

ASÍ AMANECE LOS MERCADOS

Hoy se conoce encuesta de Banrep sobre expectativas de inflación y política monetaria

17 de julio
2023

| Titulares

- Los mercados de acciones se muestran cautos ante el inicio de una semana llena de resultados corporativos por lo que el optimismo del mercado dependerá de las sorpresas positivas.
- La presión de venta generalizada que rodeó al dólar (USD) la semana anterior se dió cuando los mercados redujeron las expectativas a dos subidas más de +25pb de las tasas de la Fed este año.
- Los bonos del tesoro inician la semana con valorizaciones mientras los operadores siguen a la expectativa de las ventas minoristas esta semana, y la posibilidad del fin del alza de tasas de interés por parte de la FED.

| Análisis Económico

En EE.UU: Los comerciantes se preparan para que la Fed de Nueva York emita su encuesta manufacturera Empire State, donde se espera que el índice llegue a -3,5 en julio, por debajo del 6,6 de junio. La lectura negativa significa que la mayoría de los encuestados informan una contracción general en la actividad fabril, ya que el sector se tambaleó luego de un período prolongado de aumento de tasas de interés. Los futuros de las acciones en NY están moderados, con futuros del S&P500 perdiendo -0,17%, mientras que los del Nasdaq 100 pierden -0,09%. Con la temporada de ganancias del 2T23 en marcha, los comerciantes centran su atención en las empresas tecnológicas esta semana. El fabricante de autos eléctricos Tesla es el miércoles el primero de los gigantes del sector en reportar.

En Europa: Las acciones retroceden, mientras los bonos se recuperan a la espera de informes de ganancias corporativas para medir el impacto de las crecientes tasas de interés. El EuroStoxx 600 cae -0,6%, extendiendo las pérdidas de la sesión anterior, mientras que el Cac 40 de Francia pierde -1,2% y el Dax de Alemania cede -0,5%. Los índices se ven arrastrados a la baja por las caídas en el sector de artículos de lujo, luego que los datos de China indicaron que esta economía lucha por recuperarse después de tres años de severas restricciones por el covid-19. Debido a su fuerte dependencia del mercado de importación chino, las acciones europeas son especialmente vulnerables. Las empresas vinculadas a la energía y las materias primas representan en conjunto alrededor del 12% del EuroStoxx 600, y las industrias de consumo discrecional representan el 11%.

En Asia: Las acciones iniciaron la semana a la baja, después que los débiles datos de crecimiento de China generaron preocupaciones; el PIB de China se expandió un +0,8% durante el 2T23, por debajo del 2,2% del 1T23, ya que la caída de las exportaciones, las ventas minoristas débiles y un sector inmobiliario moribundo pesaron sobre el crecimiento. Las exportaciones están cayendo en medio de la disminución de la demanda mundial. Los datos decepcionantes pesaron sobre los precios del petróleo, los operadores sopesaron también el reinicio de los suministros libios frente a las señales de un mercado restrictivo, así, la referencia Brent, cae -1,3% hasta los US\$78,88 pb, mientras que la referencia WTI cayó por el mismo margen a US\$74,46 pb. China es el segundo mayor consumidor de petróleo del mundo después de EE.UU. La atención de los inversores se centrará en la próxima reunión del politburó gobernante de China a finales de mes, en la que se espera que los responsables de

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**

política consideren un posible apoyo adicional a la economía. El índice de referencia CSI 300 de China cayó -0,8% el lunes, mientras que la bolsa de valores de Hong Kong suspendió la negociación debido a una advertencia climática. Los mercados japoneses estaban cerrados por vacaciones.

Rusia se retiró formalmente de un acuerdo de la ONU que permitía exportar granos a Ucrania a través del Mar Negro, poniendo en peligro las exportaciones de alimentos, alegando obstáculos relacionados con las sanciones occidentales. Esta medida ha generado condenas y preocupaciones sobre la seguridad alimentaria de los países pobres dependientes, mientras Rusia parece decidida a descarrilar el acuerdo, a pesar de los esfuerzos diplomáticos y la mediación de líderes africanos para asegurar los suministros agrícolas y poner fin a la guerra en Ucrania. Los futuros del trigo aumentaron después de rescindir el acuerdo de exportación de granos, poniendo en peligro una ruta comercial clave de Ucrania, uno de los principales exportadores de granos y aceites vegetales del mundo.

Los bonos extendieron un repunte ya que los inversionistas buscaron cubrir cualquier desaceleración en las acciones y la economía. El rendimiento de los bonos del Tesoro a 10 años cayó cinco puntos básicos a 3,77%.

En Colombia: El Banco de la República publica hoy los resultados de su encuesta a economistas sobre expectativas de inflación y política monetaria. Esta semana se publican datos clave de actividad económica el martes y balanza comercial e importaciones el miércoles. El Ministro de Hacienda, Ricardo Bonilla, participará el martes en un evento de Credicorp. Al país regresan las preocupaciones sobre las finanzas públicas del país, luego que el Comité Autónomo de la Regla Fiscal -CARF- la semana anterior advirtiera que era improbable que el Gobierno cumpliera con la regla fiscal en los próximos años. Si bien algunos analistas coinciden en que la agitación política dificulta que las costosas reformas del presidente Petro sean aprobadas en el Congreso, hay también un consenso que apunta a que es improbable que la administración Petro ajuste la política fiscal lo suficiente para lograr que el ratio deuda-PIB baje al 55%. Si el ratio de deuda a PIB sube a 65% del PIB en 2023 antes de bajar hacia el 63% en los próximos años, la carga de la deuda de Colombia se mantendrá muy por encima de los niveles previos a la pandemia y superior a muchos otros lugares de la región.

| Divisas

USD/COP

El peso colombiano (COP) cerró la semana anterior en \$4,052.45. La presión de venta generalizada que rodeó al dólar (USD) la semana anterior se dio cuando los mercados redujeron las expectativas a dos subidas más de +25pb de las tasas de la Fed este año. Tras los débiles datos de crecimiento de China, los mercados parecen tomar cautela al inicio de la semana, dando espacio a que los flujos de refugio seguro dominen, por lo que el USD podría mantenerse firme. **Para hoy, esperamos un rango comprendido entre COP\$4,030 y COP\$4,090 por dólar, con un límite inferior de COP\$4,010 y un límite superior de COP\$4,130.**

EUR/COP

El euro (EUR) subió más de 200 pips la semana pasada y registró la mayor subida en una semana de 2023. Aunque técnicamente el par se mantiene sobrecomprado a corto plazo, podría ser necesario un cambio negativo en el sentimiento de riesgo para que los compradores se alejen del par. No obstante, es probable que los inversores se abstengan de apostar por un retroceso sostenido, ya que el Banco Central Europeo (BCE) parece querer endurecer aún más su política monetaria. **Esperamos un rango de operación para el par EUR/COP acotado entre los COP\$4,570 y los COP\$4,610 por euro.**

| Commodities

El petróleo WTI inicia la jornada con una disminución de -1.34% cotizando a USD\$74.31 por barril. Para el día de hoy, la caída en el precio del petróleo se explica debido a que un crecimiento económico chino menor de lo esperado despertó la preocupación por la demanda en el segundo mayor consumidor de crudo del mundo, mientras que la reanudación parcial de la producción libia también ejercía presión.

El crecimiento anual del PIB de China en el segundo trimestre fue del 6.3%, lo cual fue inferior a las expectativas de los analistas de un crecimiento del 7.3%. La recuperación económica del país después de la pandemia se vio afectada rápidamente debido a la disminución de la demanda tanto a nivel nacional como internacional.. La AIE anunció 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

Peso Mexicano	16.7766	0.26%
Yuan Chino	7.1710	0.20%
Corona Sueca	10.2221	0.02%
Dólar Canadiense	1.3215	0.00%
Corona Checa	21.0975	-0.05%
Libra Esterlina	1.3076	-0.06%
Franco Suizo	0.8596	-0.22%
Euro - COP	4,588.43	-0.23%
Dólar Australiano	0.6811	-0.37%
Dólar Neozelandés	0.6335	-0.51%
USD - COP	4,052.45	-1.23%

Fuente: Investing - Acciones & Valores

Gráfica 2: Variación de commodities

Gas Natural	2.572	1.30%
Maiz	517.62	0.70%
Oro	1,961.85	-0.13%
Plata	25.047	-0.58%
BRENT	78.83	-1.30%
WTI	74.31	-1.34%
Café	158.50	-1.43%
Cobre	3.8330	-2.54%

Fuente: Investing - Acciones & Valores

| Renta Fija

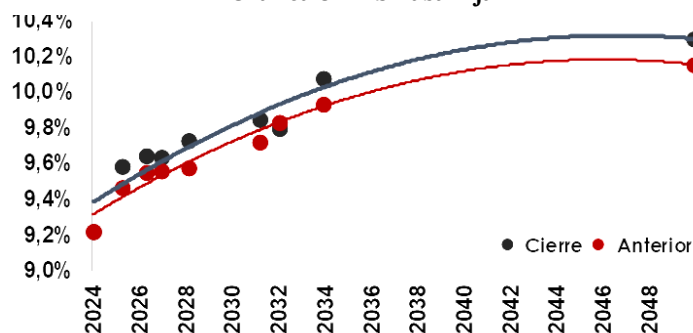
EE.UU: Los bonos del tesoro inician la semana con valorizaciones tras el contexto de China que sigue mostrando una menor dinámica a la esperada por los analistas, en este sentido la lectura del PIB de 6.3% vs 7.3% reduce las preocupaciones de mayores presiones inflacionarias mientras el país manufacturero del mundo sigue mostrando una menor dinámica a la esperada. Por otro lado, el mercado también estará atento esta semana a las ventas minoristas de EE.UU que podrían mostrar si la demanda agregada continúa sólida en EE.UU.

Mercados Desarrollados: Las curvas de bonos soberanos de la Zona Euro presentan valorizaciones mientras los inversionistas sopesan si el BCE dado el contexto internacional seguiría presionado a aumentar su tasa de política monetaria hasta el 4% previsto. Respecto a los bonos japoneses estos se valorizan mientras la posibilidad de un fin en el ciclo alcista de las tasas de interés favorecen a los bonos japoneses. Por último, los gilts se valorizaron mientras la renta fija a nivel global inicia la semana con valorizaciones.

Mercados Emergentes: Los bonos brasileños continuaron con desvalorizaciones en promedio de 4 pbs mientras el apetito por riesgo disminuye. Por su parte, la curva de bonos mexicanos se desplazaron al alza siguiendo a los tesoros americanos. Por último, los bonos chilenos tuvieron un comportamiento negativo mientras los operadores están a la expectativa del contexto internacional.

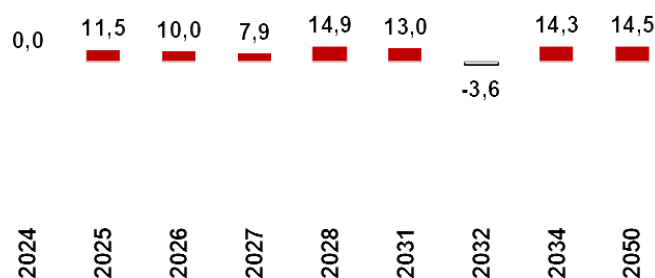
Colombia: Los TES siguieron el comportamiento de los bonos de la región con desvalorizaciones en toda la curva, el desplazamiento fue paralelo en la curva con un promedio de 9 pbs mientras los operadores toman utilidades y el apetito por riesgo disminuye. Por su parte, los TES UVR volvieron a invertirse mientras los agentes descuentan menores lecturas de inflación mensual, lo que reduce el apetito por este tipo de papeles al poder causar menos intereses mientras la inflación baja. **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



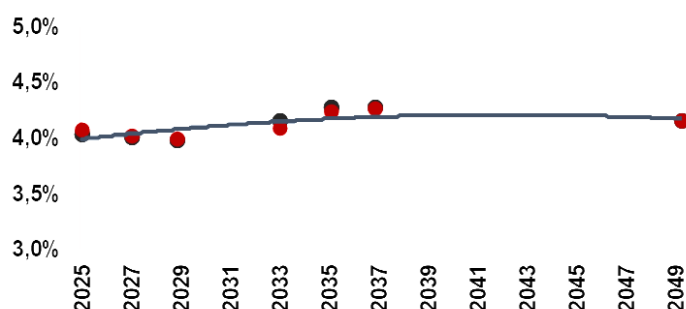
Fuente: Cierres SEN - Acciones & Valores

Gráfica 4: Variación diaria TES Tasa Fija (pbs)



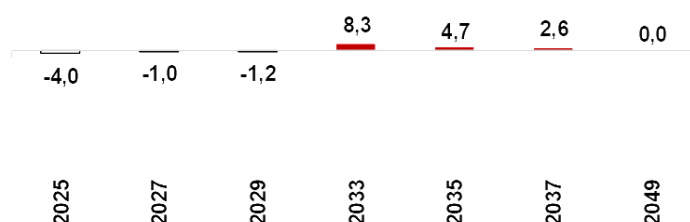
Fuente: Cierres SEN - Acciones & Valores

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 levemente negativo, con los inversionistas expectantes de la temporada de ganancias. El Dow Jones disminuyó -0.3%, el S&P 500 cayó -0.1%, mientras que, el Nasdaq-100 disminuyó de forma marginal. Los inversionistas se muestran cautos al iniciar la semana puesto que, las expectativas sobre las ganancias corporativas son pesimistas. Esta semana se tendrán los reportes de resultados para el 2T23 de compañías importantes como Morgan Stanley, Bank of America y Goldman Sachs. Entre otros resultados esperados durante la semana se encuentran Tesla y Netflix.

Las acciones en la región de Asia-Pacífico experimentaron un desempeño negativo, en respuesta a las expectativas de crecimiento económico de China que no cumplieron con las previsiones establecidas. El Hang Seng se mostró neutro tras no registrar variación, mientras que, el componente Shenzhen registró un retroceso de -0.63% y el compuesto de Shanghai bajo

un -0.87%. 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 retroceso de (-0.06%).

El mercado accionario europeo se muestra negativo tras una semana positiva para el viejo continente. El Eurostoxx 600 retrocedió un -0.67% con la mayoría de sectores en declive mientras que el sector de salud subieron un +0.3%. El CAC 40 retrocedió en un -1.39%, el DAX registró un retroceso de -0.66% y el FTSE 100 experimentó una disminución de -0.29%. Esta dinámica del mercado se muestra presionado por los resultados corporativos en Europa y Estados Unidos.

| Mercado Local

El índice MSCI COLCAP cerró con un retroceso del -0.78%, ubicándose en 1,164.2 puntos. Las acciones más valorizadas fueron Bancolombia (+1.78%), Cemargos (+1.30%) y PF-Grupo Argos (+1.15%). Las acciones con las mayores variaciones negativas fueron Ecopetrol (-3.09%), PF-Cemargos (-2.38%) y GEB (-2.34%).

El monto negociado en acciones se situó en COP\$36,622.2 millones. Las acciones más negociadas fueron ISA (COP\$8,756.2 millones), PF-Bancolombia (COP \$8,073.6 millones) y Ecopetrol (COP 7,757.4 millones).

Para la jornada de hoy esperamos que el Colcap se mueva en un rango entre los 1,150 y 1,180 puntos, consideramos que el índice podría ajustarse a la dinámica de las bolsas internacionales. Para Ecopetrol consideramos que podría estar en un rango entre COP\$2,176 y COP\$2,225, consideramos que podríamos ver un movimiento sobre el activo impactado por la dinámica de los precios del petróleo.

| 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.
- **ISA:** La compañía informó que la Presidencia de ISA S.A, convocó a la reunión extraordinaria no presencial de la Asamblea General de Accionistas que se realizará el día lunes 24 de julio de 2023 a las 10:00 a.m. El objetivo de la Asamblea es recomponer la Junta Directiva por el tiempo que queda restando del período estatutario.
- **Cemex Colombia:** La compañía informó que de conformidad con el aviso publicado al mercado el pasado 28 de junio de 2023, Cemex Colombia realizó el prepago de la totalidad de los bonos ordinarios emitidos en el segundo mercado que estaban vigentes hasta el 8 de julio de 2025.
- **Concreto:** La compañía informó que la Junta Directiva en la reunión celebrada el día viernes 14 de julio autorizó a Carlos Eduardo Restrepo Mora, miembro de la Junta Directiva, para que adquiera acciones en circulación de la compañía hasta por un 10% adicional de las acciones que actualmente son poseídas por el director, ya sea directamente y/o a través de vehículos que defina para el efecto, por el término de un año.

Gráfica 7: Variación de índices

Nifty 50	19,711.45	0.75%
Dow Jones	34,509.03	0.33%
Hang Seng	19,413.78	0.00%
S&P/ASX 200	7,298.50	-0.06%
S&P 500	4,505.42	-0.10%
Nasdaq	14,113.70	-0.18%
FTSE 100	7,409.52	-0.34%
DAX	16,002.65	-0.64%
Euro Stoxx 50	4,342.65	-1.31%

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.