

ASÍ AMANECEN LOS MERCADOS

Apetito por riesgo continúa tras lectura de inflación en EE.UU

13 de julio
2023

| Titulares

- Los mercados de acciones se muestran positivos, se registra un optimismo en la renta variable internacional por mejores perspectivas acerca de los movimientos de política monetaria de la Reserva Federal.
- La tendencia reciente a la baja del dólar refleja un cambio del mercado con una posición corta en USD, a medida que se ajustan las previsiones de nuevos incrementos más allá de julio por parte de la Fed.
- Los bonos del tesoro continúan con valorizaciones, especialmente en la parte corta con el nodo a 2 años cayó 6 pbs hasta niveles de 4.68%. En este sentido, las apuestas de una nueva subida de tasas de interés para este mes empiezan a disminuir.
- Los resultados del IPP siguen mostrando que la campaña agresiva de la FED empieza a tener efecto, la lectura del IPP m/m fue 0.1% vs 0.2% esperado. La mayor caída la presentó el IPP a/a con una lectura de 0.1% vs 0.4% esperado.

| Análisis Económico

En EE.UU: El apetito por riesgo en los mercados se extendió a otro día a medida que las acciones suben y el dólar se debilita a un mínimo de 15 meses. Los futuros de las acciones en NY subieron después de las sólidas ganancias en Wall Street, con un comienzo positivo de la temporada de ganancias que también impulsó la confianza. Los inversionistas regresan a las acciones a medida que disminuyen las preocupaciones sobre tasas de interés más altas y una posible recesión. Los datos de ayer mostraron que la inflación cayó a un mínimo de dos años, mientras que un nuevo informe hoy mostró que la presión sobre los precios al productor de junio mostró una disminución respecto al año anterior. Si bien los operadores predicen que la Fed seguirá adelante con un alza de tasas este mes, la probabilidad de nuevos aumentos parece estar retrocediendo. Ahora los inversionistas se preparan para los informes de ganancias de los grandes bancos de EE.UU. del 2T23 que se publicarán el viernes.

En Europa: El EuroStoxx 600 avanza +0,7%, consolidando un aumento del +1,5 %, el máximo desde principios de junio, en la sesión anterior. El Cac 40 de Francia agrega +0,7%, mientras que el Dax de Alemania sube +0,6%. El FTSE 100 de Londres sube +0,4%, liderado por las acciones de materiales básicos y atención médica. Los datos que muestran una contracción del -0,1 % en el crecimiento económico del Reino Unido en mayo dejaron a la libra esterlina subiendo + 0,6 % frente al dólar a \$1,307 dólares, su nivel más alto desde abril de 2022.

En Asia: Los mercados subieron incluso cuando las exportaciones e importaciones de China se redujeron más rápido de lo esperado en junio. El CSI 300 de China ganó +1,4%, el Kospi de Corea del Sur agregó +0,5%, mientras que el Topix de Japón subió +1%. El índice Hang Seng de Hong Kong agregó +2,6%, mientras que el índice Hang Seng Tech subió +3,6% después que los funcionarios del gobierno señalaron su apoyo al sector tecnológico. El índice MSCI Asia Pacific se dirigió al cierre más alto en más de tres semanas, y las acciones de Hong Kong registraron algunas de las mayores ganancias. El Primer ministro chino Li Qiang se reunió con altos ejecutivos de firmas como Alibaba Group Holding Ltd. y ByteDance Ltd., una señal de que el gobierno está poniendo fin a su represión contra la industria de la tecnología.

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: La confianza del consumidor en junio subió a -14.1 desde el -22.8 del mes anterior. El presidente Gustavo Petro estará en la isla de San Andrés escuchando la decisión de la Corte Internacional de Justicia que leerá, desde La Haya, el fallo de una demanda de Nicaragua contra Colombia en la que busca extender su plataforma continental más allá de las 200 millas marinas, lo que incluiría parte de mar colombiano.

| Divisas

USD/COP

El peso colombiano (COP) cerró en la jornada de ayer en 4.138.10 pesos por dólar tras una jornada de negociación que alcanzó los USD \$1,246 millones. La tendencia reciente a la baja del dólar refleja un cambio del mercado con una posición corta en USD, a medida que se ajustan las previsiones de nuevos incrementos más allá de julio por parte de la Fed. Ayer, el índice del dólar (DXY), que mide la moneda frente a una canasta de otras seis, alcanzó su nivel más bajo en 15 meses. **Para hoy, esperamos un rango comprendido entre COP\$4,070 y COP\$4,150 por dólar, con un límite inferior de COP\$4,030 y un límite superior de COP\$4,190.**

EUR/COP

El euro (EUR) alcanza máximos de más de 15 meses frente al dólar hasta la zona cercana a 1.1180 un área visitada por última vez a finales de marzo de 2022. En datos regionales, el IPC francés de junio aumentó +0.2% intermensual y +4.5% interanual, mientras que la producción industrial del bloque euro creció +0.2% mensual y se contrajo un 2.2% respecto al año anterior. Aunque la evolución del par apunta a la posibilidad de que siga subiendo a corto plazo, la actual condición de sobrecompra abre la puerta a algún movimiento correctivo a corto plazo.. **Esperamos un rango de operación para el par EUR/COP acotado entre los COP\$4,590 y los COP\$4,630 por euro.**

| Commodities

El petróleo WTI inicia la jornada con una disminución de -0.12% cotizando a USD\$75.66 por barril. Para el día de hoy, el precio del crudo perdía 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.

La OPEP se mostró optimista el jueves al mantener sus perspectivas favorables sobre la demanda global de petróleo. Según su informe mensual, la organización elevó sus previsiones de crecimiento para 2023 y pronosticó una ligera desaceleración para 2024. La AIE anunció ayer que la demanda de petróleo alcanzará un nivel récord este año, pero la coyuntura económica en contra y las subidas de los tipos de interés harán que el aumento sea ligeramente inferior al previsto. Finalmente, el mercado se mantiene atento a las decisiones de política monetaria de la FED.

Gráfica 1: Variación de divisas

Dólar Neozelandés	0.6367	1.16%
Dólar Australiano	0.6863	1.13%
Libra Esterlina	1.3069	0.65%
Euro - COP	4,606.79	0.24%
Peso Mexicano	16.9219	0.24%
Yuan Chino	7.1665	0.02%
Dólar Canadiense	1.3158	-0.20%
Corona Checa	21.2370	-0.56%
Franco Suizo	0.8620	-0.62%
Corona Sueca	10.2857	-0.90%
USD - COP	4,138.10	-0.92%

Fuente: Investing - Acciones & Valores

Gráfica 2: Variación de commodities

Cobre	3.8942	1.07%
Plata	24.503	0.79%
Maiz	486.62	0.75%
Café	157.90	0.57%
Gas Natural	2.643	0.42%
Oro	1,964.75	0.16%
BRENT	80.17	0.07%
WTI	75.66	-0.12%

Fuente: Investing - Acciones & Valores

| Renta Fija

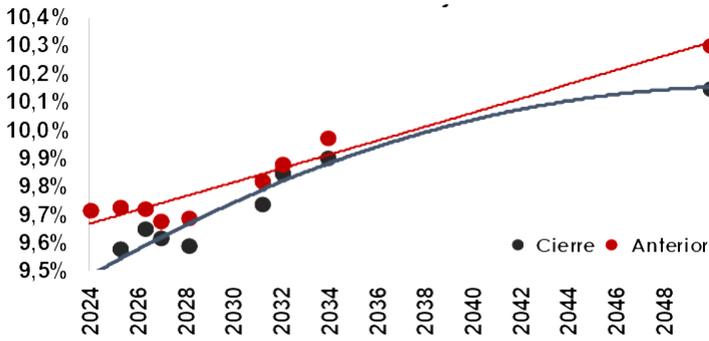
EE.UU: Los bonos del tesoro continúan con valorizaciones, especialmente en la parte corta con el nodo a 2 años cayó 6 pbs hasta niveles de 4.68%. En este sentido, las apuestas de una nueva subida de tasas de interés para este mes empiezan a disminuir mientras los operadores calibran sus apuestas sobre la posibilidad de una bajada de tasas de interés para inicios del próximo año mientras la narrativa de un aterrizaje suave aumenta.

Mercados Desarrollados: Las curvas de bonos soberanos de la Zona Euro se valorizaron mientras la narrativa de mayores subidas de tasas de interés cambia, dado que se descuenta una FED con menor tono contractivo durante el resto del año. Respecto a los bonos japoneses estos se valorizan mientras las compras por parte del BoJ continúan mientras sigue buscando mantener el nodo de 10 años por debajo del 0.5%. Por último, los gilts se valorizaron tras la lectura de producción industrial que muestra cierto retroceso en la dinámica industrial del país.

Mercados Emergentes: Los bonos de la región se valorizaron mientras el apetito por riesgo a nivel global aumenta tras el dato de inflación en EE.UU. Con lo anterior, los bonos brasileños se valorizaron mientras el mercado sigue apostando por un recorte de tasas de interés. Por su parte, la curva de bonos mexicanos se valorizó siguiendo el comportamiento de los tesoros americanos y las posibilidades de un Banxico que pueda relajar su tono hawkish. Por último, los bonos chilenos tuvieron un comportamiento mixto con desvalorizaciones en la parte corta y larga de la curva mientras los inversionistas prefieren bonos con mayor rendimiento, como los mexicanos y brasileños.

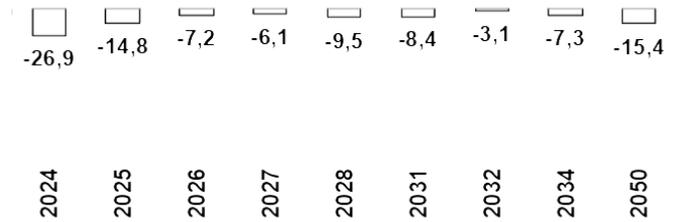
Colombia: El mercado el día de ayer continuó con valorizaciones gracias a un contexto internacional que favorece el apetito por riesgo, en este sentido seguimos observando que el movimiento de aplanamiento continúa con la parte larga siendo la más valorizada. En este sentido, los TES COP 42 y 50 se valorizaron 16 pbs y 15.4 pbs respectivamente. Además, en la subasta de ayer persistió el apetito por TES COP 2033, 2042 y 2050 donde observamos un bid to cover 4X y una tasa de cortes de los respectivos papeles de 9.789%, 10.058% y 10.06%. **Esperamos un rango de operación de 9.45-9.80% para los TES 25, de 9.50%-9.75% para los TES 27, de 9.60-9.90% para los TES 31, de 10.00%-10.30% para los TES 42 y de 10.00%-10.30% para los TES 50.**

Gráfica 3: TES Tasa Fija



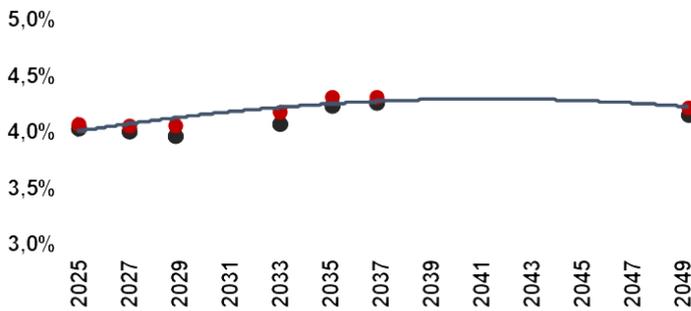
Fuente: Cierres SEN - Acciones & Valores

Gráfica 4: Variación diaria TES Tasa Fija (pbs)



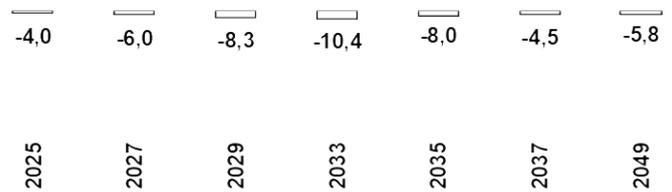
Fuente: Cierres SEN - Acciones & Valores

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 positivo, los operadores muestran optimismo debido a mejores perspectivas macroeconómicas y el inicio de la temporada de resultados. El Dow Jones subió +0.%, el S&P 500 subió un +0.3%, mientras que, el Nasdaq-100 aumentó un +0.6%. El menor dato de inflación en EE.UU. ha impulsado las perspectivas sobre los activos de riesgo como las acciones, por lo que a diferencia de finales de junio, las expectativas de un softlanding vuelven a tomar fuerza.

Las acciones en Asia-Pacífico muestran un desempeño positivo, con el dato de inflación en EE.UU. impulsando la renta variable global. El Hang Seng se mostró al alza, aumentando alrededor de +2.54%, mientras que, el componente Shenzhen registró un avance de +1.61% y el compuesto de Shanghai subió un +1.26%. En Japón, el Nikkei 225 registró un avance de +1.49% y el Topix subió (+0.97%). Finalmente, el S&P/ASX 200 de Australia tuvo un aumento de (+1.56%).

El mercado accionario europeo sube a medida que los inversores analizan la moderación de la inflación en EE.UU. y se mantienen a la expectativa del inicio de los resultados en EE.UU. El Eurostoxx 600 subió +0.67%, liderado por las acciones de tecnología con un aumento de +1.5%. El CAC 40 aumentó en un +0.82%, el DAX registró un aumento de +0.59% y el FTSE 100 experimentó un aumento de +0.35%.

| Mercado Local

El índice MSCI COLCAP cerró con un avance del +1.27%, ubicándose en 1,162.39 puntos. Las acciones más valorizadas fueron Promigas (+7.38%), Bancolombia (+6.25%) y Grupo Sura (+5.28%). Las acciones con las mayores variaciones negativas fueron Grupo Argos (-2.42%), Canacol (-1.97%) y Grupo Bolívar (-1.89%).

El monto negociado en acciones se situó en COP\$49,053.9 millones. Las acciones más negociadas fueron PF-Bancolombia (COP \$14,084.2 millones), IColcap (COP \$8,030.8 millones) e ISA (COP \$7,954.4 millones).

Para la jornada de hoy esperamos que el Colcap se mueva en un rango entre los 1,150 y 1,185 puntos, consideramos que la dinámica técnica del activo muestra un momentum al alza. Para Ecopetrol consideramos que podría estar en un rango entre COP\$2,225 y COP\$2,285, el activo rompió la resistencia de los COP\$2,200 como esperábamos, el día de hoy consideramos que podría mostrar un repunte adicional.

| Emisores

- **Bancolombia:** La compañía informó que ha iniciado una oferta de compra en el extranjero para comprar hasta US \$370 millones de los bonos senior 3,000% con vencimiento en 2025 emitidos por Bancolombia S.A. La oferta no constituye en sí misma una notificación de redención, y ninguna redención será definitiva hasta que no sea comunicada de conformidad con lo establecido en el contrato de condiciones de los Bonos de fecha 29 de enero de 2020.
- **ISA:** La compañía informó que tomando en consideración la convocatoria publicada el pasado 07 de julio para la reunión extraordinaria no presencial de la Asamblea General de Accionistas que se realizará el día 24 de julio de 2023 a las 10:00 a.m, publicó la proposición de elección de Junta Directiva que se someterá a consideración de la asamblea. De acuerdo a la plancha publicada sometida a consideración, el único cambio sería el de Jaime Caballero Uribe por el nuevo candidato propuesto y nominado por Ecopetrol S.A, Ricardo Roa Barragán.

Gráfica 7: Variación de índices

Hang Seng	19,350.62	2.60%
S&P/ASX 200	7,246.90	1.56%
Nasdaq	13,918.96	1.15%
Euro Stoxx 50	4,396.55	0.83%
S&P 500	4,472.16	0.74%
DAX	16,119.25	0.60%
FTSE 100	7,443.74	0.37%
Dow Jones	34,347.43	0.25%
Nifty 50	19,413.75	0.15%

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.