

ASÍ AMANECEN LOS MERCADOS

Primeros informes corporativos del 2T23 animan los mercados

14 de julio
2023

| Titulares

- Los mercados de acciones muestran optimismo, ante perspectivas por un escenario "Ricitos de Oro" a pesar del curso de la política monetaria de la FED.
- El dólar (USD) registra la mayor caída desde noviembre, a medida que se ajustan las previsiones de nuevos incrementos de tasa más allá de julio.
- Tras las recientes caídas, los bonos del tesoro presentan pocos movimientos a la espera de la confianza del consumidor de la Universidad de Michigan.

| Análisis Económico

En EE.UU: Esta semana casi todo se recuperó, desde los mercados emergentes hasta los bonos globales y el S&P500, con el sentimiento impulsado por la fe en que la Reserva Federal (Fed) finalmente está ganando la batalla contra la inflación. Las operaciones se moderaron al inicio del viernes, a medida que llegan los informes de ganancias del 2T23. El tranquilizador primer lote de resultados de los grandes bancos estadounidenses ha subrayado la capacidad de recuperación de la economía.

El Ipp en EE.UU. mostró el avance más pequeño desde el año 2020, y ratifica lo informado un día antes, cuando el ipc aumentó al ritmo más lento desde 2021; pese a ello, los hacedores de política de la FED como Mary Daly de San Francisco y Christopher Waller, Gobernador de la FED confirmaron la necesidad de nuevos incrementos para conjurar la escalada de precios.

La dinámica de los mercados reflejan la expectativa de que EE.UU. se dirige a un "escenario Ricitos de Oro" con la inflación disminuyendo rápidamente mientras la economía evita una recesión. Los mercados de tasas de interés esperan ahora un recorte en marzo. La Universidad de Michigan publicará su lectura preliminar de la confianza del consumidor de EE. UU. en julio, cuando las perspectivas económicas van al alza y la inflación se enfría. Los economistas esperan que el índice de confianza del consumidor aumente a 65,5 en julio desde 64,4 en junio.

En Europa: Emisores como Nokia Oyj y Ericsson retroceden luego que sus resultados no acompañaron las expectativas. El déficit comercial de la eurozona casi desapareció en mayo, ya que la caída de los precios de la energía redujo el valor de las importaciones, mientras que las exportaciones de automóviles y alimentos se recuperaron. La eurozona registró un déficit de 0.3 millones de euros en el comercio de bienes con el resto del mundo, en comparación con un déficit de \$30.300 millones de euros en mayo de 2022, según datos publicados por Eurostat el viernes. Eurostat informó que el valor de las importaciones de energía fuera de la UE cayó a una tasa anual del 20% en el período de enero a mayo, y las importaciones de materias primas también bajaron un 14%. Por el contrario, el valor de las exportaciones de automóviles, alimentos y bebidas aumentaron.

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 Asia: El yuan subió luego que el vicegobernador del Banco Popular de China (PBoc) Liu Guoqiang, en una sesión informativa aseguró que China tiene amplias reservas de divisas y evitará "decididamente" cambios bruscos en el tipo de cambio del yuan.

El petróleo se encamina a la tercera ganancia semanal a medida que las interrupciones del suministro en África y una reducción en los envíos desde Rusia restringieron el mercado. El oro registra la mejor semana desde abril apalancado en la debilidad del USD.

En Colombia: El DANE publica datos clave de producción manufacturera y ventas al por menor de mayo, en donde se esperan contracciones anuales cercanas al 5% y 6% respectivamente, que confirmarían la fuerte desaceleración de la economía colombiana. El presidente Gustavo Petro inicia un viaje a Bélgica en donde participará en una cumbre que reunirá en Bruselas a dirigentes de la Unión Europea y dirigentes de la Comunidad de Estados Latinoamericanos y Caribeños -Celac-.

| Divisas

USD/COP

El peso colombiano (COP) cerró en la jornada de ayer en \$4,103 pesos por dólar tras una jornada de negociación, que alcanzó los USD \$1,420 millones. Tras los datos de inflación del Índice de Precios al Consumo (IPC) del miércoles, más suaves de lo previsto, la venta del dólar (USD) aumentó el jueves después de conocer que el Índice de Precios de Producción (IPP) subió solo +0.1% anual en junio. Al cierre de la semana, el USD se estabiliza, pero se mantiene en camino a su peor semana desde noviembre a medida que los operadores frenan sus apuestas por nuevas subidas de tipos de interés por parte de la Fed. **Para hoy, esperamos un rango comprendido entre COP\$4,050 y COP\$4,130 por dólar, con un límite inferior de COP\$4,030 y un límite superior de COP\$4,160.**

EUR/COP

El euro (EUR) extendió su recuperación y alcanzó su nivel más alto desde marzo de 2022 en 1.1244 en la sesión asiática, antes de retroceder modestamente. El par se mantiene cómodamente arriba de 1.1200. El par ha subido más de 200 puntos esta semana, por lo que los inversores podrían tomar beneficios de cara al fin de semana y limitar la subida durante la jornada. **Esperamos un rango de operación para el par EUR/COP acotado entre los COP\$4,580 y los COP\$4,630 por euro.**

| Commodities

El petróleo WTI inicia la jornada con una disminución de -0.18% cotizando a USD\$76.75 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

Corona Sueca	10.2258	0.43%
Peso Mexicano	16.8838	0.35%
Dólar Canadiense	1.3120	0.10%
Franco Suizo	0.8592	0.08%
Corona Checa	21.1255	0.04%
Yuan Chino	7.1435	-0.09%
Dólar Neozelandés	0.6380	-0.14%
Libra Esterlina	1.3112	-0.16%
Euro - COP	4,598.94	-0.17%
Dólar Australiano	0.6865	-0.30%
USD - COP	4,103.00	-0.85%

Fuente: Investing - Acciones & Valores

Gráfica 2: Variación de commodities

Maiz	511.62	2.32%
Gas Natural	2.583	1.49%
Café	158.83	0.78%
Plata	25.047	0.39%
Oro	1,962.95	-0.04%
BRENT	81.25	-0.14%
Cobre	3.9337	-0.16%
WTI	76.75	-0.18%

Fuente: Investing - Acciones & Valores

| Renta Fija

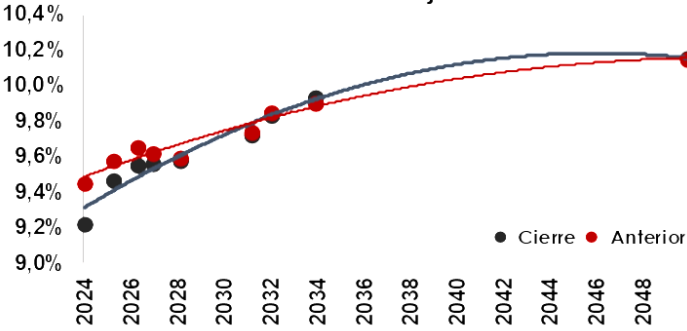
EE.UU: Los bonos del tesoro presentan pocos movimientos mientras los operadores siguen a la expectativa de nuevos datos macroeconómicos que muestren si la FED deberá continuar con su tono contractivo en lo corrido del año. Con lo anterior, la inversión de la curva 10-2 tocó niveles de -88 pbs desde los -111 pbs vistos la semana anterior mientras la narrativa de un aterrizaje suave sigue tomando fuerza.

Mercados Desarrollados: Las curvas de bonos soberanos de la Zona Euro presentan pocos movimientos ante la ausencia de datos importantes el día de hoy, las expectativas de mayores subidas de tasas por parte del BCE continúan tras las lecturas de inflación de la semana que siguen mostrando niveles de inflación altos. Respecto a los bonos japoneses estos continúan con la narrativa mencionada en informes anteriores, donde la especulación de un cambio en el control de curva continúa. Por último, los gilts se valorizaron mientras los operadores reducen sus apuestas de una tasa terminal del 6.5% que se preveía en semanas anteriores.

Mercados Emergentes: Los bonos brasileños se desvalorizan en promedio 2 pbs, mientras el mercado toma utilidades y sopesa la posibilidad de un tono dovish por parte del BCB. Por su parte, la curva de bonos mexicanos se valorizó siguiendo el comportamiento de los tesoros americanos. Por último, los bonos chilenos tuvieron un comportamiento positivo mientras el cobre recupera terreno en la bolsa de Londres.

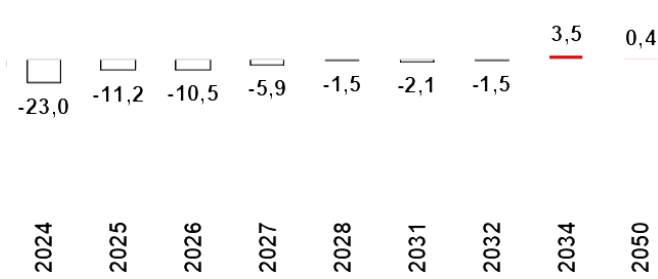
Colombia: El mercado el día de hoy continuó con valorizaciones donde observamos un empinamiento en la curva, la parte corta fue la que más valorizaciones presentó con 10 pbs en promedio. La idea de una inflación a la baja continua, por lo que el flujo comprador persiste. Además, los TES COP 24 se valorizaron 10 pbs mientras el mercado sigue jugado a que el MHCP seguirá acumulando este papel durante el año para realizar su operación de canje de deuda. **Esperamos un rango de operación de 9.30-9.55% para los TES 25, de 9.40%-9.65% para los TES 27, de 9.60-9.80% para los TES 31, de 10.00%-10.30% para los TES 42 y de 10.05%-10.30% para los TES 50.**

Gráfica 3: TES Tasa Fija



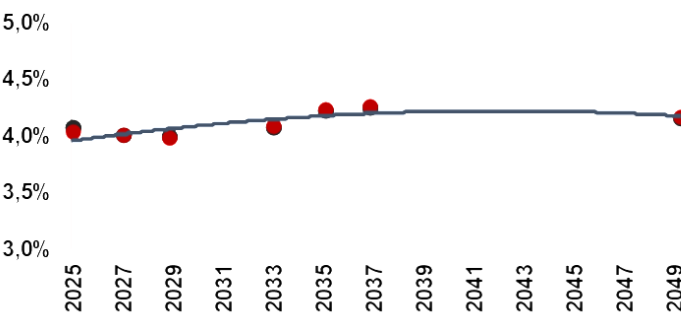
Fuente: Cierres SEN - Acciones & Valores

Gráfica 4: Variación diaria TES Tasa Fija (pbs)



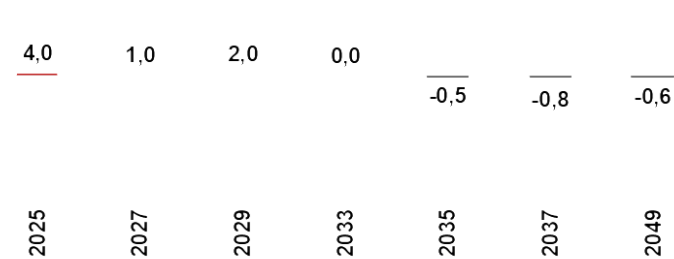
Fuente: Cierres SEN - Acciones & Valores

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, la temporada de ganancias genera un impulso sobre las perspectivas de los inversionistas. El Dow Jones subió +0.4%, el S&P 500 subió +0.1%, mientras que, el Nasdaq-100 aumentó cerca de +0.1%. Con el reporte de resultados el día de hoy de JP Morgan y Wells Fargo sorprendiendo de forma positiva al mercado se observa un optimismo sobre el mercado estadounidense el día de hoy.

Las acciones en Asia-Pacífico muestran un desempeño positivo, en medida que llegan más datos macroeconómicos reforzando el dato del IPC en los EE.UU. El Hang Seng se mostró al alza, aumentando alrededor de +0.33%, mientras que, el componente Shenzhen registró un retroceso de -0.14% y el compuesto de Shanghai subió un +0.01%. En Japón, el Nikkei 225 registró un retroceso de -0.09% y el Topix bajó (-0.17%). Finalmente, el S&P/ASX 200 de Australia tuvo un aumento de (+0.78%).

El mercado accionario europeo se muestra mixto tras una semana positiva para el viejo continente. El Eurostoxx 600 subió +0.1%, liderado por las acciones de tecnología con un aumento de +0.6%. mientras que las de comunicaciones cayeron un -0.5% después de que Nokia redujera sus perspectivas de ventas y márgenes. El CAC 40 aumentó en un +0.35%, el DAX registró un retroceso de -0.11% y el FTSE 100 experimentó un aumento de +0.27%.

| Mercado Local

El índice MSCI COLCAP cerró con un avance del +0.94%, ubicándose en 1,173.36 puntos. Las acciones más valorizadas fueron Bogotá (+3.31%), PF-Bancolombia (+3.27%) y Cemargos (2.83%) Las acciones con las mayores variaciones negativas fueron PF-Aval (-0.76%), Celsia (0.65%) y Corficolombiana (-0.51%).

El monto negociado en acciones se situó en COP\$45,806.4 millones. Las acciones más negociadas fueron PF-Bancolombia (COP \$15,485.4 millones), Ecopetrol (COP 11,627.6 millones) e ISA (COP \$5,062.6 millones).

Para la jornada de hoy esperamos que el Colcap se mueva en un rango entre los 1,165 y 1,185 puntos, consideramos que se podría observar baja volatilidad sobre el activo, pero el movimiento podría seguir siendo positivo. Para Ecopetrol consideramos que podría estar en un rango entre COP\$2,200 y COP\$2,250, consideramos que podríamos ver un menor movimiento positivo sobre el activo.

| Emisores

- **Davivienda:** BRC Ratings informó que el Comité Técnico decidió confirmar las calificaciones de AAA y de BRC 1+ de deuda de largo plazo y corto plazo del Banco Davivienda S.A.

Gráfica 7: Variación de índices

Nasdaq	14,138.57	1.58%
S&P 500	4,510.04	0.85%
S&P/ASX 200	7,303.10	0.78%
Nifty 50	19,564.50	0.78%
Hang Seng	19,413.78	0.33%
Euro Stoxx 50	4,406.35	0.33%
FTSE 100	7,458.73	0.25%
Dow Jones	34,395.14	0.14%
DAX	16,118.05	-0.14%

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.