

ASÍ AMANECEN LOS MERCADOS

Sorpresa alcista en IPP de EE.UU

11 de agosto
2023

| Titulares

- La semana ha traído un marcado movimiento hacia activos de refugio y agotamiento de las acciones, con flujos volando al efectivo y bonos y saliendo de las acciones.
- El mercado de acciones se mueve sobre la línea plana, mientras los inversionistas analizan los datos de inflación.
- El dólar (USD) revirtió una pérdida inicial después del informe que mostró que los precios al productor (IPP) de EE.UU. aumentaron más de lo estimado en julio con lo que el índice DXY regresa a los máximos de la semana sobre las 102.7 unidades.
- 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 contratos de futuros que rastrean los mercados de EE. UU. indicaron una apertura plana en Nueva York cuando se desvaneció un repunte nocturno en Wall Street. El optimismo de los inversores por una inflación más suave dio paso a la cautela después de una subasta de bonos del Tesoro a 30 años más débil de lo esperado. Al cierre de la semana los futuros operan con limitadas pérdidas en el S&P500 -0.02% y Nasdaq -0.11%. La última lectura de inflación del jueves mostró que los precios subieron a una tasa anual de 3,2% en julio, marginalmente por debajo del 3,3 % esperado, en una señal de que el aumento de las tasas de interés estaba comenzando a afectar la economía. Los mercados están frágiles después del discurso de la presidente de la FED de San Francisco, Mary Daly, donde dijo que la FED aún tiene "más trabajo por hacer" para combatir el aumento de los precios, amortiguando el impacto de la inflación del jueves.

En Europa: Las acciones europeas caen siguiendo a sus pares en Asia, tras la preocupación por la deuda del gobierno local en China y el lenguaje agresivo de un banquero de la FED pusieron a los operadores en un estado de ánimo aversión al riesgo. Los operadores cierran una semana marcada por las tensiones geopolíticas entre China y EE. UU, y datos económicos más débiles que afectaron las valoraciones. El EuroStoxx 600 de toda la región cayó -0,5% rompiendo dos días de ganancias y recortando su cuarto avance semanal en cinco, con las acciones de bienes de consumo liderando las caídas, mientras que el Cac 40 de Francia perdió -0,6% y el Dax de Alemania disminuyó -0,4%.

En Asia: China permitirá que los gobiernos a nivel provincial recauden alrededor de 1 billón de yuanes (US \$ 139.000 millones) a través de la venta de bonos para pagar la deuda de los vehículos de financiamiento del gobierno local y otros emisores fuera de balance, un pequeño paso para abordar una de las mayores amenazas a la economía y la estabilidad financiera de la nación. El índice Hang Seng de Hong Kong perdió -0,9%, terminando la semana con una caída del 1,5%, mientras que el CSI 300 de China cayó -2,3%, dejándolo con una caída del 1,1% en la semana.

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: 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 cerrar en los \$3.950.30 un +1.74% frente al cierre del miércoles. El dólar (USD) revirtió una pérdida inicial después del informe que mostró que los precios al productor (IPP) de EE.UU. aumentaron más de lo estimado en julio con lo que el índice DXY regresa a los máximos de la semana sobre las 102.7 unidades. **Para la jornada, esperamos un rango comprendido entre COP\$3,930 y COP\$3,990 por dólar, con un límite inferior de COP\$3900 y un límite superior de COP\$4,020.**

EUR/COP

El euro (EUR) cotiza en la mitad inferior de su rango diario por debajo de 1.1000 en la sesión estadounidense temprana del viernes. Los datos de los EE.UU. mostraron que el IPP anual aumentó un 0,8% en julio, en comparación con sólo el 0,1% en junio, y ayudó al dólar estadounidense a encontrar demanda, lo que limitó el alza del par. **Esperamos un rango de operación para el par EUR/COP acotado entre los COP\$4,330 y los COP\$4,450 por euro.**

| Commodities

El petróleo WTI inicia la jornada con un aumento del 0.36% cotizando a USD\$83.12 por barril. Este aumento se sigue atribuyendo al anuncio de la Agencia Internacional de la Energía (AIE) en el que se pronosticó que la demanda mundial de petróleo alcanzará en 2023 un récord de 102,2 millones de barriles diarios (mbd).

Gráfica 1: Variación de divisas

Libra Esterlina	1.2731	0.46%
Corona Sueca	10.7207	0.34%
Dólar Australiano	0.6527	0.25%
Yuan Chino	7.2530	0.15%
Dólar Canadiense	1.3439	-0.03%
USD - COP	3947.80	-0.12%
Dólar Neozelandés	0.6011	-0.15%
Franco Suizo	0.8740	-0.29%
Euro - COP	4,335.60	-0.74%
Peso Mexicano	16.9956	-0.77%
Corona Checa	21.8504	-0.84%

Fuente: Investing - Acciones & Valores

Gráfica 2: Variación de commodities

BRENT	86.81	0.47%
WTI	83.12	0.36%
Oro	1,952.35	0.18%
Gas Natural	2.763	0.00%
Maiz	495.38	-0.13%
Plata	22.775	-0.20%
Café	158.05	-1.16%
Cobre	3.7115	-1.42%

Fuente: Investing - Acciones & Valores

| Renta Fija

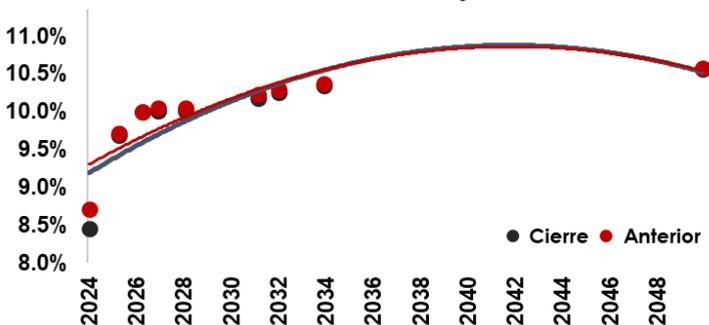
EE.UU: La curva de los tesoros se empina con la parte larga subiendo +0.5pb y el belly mostrando ganancias de -2pb en promedio. El Tesoro de EE. UU. vendió US\$23 mm en bonos a largo plazo con un alto rendimiento del 4,189 %, ligeramente por encima de los niveles del mercado antes de la fecha límite de la oferta. El cupón de la nueva deuda fue el más alto desde junio de 2011. El rendimiento de la nota del Tesoro de referencia a 10 años subió 0,02 puntos porcentuales a 4,1% al cierre de la semana, mientras que el rendimiento a dos años se mantuvo estable en 4,83%.

Mercados Desarrollados: Los gilts del Reino Unido ceden terreno Los bonos europeos pierden terreno bruscamente en un agresivo empinamiento después que la economía creciera inesperadamente un 0,2% en el 2T23, la curva se incrementa en +10 pb en promedio. Los Bunds alemanes emulan sus pares con incrementos de +5pb a lo largo de la curva con un empinamiento marcado que deja la parte larga cediendo +7.4pb. En general la deuda europea se ve sacudida por la dinámica esperada de la tasa de política monetaria (TPM) y la resistencia de la inflación.

Mercados Emergentes: Aún cuando la deuda emergente emula sus pares desarrollados, los rendimientos globales de los mercados emergentes revelan menor correlación con los incrementos. Si bien la Reserva Federal aún puede subir o mantenerse en el futuro, Chile y Brasil han comenzado a reducir las tasas. La correlación diaria es descendente durante los últimos 30 días en escenarios donde el rendimiento de los bonos del Tesoro a 10 años está aumentando.

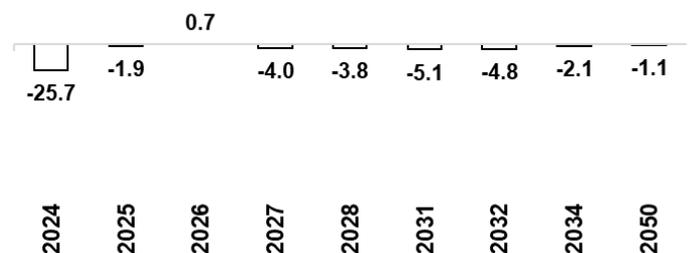
Colombia: La curva de TES TF COP registró valorizaciones en especial en el belly donde destacamos la caída de -5pb en los nodos 2031 y 2032 con -5pb en promedio. Por su parte la curva UVR' s continúa con las ganancias en la referencia 2025 - 14pb y de -3.5pb en la referencia 2049 luego de la sorpresa al alza en el más reciente dato de inflación de julio. **Esperamos un rango de operación de 9.65-9.75% para los TES 25, de 9.98%-10.04% para los TES 27, de 10.15-10.20% para los TES 31, de 10.55%-10.62% para los TES 42 y de 10.52%-10.62% para los TES 50.**

Gráfica 3: TES Tasa Fija



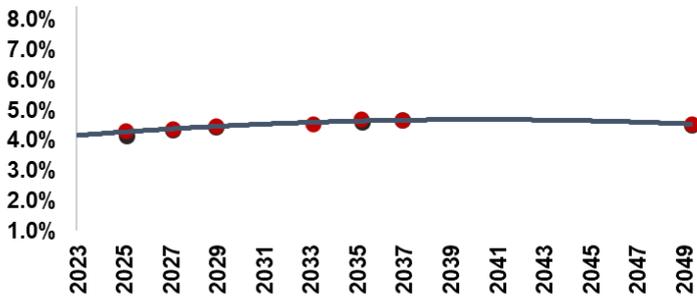
Fuente: Cierres SEN - Acciones & Valores

Gráfica 4: Variación diaria TES Tasa Fija (pbs)



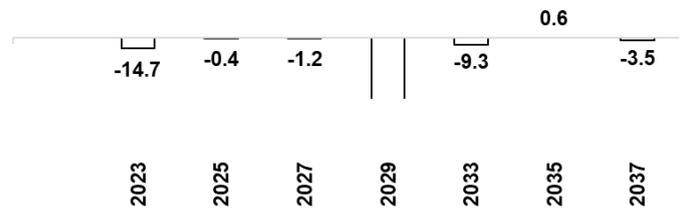
Fuente: Cierres SEN - Acciones & Valores

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 planos, los inversionistas esperan los datos de precios mayoristas y analizan los datos de inflación. El S&P 500 cayó -0.1%, el Nasdaq 100 disminuyó cerca de -0.2%, mientras que, el Dow Jones estuvo sobre la línea plana. Adicionalmente, los inversionistas analizarán el Índice de Precios al Productor (IPP) el cual sorprende al alza a los analistas..

Las acciones en Asia muestran un comportamiento mayoritariamente negativo, después del dato de inflación en EE.UU. El Hang Seng retrocede en -0.9% y CSI de China cierra a la baja en -2.3%. Finalmente, el S&P/ASX 200 retrocede en -0.24%, mientras que en Japón los mercados se encuentran cerrados por festividad.

El mercado de acciones europeo se muestra en terreno negativo, mientras los inversionistas continúan analizan los resultados corporativos y el dato de inflación en EE.UU. El índice Eurostoxx 600 se muestra en terreno negativo, retrocediendo en -0.8%, impulsado por los sectores de tecnología y minería. El DAX registró un retroceso de -0.6% y el FTSE 100 se retrocede en -1.1% y el CAC disminuyó en -0.92% 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 -1.14%, ubicándose en 1,152.07 puntos. Las acciones más valorizadas fueron Grupo Sura (+2.22%), PF-Grupo Sura (+1.32%) y PF-Cemargos (+1.25%). Las acciones con las mayores variaciones negativas fueron PF-Bancolombia (-3.44%), Bancolombia (-2.76%) y Promigas (-2.69%).

El monto negociado en acciones se situó en COP\$51,045.7 millones. Las acciones más negociadas fueron PF-Bancolombia (COP\$33,607.3 millones), Ecopetrol (COP \$4,900.9 millones) y Bancolombia (COP\$3,364.2 millones).

Para la jornada de hoy esperamos que el Colcap se mueva en un rango entre los 1,145 y 1,161 puntos, consideramos que el índice podría mostrar un leve retroceso en la jornada de hoy. Para Ecopetrol consideramos que podría estar en un rango entre COP\$2,200 y COP\$2,300, consideramos que el activo podría retroceder el día de hoy por la dinámica observada el día de ayer.

| Emisores

- **Grupo Argos:** La compañía reportó resultados del segundo trimestre de 2023. Los ingresos llegaron a COP\$6.4 bn (+8%), el EBITDA fue de COP\$1.55 bn (+12%) y la utilidad neta fue de COP\$458 mil millones (+36%).
- **Canacol:** La compañía reportó resultados financieros para el 2T23. Los ingresos totales netos de regalías y gastos de transporte fueron USD\$74.6 millones, el EBITDAX fue de USD\$60.6 millones y la utilidad neta alcanzó los USD\$39.9 millones.
- **PEI:** La compañía reportó resultados financieros para el 2T23, la compañía reportó ingresos operacionales por COP\$179 mil millones, siendo un incremento de +15% a/a frente al 2T22. La utilidad neta fue de COP\$217.4 mil millones.
- **Grupo Aval y Corficolombiana:** la compañía informó que Grupo Aval y Corficolombiana suscribieron resoluciones administrativas civiles con la SEC, como resultado de las cuales finalizaron las investigaciones de estas agencias americanas con respecto a Grupo Aval y su filial. La SEC comunicó que Grupo Aval ha aceptado pagar \$40 millones para resolver los cargos. Así mismo, Corficolombiana también ha celebrado un acuerdo de procesamiento diferido con el Departamento de Justicia de Estados Unidos y pagará más de \$20 millones para resolver los cargos penales relacionados con el mismo asunto.
- **Acciones y valores:** Fitch Ratings afirmó en 'Fuerte(col)' la calificación nacional de calidad de administración de inversiones de Acciones y Valores S.A. Comisionista de Bolsa (Acciones y Valores). La Perspectiva de la calificación es Estable.

Gráfica 7: Variación de índices

Dow Jones	35,176.15	0.15%
Nasdaq	13,737.99	0.12%
S&P 500	4,468.83	0.03%
S&P/ASX 200	7,340.10	-0.24%
Nifty 50	19,428.30	-0.59%
DAX	15,893.15	-0.65%
Hang Seng	19,065.50	-0.91%
Euro Stoxx 50	4,340.45	-0.99%
FTSE 100	7,535.97	-1.08%

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.