta que la Fed logre su objetivo de inflación. El petróleo se negoció cerca del nivel más alto en casi nueve meses, con los futuros del petróleo de referencia WTI por encima de US\$84 por barril después de subir un 3% en las dos sesiones anteriores.

**En Europa:** Las acciones europeas sensibles al gasto de los consumidores subieron en Europa después que China anunciara que reanudaría los viajes en grupo a una lista de 78 países, después de haber cerrado sus fronteras durante casi tres años durante la pandemia. Los compradores de China representan aproximadamente el 25% de las ventas de artículos de lujo, incluidas las compras realizadas por turistas, según las últimas estimaciones de Goldman Sachs. Las acciones de artículos de lujo, viajes y ocio se vieron impulsadas. El EuroStoxx 600 avanza +0,7%, extendiendo las ganancias de la sesión anterior, mientras que el Cac 40 de Francia sube +1,5% y el Dax de Alemania avanzó un 0,8%.

**En Asia:** El Topix de Japón subió +0,9%. Kospi de Corea del Sur cayó -0,1%, pero las caídas fueron compensadas por las ganancias de las empresas de viajes y ocio. Las acciones chinas se silenciaron en reacción a una orden ejecutiva de EE.UU. que restringe la inversión en las industrias de computación cuántica, chips avanzados e inteligencia artificial del país. El presidente Joe Biden, anunció el miércoles una orden que bloqueará algunos tipos de inversión en los tres sectores chinos y exigirá que las empresas declaren otros. El índice Hang Seng de Hong Kong subió +0,1%, mientras que el CSI 300 de China ganó +0,2%.

**Héctor Wilson Tovar**  
Gerente de Investigaciones  
Económicas  
[wtovar@accivalores.com](mailto:wtovar@accivalores.com)  
(601) 3907400 ext 1107

**María Alejandra Martínez**  
Directora de Investigaciones  
Económicas  
[maria.martinez@accivalores.com](mailto:maria.martinez@accivalores.com)  
(601) 3907400 ext 1566

**Cristian Enrique Peláez**  
Analista Renta Variable  
[cristian.pelaez@accivalores.com](mailto:cristian.pelaez@accivalores.com)  
(601) 3907400 ext 1300

**Jahnisi Arley Cáceres**  
Analista Renta Variable  
[jahnisi.caceres@accivalores.com](mailto:jahnisi.caceres@accivalores.com)  
(601) 3907400 ext 1300

**Diana Valentina González**  
Practicante  
[diana.gonzalez@accivalores.com](mailto:diana.gonzalez@accivalores.com)



[Escuche nuestro  
análisis diario](#)

**En Colombia:** El nuevo Ministro de Minas y Energía de Colombia, Andrés Camacho dijo que se mantendrá la actividad exploratoria en el país y que parte de su tarea será incorporar nuevas reservas. También dijo que no contempla la posibilidad de importar gas de Venezuela.

## | Divisas

### USD/COP

El peso colombiano (COP) se apreció hasta alcanzar los \$4.020.09 un +1.45% frente al cierre del miércoles, luego de negociar USD 1,139.22 millones. Hoy, las monedas emergentes se fortalecieron después de que los datos de inflación de EE.UU. estuvieran más o menos en línea con las estimaciones. Sin fundamentales locales **para la jornada, esperamos un rango comprendido entre COP\$3,960 y COP\$4,050 por dólar, con un límite inferior de COP\$3920 y un límite superior de COP\$4,070.**

### EUR/COP

El euro (EUR) sube 0,59% a 1,040 en medio del optimismo que supone el final de la subida de tasas por parte de la FED. **Esperamos un rango de operación para el par EUR/COP acotado entre los COP\$4,400 y los COP\$4,480 por euro.**

## | Commodities

**El petróleo WTI inicia la jornada con una disminución del 0.58% cotizando a USD\$83.91 por barril.** Este descenso se atribuye a las cifras presentadas en EE.UU. Mientras la producción de petróleo en EE.UU. se incrementa alcanzando un estimado de 12,6 barriles, las tasas de envío diarias cayeron de 5,28 millones de bpd a 2,36 millones de bpd la semana pasada. Adicionalmente, los últimos datos de importación de petróleo de China marcaron una fuerte caída mensual. Entonces, las noticias sobre la deflación en China y la acumulación de inventarios de petróleo crudo en los Estados Unidos han agregado presión a la baja sobre los precios del petróleo, no obstante, el sentimiento alcista sigue siendo sólido.

Gráfica 1: Variación de divisas

Dólar Australiano	0.6566	0.62%
Libra Esterlina	1.2770	0.42%
Dólar Neozelandés	0.6072	0.38%
Yuan Chino	7.2196	-0.09%
USD - COP	3947.80	-0.12%
Dólar Canadiense	1.3398	-0.14%
Peso Mexicano	17.0181	-0.18%
Franco Suizo	0.8730	-0.46%
Corona Sueca	10.6060	-0.46%
Corona Checa	21.9319	-0.53%
Euro - COP	4,335.60	-0.74%

Fuente: Investing - Acciones & Valores

Gráfica 2: Variación de commodities

Cobre	3.8098	0.70%
Plata	22.845	0.50%
Café	161.18	0.27%
Maiiz	496.12	0.23%
Oro	1,954.75	0.21%
Gas Natural	2.954	-0.17%
BRENT	87.25	-0.34%
WTI	83.91	-0.58%

Fuente: Investing - Acciones & Valores

## | Renta Fija

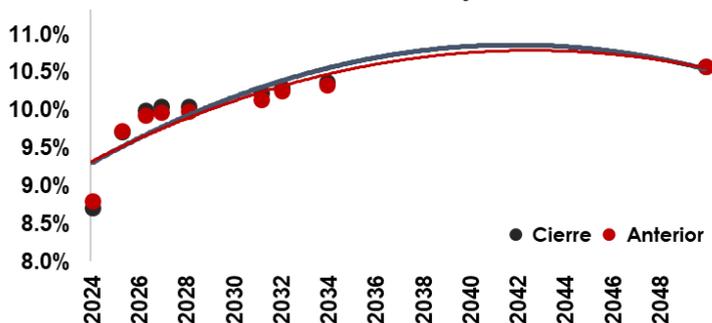
**EE.UU:** Los bonos del Tesoro suben y la curva se empuja agresivamente después de los datos del IPC de julio, que incluyen una tasa a/a 0,1% más baja que la estimación y un repunte mayor al previsto en las solicitudes iniciales de desempleo semanales. Las ganancias posteriores a los datos lideradas por el front-end y el belly de la curva, empujan el diferencial de 2s10s y 5s30s en 3pb y 5,5pb en el día; en términos absolutos, los rendimientos a 2 años aumentan en 7,5pb frente al cierre del miércoles y se mantienen cerca de los mínimos de la sesión. La última gran venta de bonos estadounidenses de la semana tendrá lugar más tarde con la venta de notas a 30 años. A pesar de todas las preocupaciones recientes de que las subastas enfrentarían la resistencia de los inversionistas, la demanda de la deuda hasta ahora ha sido fuerte.

**Mercados Desarrollados:** Los bonos desarrollados retroceden con incrementos promedio de +2pb 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 +0.5 pb en promedio a lo largo de la curva, los Gilts británicos con valorizaciones de -2pb y la mayor afectación +3.5pb en el nodo a 5 años.

**Mercados Emergentes:** Los bonos emergentes luchan en un comportamiento mixto por encontrar la tendencia, tras los resultados de la inflación en EE.UU. Los bonos de Ecuador suben a medida que los inversionistas evalúan las consecuencias del asesinato de un candidato presidencial.

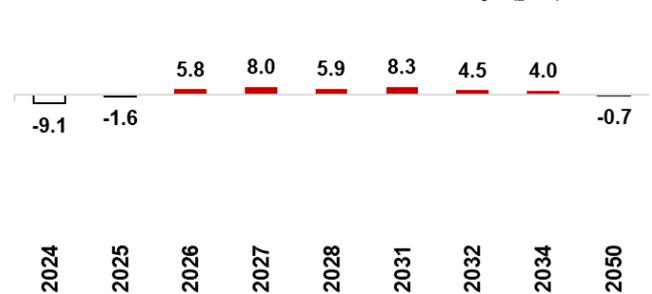
**Colombia:** La curva de TES TF COP registró un incremento en el belly de la curva en promedio de +4pb con el nodo a 8 años +8pb mientras que el nodo a 2 y 30 años retrocediendo -1.6pb y -0.6pb respectivamente. La curva TES UVR se valorizó en promedio -8pb con el nodo a 2 años recibiendo el beneficio -13pb de la sorpresa alcista en la lectura de 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 9.60-9.75% para los TES 25, de 9.95%-10.05% para los TES 27, de 10.10-10.20% para los TES 31, de 10.53%-10.63% para los TES 42 y de 10.50%-10.60% para los TES 50.**

Gráfica 3: TES Tasa Fija



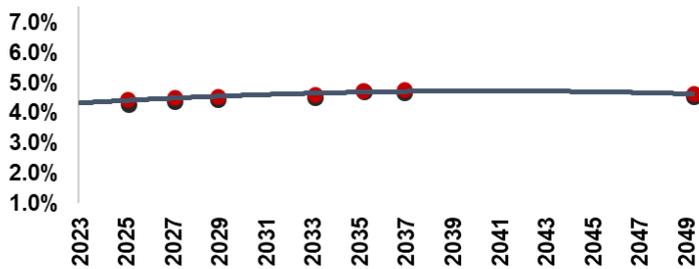
Fuente: Cierres SEN - Acciones & Valores

Gráfica 4: Variación diaria TES Tasa Fija (pbs)



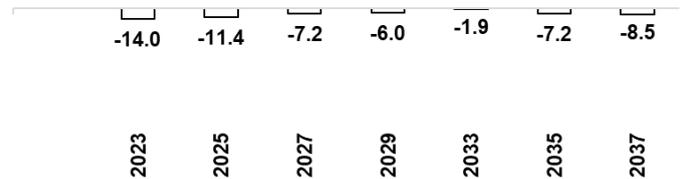
Fuente: Cierres SEN - Acciones & Valores

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 muestran positivos, con un dato de inflación que sorprendió a la baja a los analistas.** El S&P 500 subió +0.4%, el Nasdaq 100 avanzó cerca de +0.5%, mientras que, el Dow Jones también subió +0.5%. Los operadores analizan un dato de inflación levemente por debajo de lo esperado y un incremento de la inflación mensual en línea con las expectativas.

**Las acciones en Asia muestran un comportamiento mayoritariamente positivo, el mercado asiático intentó posicionarse de cara al dato de inflación en EE.UU.** El Componente de Shenzhen subió +0.54%, el Hang Seng subió +0.25%, mientras que el Compuesto de Shanghai cerró con un avance del +0.31%. El Nikkei 225 de Japón aumentó +0.84% y el Topix subió +0.92%. Finalmente, el S&P/ASX 200 subió +0.26%.

**El mercado de acciones europeo se muestra en terreno positivo, los inversionistas analizan los resultados corporativos y el dato de inflación en EE.UU.** El índice Eurostoxx 600 se muestra en terreno positivo, aumentando en +0.5%, impulsado por las acciones de seguros. El DAX registró un aumento de +0.31% y el FTSE 100 se mantuvo sobre la línea plana, mientras que, el CAC 40 subió +0.79%. Los inversionistas analizarán la moderación en el dato de inflación en EE.UU. en búsqueda de intentar adelantarse a la FED.

## | Mercado Local

**El índice MSCI COLCAP cerró con un retroceso de -0.62%, ubicándose en 1,166.07 puntos.** Las acciones más valorizadas fueron Grupo Sura (+2.86%), ETB (+2.41%) y PEI (+1.98%). Las acciones con las mayores variaciones negativas fueron Ecopetrol (-3.42%), Bogotá (-3.28%) y PF-Bancolombia (-1.38%).

El monto negociado en acciones se situó en COP\$63,568.9 millones. Las acciones más negociadas fueron PF-Bancolombia (COP\$23,128.7 millones), Ecopetrol (COP \$19,303.1 millones) e ISA (COP\$6,314.7 millones).

**Para la jornada de hoy esperamos que el Colcap se mueva en un rango entre los 1,147 y 1,171 puntos,** consideramos que el índice podría mostrar un leve respiro en la jornada de hoy. Para Ecopetrol consideramos que podría estar en un rango entre COP\$2,200 y COP\$2,317, consideramos que el activo podría retroceder el día de hoy por la dinámica observada el día de ayer.

## | Emisores

- Bancolombia:** La compañía reportó resultados financieros para el 2T23. Los ingresos por intereses alcanzaron los COP\$9.0 billones siendo un incremento del +52.3% en comparación con el 2T22. Adicionalmente, la utilidad neta se ubicó en COP\$1.4 billones mostrando una disminución cercana al -18% A/A en comparación con los COP\$1.7 billones vistos en el 2T22.
- Celsia:** La compañía reportó resultados financieros para el 2T23, donde los ingresos consolidados sumaron COP\$1.5 billones (+31% a/a), el EBITDA alcanzó los COP\$480.7 mil millones (+5% a/a) y finalmente, la utilidad neta se ubicó en COP\$78.6 mil millones (-48% a/a) impactada principalmente por el incremento en los gastos financieros.
- Éxito:** La compañía informó que, considerando que GPA tras la Transacción, mantendrá una participación de aproximadamente el 13% en Éxito y Casino Guichard Perrachon, accionista controlante de GPA ("Casino"), mantendrá una participación accionaria en Éxito de aproximadamente el 34%, la Junta Directiva de GPA ha aprobado en esta fecha la celebración, entre GPA y Casino, de un acuerdo de accionistas que prevé disposiciones sobre gobierno corporativo, destinadas a la continuidad del control del Grupo Casino sobre Éxito, así como ciertos principios y procedimientos cuyo fin es coordinar y optimizar cualquier enajenación futura de las respectivas participaciones en Éxito ("Acuerdo de Accionistas").
- Canacol:** La compañía informó acerca de su estrategia ambiental, social y de gobierno ("ASG") y el informe integrado ASG 2022 (el "Informe ASG"). Indicando que alinea sus prácticas de sostenibilidad con sus objetivos corporativos, indicadores clave de desempeño y su gestión de riesgos. La Corporación enfatiza la mejora continua en su desempeño ASG, impulsada por las expectativas de los accionistas y demás partes interesadas.
- Ecopetrol:** La compañía informó sobre el hallazgo de un nuevo exploratorio de petróleo y gas a cerca de 2,800 metros de profundidad en el municipio colombiano de Orito, en departamento de Putumayo, al suroeste del país. Este "importante" descubrimiento, en palabras del presidente de la compañía, Ricardo Roa, permitirá a Ecopetrol colocar de una manera fácil y rápida nuevos recursos naturales en el sistema y en el mercado, ya que el pozo se encuentra próximo a las infraestructuras con las que ya cuenta la petrolera en la región.

Gráfica 7: Variación de índices

Euro Stoxx 50	4,347.45	0.70%
DAX	15,895.45	0.27%
S&P/ASX 200	7,357.40	0.26%
Hang Seng	19,240.00	0.16%
FTSE 100	7,582.20	-0.07%
Nifty 50	19,543.10	-0.46%
Dow Jones	35,123.36	-0.54%
S&P 500	4,467.71	-0.70%
Nasdaq	13,722.02	-1.17%

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 construidos 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.