

ASÍ AMANECEN LOS MERCADOS

Mercado inmobiliario de China en la mira

14 de agosto
2023

| Titulares

- El mercado de acciones intenta recuperarse de la anterior semana negativa y empieza la semana optimista. Durante esta semana se esperan datos de fuerza de los consumidores y los reportes de compañías importantes del retail.
- El dólar (USD) registra una ligera tendencia al alza, con un valor de cotización de 103.2 unidades.
- La curva de los tesoros continúa al alza con incrementos de +3.3pb en promedio en la parte media y +1.3 pb en la parte larga. Hoy el mercado atento a la subasta de US\$69mm bonos a 3 meses y US\$62mm a 6 meses.

| Análisis Económico

En EE.UU: Los futuros del S&P 500 avanzan +0,2%, mientras que los que siguen al Nasdaq 100 enfocado en tecnología agregan +0,4% cuando el potencial de la acción política por parte de los reguladores chinos para abordar los crecientes riesgos financieros e inmobiliarios ofreció a los operadores algo de tranquilidad. Los inversionistas que registran ganancias récord en el 1S23 tienen que lidiar con los banqueros centrales que advierten que no tienen prisa por reducir las tasas de interés. Los inversores esperan las ganancias de los principales minoristas, así como los datos de ventas minoristas de julio, que se publicarán el martes por la mañana.

En Europa: Las acciones cotizan al alza al inicio de la semana, cuando las ganancias del sector bancario desviaron la atención de los inversores preocupados por el mercado inmobiliario en declive de China y la desaceleración de la economía tras la pandemia. El EuroStoxx 600 avanza +0,1%, recuperándose de las pérdidas iniciales. El Cac 40 de Francia agrega +0,1% y el Dax de Alemania sube +0,3%. Los bancos de la zona euro lideraron las ganancias en la región, con el índice Stoxx 600 Banks subiendo un 0,2%, una semana después de que el sector se viera afectado por el anuncio de Italia de un impuesto sobre las ganancias inesperadas a los prestamistas que se han beneficiado de las altas tasas de interés en la región.

En Asia: China se enfrenta a una recuperación económica tambaleante y a una crisis inmobiliaria en aumento. Las valoraciones del mercado bursátil también están mostrando niveles injustificadamente altos. El desarrollador inmobiliario chino Country Garden Holdings Co. está buscando extender el plazo de un bono, lo que lo pone en riesgo de unirse a otros deudores si no paga los cupones de dos bonos por un total de dos millones de dólares en los próximos 30 días. Este promotor ha suspendido la negociación de al menos 10 de sus bonos en el país. Mientras tanto, el regulador bancario de China ha anunciado la formación de un grupo de trabajo para evaluar los riesgos en Zhongzhi Enterprise Group Co., que no cumplió con los pagos de productos de inversión vendidos a clientes y empresas con alto patrimonio neto. En respuesta a estos eventos, las acciones en la China continental han caído, y la mayoría de los 80 miembros del índice Hang Seng de Hong Kong también han experimentado pérdidas el lunes. El índice CSI 300, que sirve como referencia para las acciones chinas en el país, está a punto de eliminar todas las ganancias que había obtenido después de la reunión del Politburó el mes pasado, lo que refleja señales de deterioro económico. Estos problemas se suman a un conjunto de datos desfavorables de la semana anterior en China, que incluyen deflación, comercio y nuevos préstamos. La persistente dificultad en el sector inmobiliario chino está agravando aún más los desafíos económicos del país.

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: Hoy, se conocerán las lecturas de producción manufacturera y ventas minoristas de junio donde esperamos que el retroceso registrado durante el mes de mayo se mantenga con caídas anuales de -3.1% y -8.3% respectivamente. Las altas tasas de inflación e interés que han frenado la inversión y el endeudamiento de los colombianos pesarán en estos resultados. El martes, se publicará el dato de crecimiento económico (PIB) del 2T23, además de la encuesta de expectativas económicas de los analistas del Banco de la República. Esta semana, se espera que el Gobierno envíe la reforma laboral al Congreso después de que no avanzó en el período legislativo de la primera legislatura.

| Divisas

USD/COP

El peso colombiano (COP) experimentó una depreciación al final del día viernes. La cotización del dólar spot finalizó en \$3,962.00, reflejando una disminución del 0.30% en comparación con la sesión anterior. Hoy, el índice del dólar (DXY) registra una ligera tendencia al alza, con un valor de cotización de 103.2 unidades. Aunque no se observan factores fundamentales de gran impacto que lo respalden, es importante destacar que en el análisis técnico se aprecian movimientos de lateralización con sesgos positivos. **Para la jornada, esperamos un rango comprendido entre COP\$3,940 y COP\$4,000 por dólar, con un límite inferior de COP\$3920 y un límite superior de COP\$4,020.**

EUR/COP

El euro (EUR) comenzó la semana con una nota bajista y tocó su nivel más bajo en 10 días por debajo de 1.0928. Las perspectivas técnicas del par sugieren que la tendencia bajista se mantiene intacta a corto plazo. El resurgimiento de los temores sobre el agravamiento de la crisis en el sector inmobiliario chino y su posible impacto negativo en la economía mundial hizo que los inversores buscarán refugio en las horas de negociación asiáticas del lunes. Tras permanecer en territorio negativo al principio del día, los futuros de los índices bursátiles estadounidenses se volvieron planos durante la mañana europea, lo que ayudó al par a encontrar soporte. **Esperamos un rango de operación para el par EUR/COP acotado entre los COP\$4,300 y los COP\$4,350 por euro.**

| Commodities

Los débiles datos económicos ejercieron presión sobre los precios del petróleo, ya que los inversores estaban preocupados por la demanda mundial de combustible. El crudo de referencia internacional Brent cayó -0,5% a US\$86,40 pb, mientras que la referencia WTI cayó por el mismo margen a US\$82,71 pb. Además, se cree que el precio del petróleo podría oscilar esta semana, debido a la recuperación económica de China y un dólar más fuerte. No obstante, la OPEP+ anunció que hará todo lo necesario para reducir la oferta y estabilizar los mercados.

Gráfica 1: Variación de divisas

Yuan Chino	7.2820	0.32%
Franco Suizo	0.8779	0.15%
Peso Mexicano	17.0057	0.12%
Dólar Neozelandés	0.5981	0.02%
Dólar Canadiense	1.3438	0.01%
Libra Esterlina	1.2694	0.00%
Dólar Australiano	0.6496	-0.02%
Corona Sueca	10.8193	-0.04%
USD - COP	3947.80	-0.12%
Corona Checa	21.9420	-0.12%
Euro - COP	4,335.60	-0.74%

Fuente: Investing - Acciones & Valores

Gráfica 2: Variación de commodities

Plata	22.742	0.00%
Oro	1,946.05	-0.03%
Cobre	3.7107	-0.22%
Gas Natural	2.758	-0.43%
BRENT	86.40	-0.47%
WTI	82.71	-0.58%
Maiz	483.12	-0.59%
Café	156.55	-0.79%

Fuente: Investing - Acciones & Valores

| Renta Fija

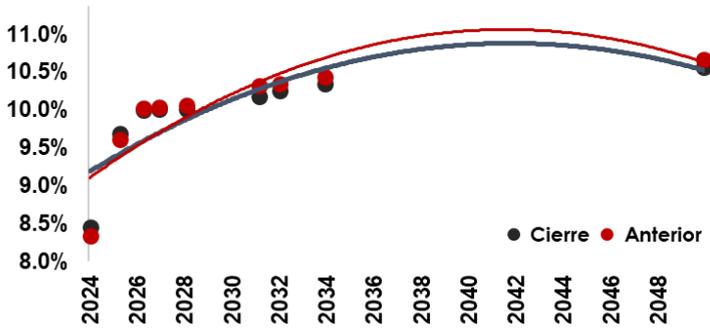
EE.UU: La curva de los tesoros continúa al alza con incrementos de +3.3pb en promedio en la parte media y +1.3 pb en la parte larga. Hoy el mercado atento a la subasta de US\$69mm bonos a 3 meses y US\$62mm a 6 meses. La incertidumbre por el curso de la política monetaria sigue presionando los rendimientos al alza en especial cuando los diagnósticos apuntan a tasas altas por más tiempo y la economía sigue mostrando resiliencia en un contexto global donde diferentes autoridades monetarias aún tienen trabajo por hacer frente a la obstinada inflación.

Mercados Desarrollados: La curva de los bunds alemanes registran incrementos diferenciados con tendencia alcista a con los bonos a 10 años alcanzando la cota de 2.63%. Por su parte los Gilts británicos emulan a sus pares con incrementos promedio de +2.3pb a lo largo de la curva cuando la dinámica de la inflación es mucho más evidente en esta zona del mundo; la nota a 10 años alcanza el nivel de 4.548%. En general la deuda europea se deteriora con incrementos en sus rendimientos que emulan los mercados de referencia global.

Mercados Emergentes: La deuda emergente soberana emula a sus pares desarrollados con incrementos proporcionales al deterioro en sus rendimientos, destacando las pérdidas en las referencias de Polonia, Letonia e Indonesia. El incremento en los bonos soberanos desarrollados impacta por spread de riesgo la deuda de la región que en algunos casos ha iniciado reducción en las TPM con lo que se pierde algo de competitividad por la liquidez global, en especial cuando se ven incumplimientos de los desarrolladores inmobiliarios en China.

Colombia: Los TES TF registraron pérdidas generalizadas. Al cierre de la semana anterior, la curva de TES TF COP registró desvalorizaciones en especial la parte media y larga donde destacamos el incremento de +14pb, +15pb y +10pb en los nodos de 8, 15 y 30 años respectivamente. Por su parte la curva UVR' s se alinea a las pérdidas de sus pares en tasa fija con incremento promedio de +9pb en la curva y especial afectación en el tramo corto donde la referencia 2025 +14.7pb. **Esperamos un rango de operación de 9.70-9.80% para los TES 25, de 10,00%-10.08% para los TES 27, de 10.12-10.18% para los TES 31, de 10.53%-10.65% para los TES 42 y de 10.50%-10.60% para los TES 50.**

Gráfica 3: TES Tasa Fija



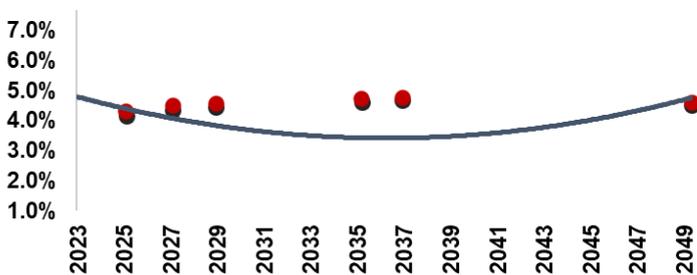
Fuente: Cierres SEN - Acciones & Valores

Gráfica 4: Variación diaria TES Tasa Fija (pbs)



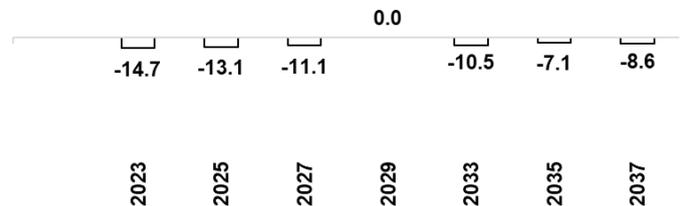
Fuente: Cierres SEN - Acciones & Valores

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 levemente positivos, los inversionistas intentan iniciar la semana de forma optimista. El S&P 500 subió +0.1%, el Nasdaq 100 avanzó cerca de +0.15%, mientras que, el Dow Jones creció +0.14%. Esta semana el mercado estará enmarcado por datos de fuerza de los consumidores y por el reporte de compañías del sector retail como Walmart o Home Depot.

Las acciones en Asia muestran un comportamiento mayoritariamente negativo, con los ojos puestos sobre las acciones de Country Garden Holdings. El Hang Seng retrocede en -1.58% y el Compuesto de Shanghai cayó -0.34%. El Nikkei 225 disminuyó -1.27% y el Topix perdió -0.98%. Finalmente, el S&P/ASX 200 retrocede en -0.86%.

El mercado de acciones europeo se muestra mixto, los inversionistas intentan recuperarse de las pérdidas de la semana anterior. El índice Eurostoxx 600 se muestra mixto, las acciones del sector minorista subieron +0.3%, mientras que, las acciones mineras cayeron -1.3%. El DAX registró un avance de +0.3% y el FTSE 100 cayó en -0.49% y el CAC disminuyó en -0.06%.

| Mercado Local

El índice MSCI COLCAP cerró con un retroceso de -0.46%, ubicándose en 1,147.5 puntos. Las acciones más valorizadas fueron Celsia (+2.99%), Promigas (+2.13%) y Terpel (+1.76%). Las

acciones con las mayores variaciones negativas fueron Cementos Argos (-2.82%), PF-Aval (-2.31%) y PF-Davivienda (-2.02%).

El monto negociado en acciones se situó en COP\$39,969.5 millones. Las acciones más negociadas fueron PF-Bancolombia (COP\$16,407.3 millones), IColcap (COP \$5,469.4 millones) y PEI (COP\$4,329.4 millones).

Para la jornada de hoy esperamos que el Colcap se mueva en un rango entre los 1,140 y 1,155 puntos, consideramos que el índice podría mostrar una dinámica aunada a los índices internacionales. Para Ecopetrol consideramos que podría estar en un rango entre COP\$2,250 y COP\$2,300, consideramos que el activo podría mostrar un dinámica lateralizada el día de ayer.

| Emisores

- **BVC:** la compañía informó que la fusión entre la Holding Bursátil Chilena (HBC) y la Sociedad de Infraestructuras del Mercado (SIM) avanza. Los Directorios de ambas empresas convocaron Juntas Extraordinarias de Accionistas para el 31 de agosto en Santiago de Chile, donde se decidirá sobre la fusión y otros asuntos. Además informan que los accionistas podrán ejercer sus derechos a través del proxy voting. En el informe de la SFC se adjuntan los detalles en los Hechos Esenciales publicados por HBC.
- **Grupo Sura:** la compañía informa que su filial Suramericana S.A. ha acordado vender su participación total en Seguros Sura S.A. - Argentina. La transacción involucra la venta de 4,512,697,946 acciones a Sudamericana Holding S.A., parte del Grupo Galicia, por un precio de USD\$19 millones, sujeto a ajuste al cierre. Esta medida busca reconfigurar su presencia en Latinoamérica, optimizando la gestión del capital. El precio fue acordado considerando métodos de valoración como el flujo de caja descontado. Durante su tiempo en Argentina, Seguros SURA transformó su modelo operativo, cultura organizacional e introdujo enfoques innovadores en seguros, tendencias y riesgos, para satisfacer las necesidades de sus clientes. Grupo Galicia, con más de 115 años de experiencia, es un líder en servicios financieros en Argentina. La transacción está pendiente de aprobación por la Superintendencia de Seguros de la Nación de Argentina y otras instancias pertinentes. La Compañía informará al mercado cuando se obtengan dichos permisos.
- **Corficolombiana:** La Corporación Financiera Colombiana S.A. (Corficolombiana) ha sido confirmada con una calificación de AAA y BRC 1+ por parte de BRC Ratings - S&P Global. Esta corporación financiera muestra una posición de negocio sólida, respaldada por su liderazgo en los mercados donde opera, especialmente en infraestructura vial y energía. Sus inversiones en proyectos de infraestructura, como carreteras de cuarta generación, y su participación en el sector energético, particularmente en la distribución de gas, contribuyen a su robusta posición. Aunque enfrenta retos en el sector energético debido a la reducción en las reservas de gas, su estrategia de diversificación y solidez financiera la posicionan favorablemente en el mercado.
- **Grupo Aval:** En relación con la información de los medios, Grupo Aval y Corficolombiana aclaran que han acordado pagar USD\$60.5 millones en total a la SEC y al DOJ en relación con las investigaciones por Ruta del Sol II. Este monto se desglosa en USD\$40.3 millones para la SEC y USD\$20.3 millones para el DOJ después de descuentos. Corficolombiana cubrirá este monto, lo que impactará los estados financieros consolidados de Grupo Aval con aproximadamente USD\$24 millones debido a su participación accionaria en Corficolombiana. Estos acuerdos también ponen fin a las investigaciones del Gobierno de los Estados Unidos sobre Grupo Aval y Corficolombiana en relación con este asunto.

Gráfica 7: Variación de índices

DAX	15,889.35	0.36%
Dow Jones	35,281.40	0.30%
Euro Stoxx 50	4,329.15	0.18%
Nifty 50	19,434.55	0.03%
S&P 500	4,464.05	-0.11%
FTSE 100	7,495.76	-0.38%
Nasdaq	13,644.85	-0.56%
S&P/ASX 200	7,277.00	-0.86%
Hang Seng	18,792.00	-1.43%

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.