

ASÍ AMANECEN LOS MERCADOS

Hoy, datos de producción industrial y publicación de minutas de la FED

16 de agosto
2023

| Titulares

- El mercado de acciones se resiente ante el efecto de los datos macro en China y los movimientos en los rendimientos del Tesoro.
- El dólar (USD) podría presentar ciertos movimientos mixtos contra sus pares en medida por los datos macroeconómicos, entre ellos se encuentra el índice de producción industrial (Mensual) (Jul) de Estados Unidos, que podría mostrar la fuerza del sector manufacturero
- Los bonos del Tesoro ganan -2.6 pb especialmente en el belly de la curva, en un movimiento de inclinación alcista con ganancias anticipadas antes de los datos clave de EE.UU. y la publicación de las minutas de la FED más adelante.

| Análisis Económico

En EE.UU: Los futuros del S&P500 y del Nasdaq 100 luchan por definir la tendencia antes de la campana de apertura de Nueva York. Las acciones tocaron un mínimo de cinco semanas en la sesión anterior, luego que datos más fuertes de lo esperado sobre las compras minoristas generaron preocupaciones sobre las persistentes presiones de los precios, lo que impulsó las apuestas de que la Reserva Federal (Fed) mantendría las tasas de interés altas por más tiempo. Hoy, las minutas de la FED podrían mostrar el optimismo de los funcionarios por el progreso en la desinflación, aunque la falta de convicción para declarar el fin del ciclo alcista de tasas estaría presente. Los datos conocidos desde la reunión muestran que la desinflación subyacente tiene margen para continuar, el mercado laboral se está debilitando y el endurecimiento de las condiciones crediticias está ganando terreno para desacelerar el crecimiento del gasto. Hoy a primera hora conocimos las lecturas de construcciones iniciales de viviendas, que salieron en línea con las expectativas (1452k vs 1450k) y permisos de construcción de julio que se mantuvieron por debajo del consenso (1442k vs 1463k). En lo que resta de la jornada, conoceremos la producción industrial de julio (8:15 a.m.) y la publicación de las minutas de la FED del 26 de julio a las 1 p.m.

En Europa: Las acciones suben en la mañana, recuperándose después de tocar mínimos de cinco semanas en la sesión anterior, ya que los inversores ignoraron más evidencia de debilidad en la economía china. El EuroStoxx 600 avanza +0,2%, liderado por las acciones cíclicas de consumo. El Cac 40 de Francia sube +0,4% y el Dax de Alemania suma +0,2%.

En Asia: Los mercados se vieron eclipsados por otro punto de datos sombrío de China, que indicó que los precios de las viviendas nuevas cayeron un 2,5% mensual en julio, luego de una caída del 2,2% el mes anterior. El índice Hang Seng de Hong Kong cayó un 1,4% y el CSI 300 de referencia de China cayó un 0,7%, mientras que el Kospí de Corea del Sur perdió un 1,5% y el Topix de Japón perdió un 1,3%. El sector inmobiliario que alguna vez dominante en China ha luchado contra la demanda decreciente a medida que la economía luchaba por recuperarse después de las restricciones pandémicas, lo que llevó a los grandes promotores inmobiliarios a una crisis de deuda. Las caídas en el sector inmobiliario se producen en un momento de mayor ansiedad por la recuperación económica de China, después que una serie de datos publicados en las semanas anteriores indicaran que el país estaba cayendo en la deflación, mientras que su

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**](#)

actividad empresarial y de consumo se desvanecía. En un movimiento de política inesperado un día antes, el Banco Popular de China redujo su tasa de préstamo a mediano plazo a un año, que afecta los préstamos a instituciones financieras, en un esfuerzo por apuntalar el crecimiento.

En Colombia: La más reciente encuesta de expectativas económicas de BanRep mostró que los economistas encuestados esperan que la junta directiva comience a reducir las tasas de interés en octubre, mientras que elevaron las expectativas de inflación para fin de 2023 a 9% desde 8,95% el mes anterior y las redujeron a 4,85% desde 5% para final del próximo año. La economía se contrajo más de lo previsto en el 2T23, lo que aumenta las expectativas de recortes de tasas de interés en los próximos meses. El PIB se redujo un -1% en el 2T23 con respecto al 1T23, según el DANE. El presidente Petro le pidió al Banrep reducir las tasas de interés ya que la inflación se está desacelerando y los altos costos de endeudamiento están afectando el crecimiento económico. Hoy se tienen programadas marchas en contra de la administración del presidente Gustavo Petro.

| Divisas

USD/COP

El peso colombiano (COP) experimentó una depreciación de -0.43% el día de ayer, alcanzando un valor de COP\$4,088, registrando alzas por tercera jornada consecutiva, con un volumen de transacción de USD 978 millones. Hoy, el índice del dólar (DXY) podría presentar movimientos positivos contra sus pares en medida por los datos macroeconómicos, entre ellos se encuentra el índice de producción industrial (Mensual) (Jul) de Estados Unidos, que podría mostrar la fuerza del sector manufacturero. **Para la jornada, esperamos un rango comprendido entre COP\$4,070 y COP\$4,120 por dólar, con un límite inferior de COP\$4,040 y un límite superior de COP\$4,150.**

EUR/COP

Después de experimentar cierta indecisión en la jornada del martes, el par EUR/USD logró consolidarse por encima del nivel de 1.0900. En este escenario, se espera que los compradores del Euro retomen la iniciativa una vez que la cotización del par supere la marca de 1.0940. Además, los datos recientes del Producto Interno Bruto (PIB) correspondientes al segundo trimestre de la zona euro se alinearon con las previsiones del mercado, contribuyendo a la sensación de estabilidad en el mercado de divisas. **En ese sentido, esperamos un rango de operación para el par EUR/COP acotado entre los COP\$4,460 y los COP\$4,510 por euro.**

| Commodities

Los débiles datos económicos chinos se contrarrestan con una reducción de oferta por parte de Estados Unidos. En esta apertura, el petróleo de referencias Brent y WTI subieron 0.32% y 0.36%, respectivamente. Esto se atribuye a que los inventarios de petróleo crudo en los Estados Unidos experimentaron una gran caída esta semana de 6,195 millones de barriles, según API, después de la sorprendente acumulación de 4,067 millones de barriles de la semana pasada. Adicionalmente, tanto la OPEP+ como la AIE todavía confían en que China impulse la demanda de crudo durante el resto de 2023.

Gráfica 1: Variación de divisas

Libra Esterlina	1.2740	0.31%
Dólar Neozelandés	0.5965	0.30%
Franco Suizo	0.8799	0.24%
Yuan Chino	7.3265	0.05%
Dólar Australiano	0.6455	0.03%
Dólar Canadiense	1.3492	-0.02%
Corona Sueca	10.8326	-0.09%
USD - COP	3947.80	-0.12%
Peso Mexicano	17.0841	-0.31%
Corona Checa	21.9889	-0.43%
Euro - COP	4,335.60	-0.74%

Fuente: Investing - Acciones & Valores

Gráfica 2: Variación de commodities

Maiz	477.88	0.39%
WTI	81.28	0.36%
BRENT	85.16	0.32%
Plata	22.718	0.27%
Oro	1,934.85	-0.02%
Cobre	3.6658	-0.05%
Café	148.93	-0.21%
Gas Natural	2.628	-1.17%

Fuente: Investing - Acciones & Valores

| Renta Fija

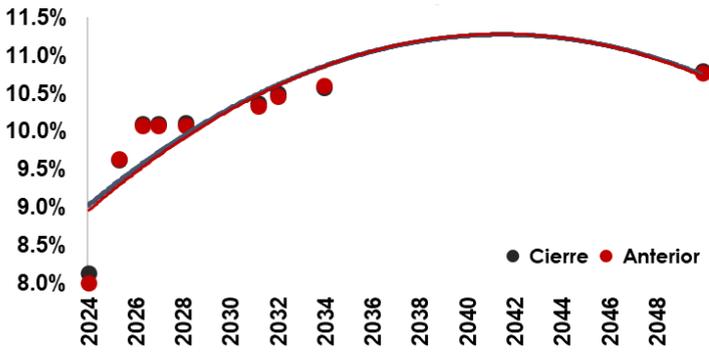
EE.UU: Los bonos del Tesoro ganan -2.6 pb especialmente en el belly de la curva, en un movimiento de inclinación alcista con ganancias anticipadas antes de los datos clave de EE.UU. y la publicación de las minutas de la FED más adelante. Los rendimientos suben hasta 4,5pb en el front-end y en la parte inferior de la curva con diferenciales de 2s10s, 5s30s más pronunciados en 1,7pb y 4,5pb en el día; El rendimientos a 10 años se ubica cerca del 4,18% después de romper 4,20% el martes.

Mercados Desarrollados: Los bonos soberanos en Europa son en general más fuertes, deteniendo una racha de pérdidas alimentada por la preocupación de que las tasas de interés se mantendrán en niveles altos durante más tiempo de lo esperado. Los bonos alemanes reflejan la opinión de los mercados de que el BCE puede poner fin a su ciclo de alzas, en sincronía con la Fed. Las notas a dos años de la nación se han cotizado con una prima respecto a donde se indican desde que la presidenta Christine Lagarde, no se comprometió a otra ronda de ajuste después de la revisión de la política del mes pasado. Con el apetito de riesgo mejorando al inicio de la jornada las ganancias en los bonos desarrollados promedian -2.5pb con las curvas de Grecia y Australia ofreciendo los mayores avances.

Mercados Emergentes: La deuda emergente soberana emula a sus pares desarrollados con ganancias de -2.5pb a lo largo de sus curvas, con mercados como los de Eslovaquia y Eslovenia dentro de los más beneficiados. En el contexto del mercado global las tímidas ganancias podrían continuar durante la jornada hasta la publicación de las minutas de la FED a la 1 pm.

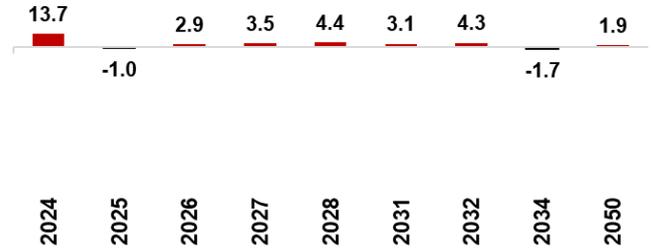
Colombia: Los TES TF registraron pérdidas generalizadas. La curva de TES TF COP registró desvalorizaciones a lo largo de la curva con +3.3pb al alza con un empinamiento 10-2 de apenas 48pb. Las mayores desvalorizaciones se dieron en el nodo a 2042 y 2028 con +5.4pb y 4.4pb respectivamente. El mercado continúa encontrando refugio en la parte corta con valorizaciones de -1pb en el nodo a 2025. Por su parte la curva de TESUVR presentó un movimiento mixto con pérdidas en el tramo corto y largo y ganancias en el belly; así los nodos a 2025 y 2049 presentaron pérdidas de +11pb y +3.3pb respectivamente con ganancias de -5.3pb en promedio en los nodos de 2027 hasta 2033. **Esperamos un rango de operación de 9.58-9.70% para los TES 25, de 10.00%-10.10% para los TES 27, de 10.25-10.35% para los TES 31, de 10.70%-10.80% para los TES 42 y de 10.68%-10.78% para los TES 50.**

Gráfica 3: TES Tasa Fija



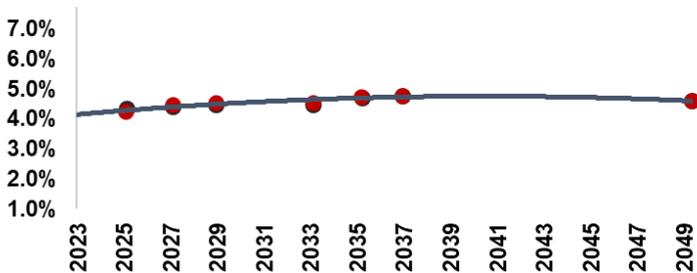
Fuente: Cierres SEN - Acciones & Valores

Gráfica 4: Variación diaria TES Tasa Fija (pbs)



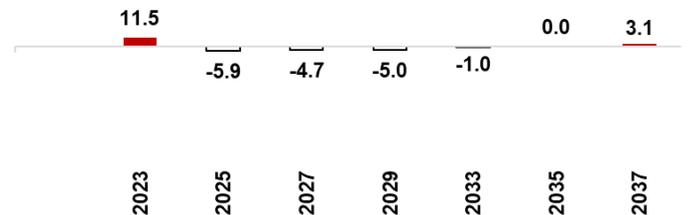
Fuente: Cierres SEN - Acciones & Valores

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 muestra relativamente plano, con los operadores evaluando las últimas caídas de los índices. El S&P 500, el Nasdaq 100 y el Dow Jones muestran movimientos marginales. Los inversionistas están atentos al reporte de las minutas de la reunión de la Reserva Federal. Además, esperan la finalización de la temporada de resultados.

Las acciones en Asia muestran un comportamiento negativo, el mercado asiático se ve afectado por los movimientos en Wall Street. El Hang Seng retrocede en -1.31% y el Compuesto de Shanghai cayó -0.82%. El Nikkei 225 disminuyó -1.46% y el Topix retrocedió -1.29%. Finalmente, el S&P/ASX 200 disminuyó -1.5%.

El mercado de acciones europeo se muestra mixto, los inversionistas evalúan los datos de inflación en Reino Unido. El índice Eurostoxx 600 muestra un comportamiento mixto, con todos los sectores debatiéndose entre movimientos positivos y negativos. El DAX registró un avance de +0.09% y el FTSE 100 cayó un -0.55% y el CAC disminuyó en -0.01%.

| Mercado Local

El índice MSCI COLCAP cerró con un retroceso de -1.34%, ubicándose en 1,130.1 puntos. Las acciones del índice más valorizadas fueron Nutresa (+3.0%), Bogotá (+2.14%) y BHI (+1.33%). Las acciones con las mayores variaciones negativas fueron Corficolombiana (-7.34%), PF-Davienda (-5.98%) y Bancolombia (-3.45%).

Una parte del movimiento en Corficolombiana podría estar explicado por las declaraciones del presidente acerca de la revisión de los contratos de Corficolombiana. El monto negociado en acciones se situó en COP\$28,807.8 millones. Las acciones más negociadas fueron PF-Bancolombia (COP\$9,813.8 millones), IColcap (COP \$5,558.5 millones) y Ecopetrol (COP\$5,262.8 millones).

Para la jornada de hoy esperamos que el Colcap se mueva en un rango entre los 1,120 y 1,145 puntos, consideramos que el índice estaría mostrando una tendencia bajista. Para Ecopetrol consideramos que podría estar en un rango entre COP\$2,230 y COP\$2,300, consideramos que el activo podría mostrar un retroceso hoy.

| Emisores

- **Corficolombiana:** Grupo Aval Acciones y Valores S.A. y Corporación Financiera Colombiana S.A. aclaran que las resoluciones del Departamento de Justicia de los Estados Unidos y la Comisión de Valores de Estados Unidos del 10 de agosto de 2023 no implican cargos contra Grupo Aval por el Proyecto Ruta del Sol Sector II, no acusan de corrupción a sus miembros y concluyen las investigaciones relacionadas con dicho proyecto.
- **Nubank:** La compañía reportó resultados para el 2T23, con unos ingresos cercanos a los USD\$1,869 millones y un incremento significativo en la utilidad neta, la cual alcanzó los USD\$225 millones y contrasta con la pérdida observada en el 2T22 de -USD\$30 millones.
- **GEB:** La compañía reportó resultados para el 2T23. Reportó que los ingresos aumentaron a COP\$1.9 billones (+18.8% a/a). Así mismo, el EBITDA aumentó llegando a COP\$0.8 billones (+19.5% a/a). Por último, la utilidad neta controladora también aumentó alcanzando la cifra de COP\$0.69 billones (+4.8% a/a).
- **Grupo Bolívar:** la compañía informa que ha habido un cambio en la Junta Directiva. Se designó a Álvaro Alberto Carrillo Buitrago como suplente del Presidente en reemplazo de Daniel Alberto Tocarruncho Mantilla, quien ha dejado la Organización. Además, se ha iniciado la búsqueda de un nuevo Oficial de Cumplimiento para la Compañía.
- **Mineros:** la compañía informa que ha reanudado las operaciones en su planta de procesamiento Hemco después de una suspensión preventiva para mejorar su capacidad de detoxificación antes de la temporada de huracanes en Nicaragua. Durante el cierre, se realizaron avances significativos en infraestructura clave, lo que permitió reiniciar las operaciones de manera segura antes de lo previsto. Con el reinicio, se espera que la propiedad Hemco alcance el extremo inferior de sus proyecciones de producción para 2023. La empresa reafirma sus proyecciones consolidadas de producción y costos para el mismo año.
- **Terpel:** la compañía informó los estados financieros intermedios consolidados. Reportó que la ganancia bruta fue de COP\$1.9 billones. Así mismo, la ganancia antes de impuestos fue de COP\$73 miles de millones. Por último, la ganancia del periodo fue de COP\$46.6 miles de millones.
- **BHI:** La compañía reportó resultados para el 2T23, mostrando un incremento significativo en su número de depósitos (+400% a/a) y unos ingresos netos de intereses después de deterioro por riesgo de crédito de USD\$365.3 millones, frente a los USD\$269.9 millones vistos en el 2T22. Adicionalmente, la utilidad neta mostró un incremento del 27.6% a/a y se ubicó en USD\$200 millones.
- **ETB:** la compañía reportó resultados para el 2T23. Reportó que los ingresos aumentaron COP\$22 miles de millones en comparación con marzo. Así mismo, la utilidad antes de impuestos fue de COP-\$50 miles de millones. Por último, el resultado integral del periodo fue de COP-\$35 miles de millones.
- **PEI:** la compañía informa que el 15 de agosto de 2023, se realizó el pago del Flujo de Caja Distribuible del segundo trimestre de 2023 para los Títulos Participativos de PEI, en cumplimiento con el prospecto de información del programa. El total distribuido fue de CO\$18.537.054.317,00, con una utilidad neta por título de COP \$433,00. Se efectuó una retención en la fuente sobre la utilidad distribuida, basada en la situación tributaria de cada inversor. Cada inversor debe cumplir con sus obligaciones tributarias según su

situación. Las definiciones no expresadas en este comunicado tienen sus significados en el prospecto.

Gráfica 7: Variación de índices

Nifty 50	19,465.00	0.16%
DAX	15,790.85	0.15%
Euro Stoxx 50	4,288.15	0.02%
FTSE 100	7,356.39	-0.45%
Dow Jones	34,946.39	-1.02%
Nasdaq	13,631.05	-1.14%
S&P 500	4,437.86	-1.16%
Hang Seng	18,326.00	-1.23%
S&P/ASX 200	7,195.20	-1.50%

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.