

ASÍ AMANECEN LOS MERCADOS

Inflación en Colombia registra su tercer mes consecutivo a la baja

11 de julio
2023

| Titulares

- Los mercados de acciones experimentan un leve repunte, sin embargo, se percibe una cautela por parte de los inversionistas debido a las expectativas en torno al próximo dato de inflación y el inicio de la segunda ronda de resultados corporativos esta semana.
- El dólar (USD) está experimentando una intensa venta masiva y el Índice DXY ha caído a mínimos de varias semanas en la zona de 101.70.
- Los rendimientos de los bonos iniciaron la sesión asiática a la baja mientras el mercado ante la ausencia de datos macroeconómicos relevantes para el día de hoy, el foco estará en los mensajes que dé a conocer James Bullard, presidente de la FED de St. Louis quien ha sido uno de los hacedores de política monetaria más hawkish.

| Análisis Económico

En EE.UU: Las últimas medidas de apoyo económico de China mantienen a flote las acciones y materias primas, aunque el estado de ánimo se vio atenuado por las advertencias de los formuladores de política monetaria tras advertir que se requiere tasas de interés más altas durante más tiempo. Los futuros del S&P500 y Nasdaq 100 tuvieron dificultades para aprovechar las modestas ganancias del lunes después que varios funcionarios de la Reserva Federal (Fed) reiteraron la necesidad de ajustar aún más, alimentando las preocupaciones de que la economía más grande del mundo pueda caer en una recesión. La narrativa no es clara para los alcistas en las acciones que han visto un comienzo decepcionante del 2S23 después de ganancias estelares en la primera parte del año.

En Europa: El EuroStoxx 600 avanza +0,4% y se encamina a un tercer día de ganancias después que Francois Villeroy de Galhau miembro del Consejo de Gobierno dijo que el Banco Central Europeo (BCE) está casi terminado, pero agregó que las tasas de interés se mantendrán altas durante algún tiempo. Mientras tanto el Cac 40 de Francia avanza +0,9% y el Dax de Alemania agrega +0,4%. El sentimiento se ve respaldado por los comentarios del presidente de la Fed de Atlanta, Raphael Bostic, de que la inflación podría volver al objetivo sin aumentar más las tasas, y de la presidenta de la Fed de San Francisco, Mary Daly, de que la Fed se acercaba a "la última parte" de su ciclo. El BCE seguramente elevará las tasas en +25pb el 27 de julio. Los formuladores de políticas están debatiendo si aumentar los costos de los préstamos nuevamente en su próxima reunión en septiembre.

El índice de referencia del Reino Unido cayó debido a que los últimos datos salariales agregaron presión sobre el Banco de Inglaterra (BoE) para seguir subiendo las tasas. En el Reino Unido, los datos mostraron que el crecimiento salarial se mantuvo en un nivel que según el gobernador Andrew Bailey del BoE, está alimentando la inflación. Los datos son cruciales para dar forma a la próxima decisión del banco central sobre las tasas en agosto.

En Asia: Las acciones avanzaron después que los hacedores de política en China dijeron el lunes que las medidas diseñadas para apoyar al sector inmobiliario se extenderían hasta finales de 2024. El índice Hang Seng de Hong Kong subió +1%, el CSI 300 de China subió +0,7% y el Kospi de Corea del Sur subió +1,7%. Sin embargo, el Topix de Japón cayó -0,3%. La inflación y

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](#)

los precios al productor en China cayeron en junio, lo que sugiere que la recuperación posterior al confinamiento de China fue de corto aliento en el mejor de los casos y que su historia de crecimiento se tambalea.

Los datos de precios al consumidor de EE.UU. del miércoles darán más información sobre las perspectivas de los precios y las tasas de interés. La mayoría de los formuladores de política de la Fed esperan aumentar las tasas en otro medio punto porcentual para fin de año, según las proyecciones publicadas después de su reunión de junio.

En Colombia: La inflación en junio se desaceleró más de lo esperado ante una moderación del precio de los alimentos y la fuerte apreciación del peso. La inflación anual se ubicó en 12,13% anual frente a un pronóstico mediano de 12,25%. La inflación estaría cayendo más de lo que espera el Banco de la República. Sin embargo, la inflación subyacente estaría muy por encima de la meta. Colombia corre el riesgo de incumplir la regla fiscal, es lo que informó el comité independiente que supervisa la regla (CARF) en un comunicado, en la medida en que el gobierno depende de ingresos no estructurales e inciertos para cumplir con sus objetivos de déficit fiscal en 2024, 2025 y 2026. El gobierno está incorporando ingresos extraordinarios de casos esperados de litigios exitosos en sus cuentas fiscales mientras mantiene el gasto estructural, advirtió el comité.

| Divisas

USD/COP

El peso colombiano (COP) cerró al inicio de la semana en los \$4,152.90 por dólar tras una intensa jornada de negociación que alcanzó los USD \$1,153 millones. El dólar (USD) está experimentando una intensa venta masiva y el Índice DXY ha caído a mínimos de varias semanas en la zona de 101.70. El apetito por riesgo tiene de trasfondo la renovada pérdida de impulso en los rendimientos de EE.UU. y Alemania. A pesar de ello, los sólidos resultados recientes de los principales indicadores fundamentales de EE.UU. indican una economía estadounidense resistente y un mercado laboral tenso, lo que refuerza la probabilidad de una subida de tasas de +25 pb por parte de la Fed en su reunión del 26 de julio. **Para hoy, esperamos un rango comprendido entre COP\$4,120 y COP\$4,190 por dólar, con un límite inferior de COP\$4,080 y un límite superior de COP\$4,220.**

EUR/COP

El euro (EUR) se muestra firme, mantiene el rebote y extiende el optimismo tras el cambio de tendencia del martes. Esta vez, el par se ha animado a superar la barrera psicológica de 1.1000 y alcanzar nuevos máximos de 2 meses en 1.1027. En Alemania, la tasa de inflación final de junio mostró un aumento del IPC del 0.3% intermensual y del 6.4% interanual, coincidiendo con los datos adelantados. A última hora de la mañana, el Instituto ZEW publicará su encuesta sobre el sentimiento económico en Alemania y en la zona euro para el mes en curso. **Esperamos un rango de operación para el par EUR/COP acotado entre los COP\$4,530 y los COP\$4,590 por euro.**

| Commodities

El petróleo WTI inicia la jornada con un aumento de +0.51% cotizando a USD\$73.36 por barril. Para el día de hoy, el incremento en el precio del crudo se explica debido a que los operadores analizan la reducción de la oferta por parte de los principales exportadores de petróleo a nivel mundial, así como las expectativas de un aumento en la demanda en países en desarrollo durante 2S23, a pesar de las débiles perspectivas económicas globales.

Ahora bien, aunque varias autoridades de la FED dijeron que es probable que sigan subiendo las tasas para domar la inflación, los mercados se calmaron por los indicios de que los meses

de endurecimiento de la política monetaria se acercan a su fin. Los recortes de la oferta para agosto por parte de los principales exportadores, Arabia Saudita y Rusia, contribuyen al leve alza de los precios. Finalmente, el mercado se mantiene atento a las decisiones de política monetaria en el mundo.

Gráfica 1: Variación de divisas

Libra Esterlina	1.2911	0.41%
Corona Checa	21.6870	0.20%
Peso Mexicano	17.0684	0.20%
USD - COP	4,152.90	0.14%
Euro - COP	4,571.51	0.09%
Dólar Canadiense	1.3277	-0.01%
Dólar Australiano	0.6660	-0.19%
Yuan Chino	7.2097	-0.26%
Franco Suizo	0.8819	-0.36%
Dólar Neozelandés	0.6183	-0.39%
Corona Sueca	10.7007	-0.43%

Fuente: Investing - Acciones & Valores

Gráfica 2: Variación de commodities

Gas Natural	2.719	1.87%
Maiz	504.62	0.92%
WTI	73.36	0.51%
Oro	1,940.75	0.50%
BRENT	78.06	0.48%
Plata	23.358	0.06%
Cobre	3.7793	-0.14%
Café	157.80	-1.28%

Fuente: Investing - Acciones & Valores

| Renta Fija

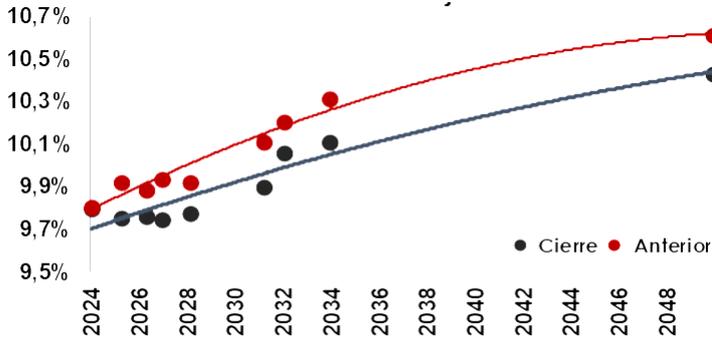
EE.UU: Los rendimientos de los bonos iniciaron la sesión asiática a la baja mientras el mercado ante la ausencia de datos macroeconómicos relevantes para el día de hoy, el foco estará en los mensajes que dé a conocer James Bullard presidente de la FED de St. Louis quien ha sido uno de los hacedores de política monetaria más hawkish. En este sentido, el nodo que presentó la mayor valorización es el nodo a 10 años con un movimiento de 3 pbs.

Mercados Desarrollados: Las curvas de bonos soberanos de la Zona Euro presentan pocos movimientos tras la lectura de inflación de Alemania según lo esperado por el mercado del 6.4%. En este sentido, aquí el mercado sigue esperando mayores subidas de tasas de interés por parte del BCE. Respecto a los bonos japoneses estos se valorizan en promedio 1pbs mientras las compras por parte del BoJ continúan en varios nodos de la curva de deuda soberana de Japón. Por último, los gilts presentan pocas desvalorizaciones tras conocerse una lectura del mercado laboral mixto. Al mercado sigue preocupando las lecturas de beneficios semanales, ya que este tuvo una lectura de 6.9% vs 6.8% esperado.

Mercados Emergentes: Los bonos brasileños se desplazaron al alza, mientras el mercado descuenta que el BCB podría no recortar su tasa de interés en el 3T23. Por su parte, la curva de bonos mexicanos se desplazó al alza, mientras los operadores están cautelosos con la publicación de la inflación en EE.UU. Por último, los bonos chilenos tuvieron un comportamiento mixto con valorizaciones en la parte corta y media de la curva, especialmente en el nodo a 7 años.

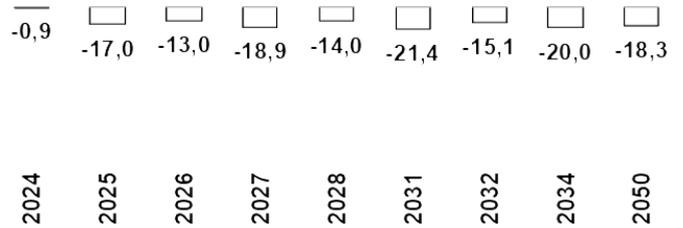
Colombia: El mercado el día de ayer presentó valorizaciones mientras se posicionan a la lectura de inflación publicado a las 6PM. Tras la lectura, que tuvo un resultado del 12.13% vs el 12.25% esperado por el mercado esperamos que la curva amanezca presionada a la baja. Por su parte, el flujo comprador en la curva persiste mientras los inversionistas locales descuentan un proceso desinflacionario rápido en Colombia. En este sentido, el nodo que más se valorizó el día de ayer fueron los TES 2036 con 22.6 pbs. En otras noticias, creemos que la curva hoy no tuvo en cuenta los anuncios del Comité Autónomo de la Regla Fiscal (CARF), donde mencionaba las preocupaciones de que el gobierno no cumpla la regla fiscal debido a un mayor gasto primario. **Esperamos un rango de operación de 9.60-9.90% para los TES 25, de 9.60%-9.85% para los TES 27, de 9.75-10.00% para los TES 31, de 10.30%-10.55% para los TES 42 y de 10.30%-10.55% para los TES 50.**

Gráfica 3: TES Tasa Fija



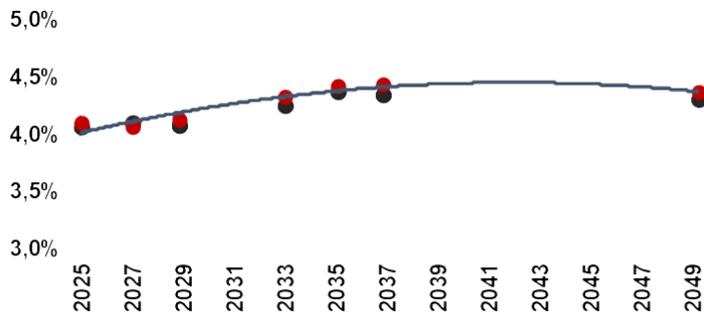
Fuente: Cierres SEN - Acciones & Valores

Gráfica 4: Variación diaria TES Tasa Fija (pbs)



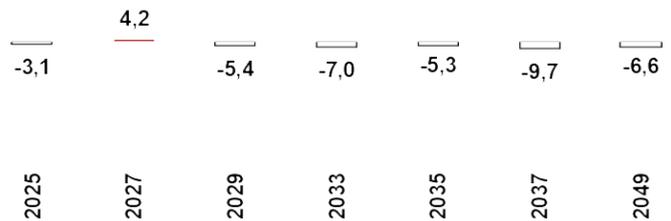
Fuente: Cierres SEN - Acciones & Valores

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 muestran una leve tendencia al alza, al tiempo que los analistas centran sus expectativas en el próximo dato de inflación. El Dow Jones subió +0.1%, el S&P 500 subió un +0.2%, mientras que, el Nasdaq-100 aumentó un +0.3%. Los inversionistas estarán atentos a los datos macroeconómicos que podrían dar señales sobre la posible decisión de la Fed en la reunión de julio mientras se inicia la segunda temporada de resultados el día viernes.

Las acciones en Asia-Pacífico se muestran positivos tras romper racha negativa en Wall Street de 3 días consecutivos. El Hang Seng se mostró al alza, aumentando alrededor de +1.01%, mientras que, el componente Shenzhen registró un aumento de +0.79% y el compuesto de Shanghai subió un +0.55%. En Japón, el Nikkei 225 registró una caída de -0.31% y el Topix disminuyó (-0.31%). Finalmente, el S&P/ASX 200 de Australia tuvo un aumento de (+1.50%).

El mercado accionario europeo en su mayoría se muestra positivo después de que Wall Street rompiera racha de tres días de pérdidas. El Eurostoxx 600 subió +0.6%, liderado por las acciones mineras con un aumento de +1.8% mientras que el sector automotriz retrocedieron -0.1%. El CAC 40 aumentó en un +1.06%, el DAX registró un aumento de +0.55% y el FTSE 100 experimentó un retroceso de -0.27%. En ese contexto, los inversores se mantienen cautelosos y a la espera de la segunda ronda de resultados a nivel corporativo que inician esta semana.

| Mercado Local

El índice MSCI COLCAP cerró con un retroceso del **-0.20%**, ubicándose en **1,130.84 puntos**. Las acciones más valorizadas fueron Canacol (+2.06%), PF-Davivienda (+1.84%) y Bancolombia (+1.55%). Las acciones con las mayores variaciones negativas fueron Grupo Bolívar (-4.15%), Promigas (-3.80%) y Grupo Sura (-3.00%).

El monto negociado en acciones se situó en COP\$27,540.1 millones. Las acciones más negociadas fueron PF-Bancolombia (COP \$12,028.1 millones), Ecopetrol (COP \$5,767.5 millones) e ISA (COP \$2,178.1 millones).

Para la jornada de hoy esperamos que el Colcap se mueva en un rango entre los 1,120 y 1,140 puntos, consideramos que el índice se encuentra probando el terreno para un posible cambio de tendencia. Para Ecopetrol consideramos que podría estar en un rango entre COP\$2,100 y COP\$2,175, es probable que el activo se mantenga en línea con el canal que ha mostrado en las últimas jornadas, con posibilidad de que el movimiento sea positivo en la jornada de hoy.

| Emisores

- **Promigas:** La compañía informó que la Junta Directiva designó a Diego Pérez Morales, Vicepresidente de Soluciones Energéticas y Alejandro Villalba McCausland, Vicepresidente de Operaciones e Innovación, como Suplentes del Presidente, y se llevó a cabo la inscripción ante el Registro Mercantil de la Cámara de Comercio de Barranquilla.

Gráfica 7: Variación de índices

S&P/ASX 200	7,108.90	1.50%
Hang Seng	18,659.83	0.97%
Euro Stoxx 50	4,288.55	0.75%
Dow Jones	33,944.40	0.62%
DAX	15,766.25	0.59%
Nifty 50	19,439.40	0.43%
S&P 500	4,409.53	0.24%
Nasdaq	13,685.48	0.18%
FTSE 100	7,254.03	-0.27%

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.