

ASÍ AMANECE LOS MERCADOS

Inflación de EE.UU sorprende a la baja

12 de julio
2023

| Titulares

- Los mercados de acciones se muestran positivos, esto en medio de la moderación observada en el dato de inflación en EE.UU. que genera expectativas alrededor de los próximos movimientos de la FED.
- El dólar (USD) está experimentando una intensa depreciación contra sus pares dado que el dato de inflación de los Estados Unidos se mostró más bajo de lo esperado.
- Los bonos del tesoro presentaron valorizaciones tras conocerse la lectura de inflación que presentó una sorpresa a la baja, la lectura de la inflación a/a de 3% versus 3.1% esperado muestra que la FED podría en primera instancia no necesitar un aumento de otra subida de tasas para septiembre.

| Análisis Económico

En EE.UU: Futuros de acciones subieron y los rendimientos de los bonos del tesoro cayeron después de la lectura de inflación por debajo a lo esperado, con una lectura a/a del 3% vs el 3.1%, mostrando que el trabajo de la FED podría estar llegando al final de sus alzas de tasas de interés. Los operadores también analizarán los comentarios de una serie de oradores de la Fed el miércoles, mientras que el banco central emitirá su Libro beige. Además, los principales bancos comenzarán la temporada de resultados a finales de esta semana, con JPMorgan Chase & Co., Wells Fargo & Co. y Citigroup Inc. reportando resultados el viernes. Por su parte, los inversionistas están ansiosos de que la próxima temporada de informes haga mella en el reciente repunte de las acciones. Si bien se proyecta que las ganancias de las compañías del S&P 500 caerán por tercer trimestre consecutivo, se espera que las ganancias mejoren en el resto del año, con un consenso que descuenta una pequeña contracción en el tercer trimestre.

En Europa: El índice Stoxx Europe 600 avanzó por cuarto día. Nordic Semiconductor ASA subió más de 7% después de liderar el sector tecnológico al alza. Las acciones bancarias tuvieron un rendimiento superior, con Virgin Money UK Plc subiendo hasta un 7,9% después de que los ocho prestamistas más grandes del Reino Unido superaran la última prueba de estrés del Banco de Inglaterra.

En Asia: El comportamiento de las acciones fue mixto, con caídas en Japón y aumentos en Australia e India. Las acciones de Hong Kong subieron después de los sólidos datos de crédito en expansión. Por su parte, empresas tecnológicas chinas continuaron con ganancias por tercer día consecutivo, ya que los elogios inusuales del principal planificador económico del país avivaron el optimismo sobre el apoyo político al sector. En contraste con las ganancias en Hong Kong, el índice de referencia interno de China CSI 300 perdió un 0,4%, una indicación de que a los inversionistas locales les gustaría ver un estímulo más fuerte para salvar una economía en crisis.

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](#)**

En Colombia: El ministro de Hacienda, Ricardo Bonilla, mencionó que la inflación de Colombia seguirá moderándose durante el resto del año a niveles cercanos al 9,5% para diciembre a medida que los precios de los alimentos siguen cayendo, agregando que el precio de la gasolina va a seguir subiendo hasta alcanzar un nivel cercano a los 15.500 pesos.

| Divisas

USD/COP

El peso colombiano (COP) cerró en la jornada de ayer en 4.176.90 pesos por dólar tras una intensa jornada de negociación que alcanzó los USD \$1,170 millones. El dólar (USD) está experimentando una intensa depreciación contra sus pares dado que el dato de inflación de los Estados Unidos se mostró más bajo de lo esperado, indicando que la política monetaria contractiva por parte de la Fed está generando efecto y pone en cuestión la posible decisión de política monetaria de la Fed en su próxima reunión. **Para hoy, esperamos un rango comprendido entre COP\$4,100 y COP\$4,180 por dólar, con un límite inferior de COP\$4,050 y un límite superior de COP\$4,220.**

EUR/COP

El euro (EUR) ha avanzado hacia nuevos máximos de multi-semanas en la banda de 1.1035/40 hoy miércoles, en un contexto de creciente presión vendedora del USD y ausencia de dirección definida en las tasas de rendimiento en el mercado de bonos americano y alemán. El nivel de 1.1060 se posiciona como una resistencia clave a corto plazo que podría influir en la dirección futura del par de divisas. **Esperamos un rango de operación para el par EUR/COP acotado entre los COP\$4,550 y los COP\$4,620 por euro.**

| Commodities

El petróleo WTI inicia la jornada con un aumento de +0.82% cotizando a USD\$75.44 por barril. Para el día de hoy, el precio del crudo ganaba terreno esperando que las expectativas de que los recortes de la oferta por parte de los mayores exportadores mundiales impulsen los precios al alza; sin embargo la preocupación de que la debilidad económica mundial debilite la demanda persiste.

Según la Agencia Internacional de la Energía (AIE), la demanda de petróleo por parte de China y los países en desarrollo, combinada con los recientes recortes de suministro anunciados por Arabia Saudita y Rusia, debería mantener el mercado petrolero ajustado durante la segunda mitad de 2023. Los mercados anticipan un aumento adicional en las tasas, aunque se cree que el período de incrementos en EE.UU está llegando a su punto máximo. Finalmente, el mercado se mantiene atento a las decisiones de política monetaria de la FED.

Gráfica 1: Variación de divisas

Dólar Australiano	0.6743	0.87%
Euro - COP	4,606.55	0.77%
Dólar Neozelandés	0.6236	0.66%
USD - COP	4,176.50	0.57%
Libra Esterlina	1.2960	0.22%
Dólar Canadiense	1.3203	-0.19%
Franco Suizo	0.8755	-0.42%
Yuan Chino	7.1770	-0.49%
Peso Mexicano	16.9421	-0.54%
Corona Checa	21.5024	-0.76%
Corona Sueca	10.5319	-1.14%

Fuente: Investing - Acciones & Valores

Gráfica 2: Variación de commodities

Plata	23.740	1.97%
Cobre	3.8197	1.43%
WTI	75.44	0.82%
Oro	1,951.80	0.76%
Café	158.73	0.75%
BRENT	79.95	0.69%
Maiz	504.25	0.45%
Gas Natural	2.678	-1.94%

Fuente: Investing - Acciones & Valores

| Renta Fija

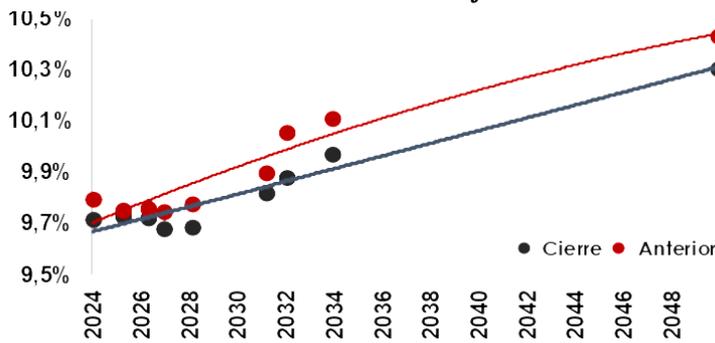
EE.UU: Los bonos del tesoro presentaron valorizaciones tras conocerse la lectura de inflación que presentó una sorpresa a la baja, la lectura de la inflación a/a de 3% muestra que la FED podría en primera instancia no necesitar un aumento de otra subida de tasas para septiembre. En este sentido, las probabilidades de otro aumento por parte de la FED en julio persisten tras la lectura del mercado laboral la semana anterior.

Mercados Desarrollados: Las curvas de bonos soberanos de la Zona Euro siguieron el comportamiento de los tesoros americanos, creemos que el movimiento es coyuntural mientras la inflación en la Zona Euro persiste en máximos de 20 años. Respecto a los bonos japoneses estos se desvalorizan mientras se especula que el Banco de Japón ajustará la política a finales de este mes. Por último, los gilts se valorizaron tras la lectura mixta del mercado laboral donde aún sigue generando dudas los aumentos semanales que siguen al alza en el Reino Unido.

Mercados Emergentes: Los bonos brasileños se valorizaron tras la lectura de la inflación, que sigue mostrando niveles por debajo del 4%. Por su parte, la curva de bonos mexicanos se desvalorizó en la parte corta siguiendo el comportamiento de los tesoros americanos. Por último, los bonos chilenos tuvieron un comportamiento mixto con valorizaciones en la parte larga de la curva mientras el apetito por los bonos de la región continúa.

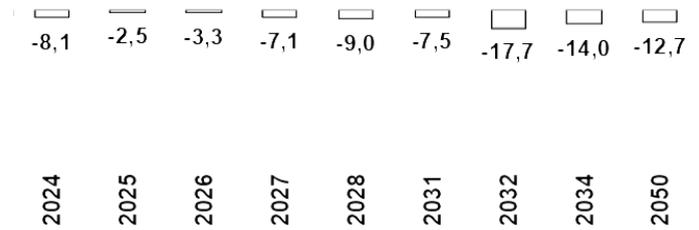
Colombia: El mercado el día de ayer presentó valorizaciones tras conocerse la lectura de inflación a la baja con un resultado de 12.13% a/a. Con lo anterior, el nodo de 9 años de la curva TES COP se valorizó 17 pbs mientras el mercado sigue jugado a una caída en la inflación rápida. Además, en la subasta de TES corto plazo (TCO) bajó 16 pbs frente a la subasta de la semana anterior, con una tasa de corte de 11.05%. El bid to cover fue de 3.3 veces, con un monto adjudicado de COP \$225 mil millones. **Esperamos un rango de operación de 9.60-9.80% para los TES 25, de 9.55%-9.75% para los TES 27, de 9.70-9.90% para los TES 31, de 10.20%-10.40% para los TES 42 y de 10.15%-10.45% para los TES 50.**

Gráfica 3: TES Tasa Fija



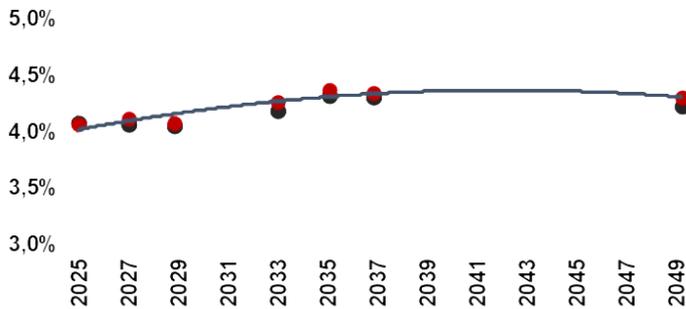
Fuente: Cierres SEN - Acciones & Valores

Gráfica 4: Variación diaria TES Tasa Fija (pbs)



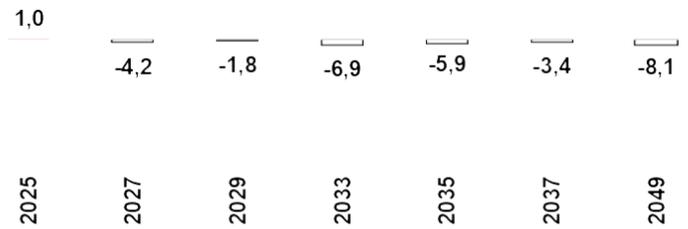
Fuente: Cierres SEN - Acciones & Valores

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 un movimiento levemente positivo, los inversionistas reaccionan de forma positiva ante el dato de inflación en EE.UU. 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 habían comenzado la semana posicionándose de cara a una moderación en la inflación, por lo que la moderación en el dato significa un posible movimiento alcista en las acciones, el cual podría estar enmarcado por un repunte mayor en el Nasdaq, debido a que el mercado empezará a evaluar nuevamente la posible senda monetaria.

En la jornada de hoy, las acciones en Asia-Pacífico muestran un desempeño mixto, mientras las expectativas estaban centradas en el dato de inflación en EE.UU. Es importante tener en cuenta que el mercado asiático se encuentra cerrado debido a la diferencia horaria, por lo que mañana conoceremos cómo se comportará el mercado accionario en dicha zona.. Además, cabe destacar que la inflación ha salido a la baja, lo cual podría tener un impacto en la dirección del mercado. El Hang Seng se mostró al alza, aumentando alrededor de +1.08%, mientras que, el componente Shenzhen registró un retroceso de -0.99% y el compuesto de Shanghai bajo un -0.78%. En Japón, el Nikkei 225 registró una caída de -0.81% y el Topix disminuyó (-0.67%). Finalmente, el S&P/ASX 200 de Australia tuvo un aumento de (+0.38%).

El mercado accionario europeo sube a medida que la inflación de EE.UU. se enfría más de lo esperado. El Eurostoxx 600 subió +1.2%, liderado por las acciones mineras con un aumento de +3.2%. El CAC 40 aumentó en un +1.05%, el DAX registró un aumento de +1.17% y el FTSE 100

experimentó un aumento de +1.67%. En ese contexto, los inversores prevén que podría generar un impacto en la reunión de la Fed.

| Mercado Local

El índice MSCI COLCAP cerró con un avance del +1.51%, ubicándose en 1,147.86 puntos. Las acciones más valorizadas fueron Corficolombiana (+4.14%), Grupo Bolívar (+3.41%) y Ecopetrol (+2.64%). Las acciones con las mayores variaciones negativas fueron PF-Grupo Argos (-0.74%) y Mineros (-0.27%).

El monto negociado en acciones se situó en COP\$47,142.6 millones. Las acciones más negociadas fueron Ecopetrol (COP \$18,469.1 millones), PF-Bancolombia (COP \$9,232.2 millones) e ISA (COP \$3,555.5 millones).

Para la jornada de hoy esperamos que el Colcap se mueva en un rango entre los 1,143 y 1,170 puntos, consideramos que es posible que el índice se comporte positivo, en línea con la dinámica de la renta variable internacional. Para Ecopetrol consideramos que podría estar en un rango entre COP\$2,183 y COP\$2,285, a raíz del movimiento positivo de ayer, del optimismo sobre los activos de riesgo por coyuntura externa y la dinámica positiva del petróleo, creemos que la acción podría intentar romper la resistencia de los COP\$2,200.

| Emisores

- **Cemargos:** La compañía informó que de acuerdo con la Información Relevante publicada el pasado 22 de junio, en la cual se informó sobre la aprobación por parte de la Asamblea de Accionistas, del pago de dividendos por un valor de \$229,77 pesos por acción tanto ordinaria como preferencial, el mismo se pagaría en tres cuotas de \$76,59 pesos cada una en las siguientes fechas: Julio de 2023: entre los días 17 y 28 del mes, Octubre de 2023: entre los días 17 y 27 del mes y Diciembre de 2023: entre los días 4 y 11 del mes.
- **Suramericana:** BRC Ratings informó que en la revisión periódica, el Comité Técnico decidió confirmar la calificación de deuda de largo plazo de AAA, confirmar la calificación de deuda de largo plazo de AAA y Asignar la calificación inicial de deuda de largo plazo de AAA a los Bonos Ordinarios de Suramericana en el Segundo Mercado por COP \$260 mil millones.

Gráfica 7: Variación de índices

Dólar Australiano	0.6743	0.87%
Euro - COP	4,606.55	0.77%
Dólar Neozelandés	0.6236	0.66%
USD - COP	4,176.50	0.57%
Libra Esterlina	1.2960	0.22%
Dólar Canadiense	1.3203	-0.19%
Franco Suizo	0.8755	-0.42%
Yuan Chino	7.1770	-0.49%
Peso Mexicano	16.9421	-0.54%
Corona Checa	21.5024	-0.76%
Corona Sueca	10.5319	-1.14%

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.