

ASÍ AMANECE LOS MERCADOS

Primeras ganancias corporativas optimistas

18 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.
- Una nueva jornada de debilidad en USD arrastra al Índice (DXY) a la región de mínimos del año cerca de 99.50, en línea de tasas decrecientes en el mercado de deuda tanto en Alemania como en Estados Unidos.
- Los bonos del tesoro presentan pocos movimientos tras la lectura de las ventas minoristas por debajo a lo esperado, con una lectura del 0.2% versus 0.5% esperado mostrando el efecto de la política monetaria agresiva de la FED.

| Análisis Económico

En EE.UU: Los futuros de las acciones se mantienen estables después de buenos resultados de Bank of America Corp. del 2T23 gracias a una sorpresa en las ganancias de sus negocios. Esto siguió a los resultados optimistas de la semana pasada de JPMorgan Chase & Co., Wells Fargo & Co. y Citigroup Inc. a través de un trimestre que incluyó tumultos bancarios regionales y aumentos continuos de las tasas de interés en medio de las preocupaciones por la inflación. Las ventas minoristas se publicarán más tarde siendo probable que muestren un aumento del 0,5% en el mes, pero excluyendo los automóviles y el gas, es probable que la demanda se haya debilitado.

En Europa: Las compañías inmobiliarias y minoristas llevaron a las acciones a una recuperación de las pérdidas más pronunciadas en más de una semana el lunes. El EuroStoxx 600 avanza +0,2%, recuperando las pérdidas de la sesión anterior, mientras que el Dax de Alemania y el Cac 40 de Francia permanecieron planos. El FTSE 100 de Londres sube +0.1%, liderado por el minorista en línea Ocado, que dijo que su división minorista estaba "haciendo un buen progreso, con un retorno a la rentabilidad" en el 2T23.

En Asia: Las acciones continuaron cayendo el martes, con el índice Hang Seng cayendo -2,1% después que los mercados de Hong Kong reanudaron las operaciones luego de una interrupción de un día provocada por una tormenta. El índice CSI 300 de China de acciones que cotizan en China continental cayó -0,3% y el Kospi de Corea del Sur se deslizó un -0,4%. El índice Topix de Japón fue el más atípico de la región, subiendo +0,6%. La falta de dinamismo de la economía china está generando inquietud entre los inversionistas al considerar los efectos secundarios en el crecimiento mundial. Los inversionistas estarán mucho más interesados en comprender las perspectivas para el 3T23, ya que la macroeconomía continúa deteriorándose, principalmente en Europa, y la expectativa de China de una recuperación repentina está disminuyendo.

En Colombia: Hoy se publican datos de mayo de la actividad económica donde esperamos que la debilidad observada en abril se mantenga luego que las ventas al por menor, la producción industrial se comprimieron, mientras las ventas de vehículos caían cerca de un 30%. Llama la atención la advertencia de XM, la empresa encargada del Sistema Interconectado Nacional

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](#)

(SIN), sobre un aumento en la demanda de energía eléctrica que ha llevado a operar la infraestructura de transmisión cerca de los límites de seguridad en algunas zonas del país. Esta situación estaría generando condiciones de riesgo y una alta probabilidad de no poder atender completamente la demanda de los usuarios, lo que plantea preocupaciones sobre la seguridad y calidad del servicio en algunas áreas específicas.

| Divisas

USD/COP

El peso colombiano (COP) se apreció frente al dólar durante la jornada anterior cerrando en \$4,017 pesos por dólar tras una jornada de negociación, que alcanzó los USD \$1,037.62 millones. Los grandes bancos de inversión se están volviendo más bajistas con respecto al dólar (USD) a medida que aumentan las expectativas de que un aterrizaje económico "suave" reduzca la necesidad de que la Reserva Federal (Fed) aumente mucho más las tasas de interés. Una nueva jornada de debilidad en USD arrastra al Índice (DXY) a la región de mínimos del año cerca de 99.50, en línea de tasas decrecientes en el mercado de deuda tanto en Alemania como en Estados Unidos. **Para hoy, esperamos un rango comprendido entre COP\$3,980 y COP\$4,050 por dólar, con un límite inferior de COP\$3,950 y un límite superior de COP\$4,090.**

EUR/COP

El euro (EUR) mantiene la tónica positiva sin cambios por una nueva jornada de negocios hoy martes, y esta vez empuja al par hacia nuevos máximos del año en la zona de 1.1280, ya que la tendencia alcista continúa. El movimiento por encima de 1.1250 se produce cuando el mercado se prepara para una relajación del IPC europeo, mañana los economistas estimando una lectura final del 5.5% interanual. El Banco Central Europeo se reunirá la semana que viene y el mercado de tipos de interés tiene descontada una subida de 25 puntos básicos **Esperamos un rango de operación para el par EUR/COP acotado entre los COP\$4,500 y los COP\$4,560 por euro.**

| Commodities

El petróleo WTI inicia la jornada con un aumento de +0.42% cotizando a USD\$74.39 por barril. Para el día de hoy, el incremento en el precio del petróleo se explica ya que los inversores sopesan un posible ajuste del suministro en Estados Unidos y un crecimiento económico chino más débil de lo esperado.

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. Se mantiene la cautela sobre los precios, con algunas reservas en su recuperación de la demanda del crudo, los inversores se apoyan en los anuncios de recortes de producción de Arabia Saudita y Rusia. Finalmente, el mercado se mantiene atento a las decisiones de política monetaria de la FED.

Gráfica 1: Variación de divisas

Libra Esterlina	1.3099	0.22%
Peso Mexicano	16.7261	0.07%
Corona Checa	21.1205	0.07%
Yuan Chino	7.1772	-0.01%
Dólar Canadiense	1.3190	-0.03%
Dólar Australiano	0.6809	-0.07%
Corona Sueca	10.2156	-0.21%
Franco Suizo	0.8576	-0.33%
Dólar Neozelandés	0.6283	-0.63%
USD - COP	4,017.10	-0.87%
Euro - COP	4,538.73	-1.08%

Fuente: Investing - Acciones & Valores

Gráfica 2: Variación de commodities

Gas Natural	2.583	2.83%
Maiz	516.62	2.30%
Plata	25.192	0.70%
Oro	1,968.70	0.63%
WTI	74.39	0.42%
BRENT	78.77	0.34%
Café	155.50	-0.19%
Cobre	3.8093	-0.90%

Fuente: Investing - Acciones & Valores

| Renta Fija

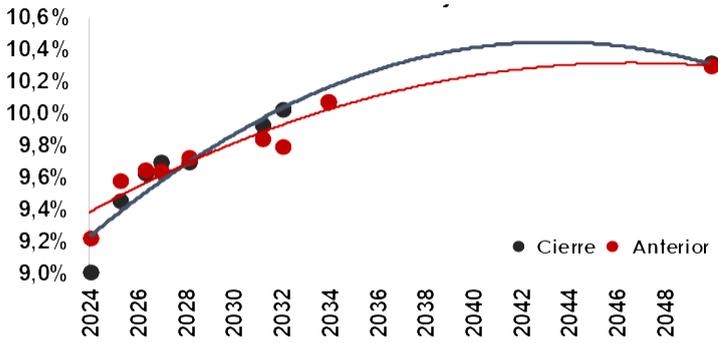
EE.UU: Los bonos del tesoro continúan con valorizaciones mientras el mercado ante pocos datos macroeconómicos sigue sopesando la posibilidad del fin del ciclo de alza de tasas de interés por parte de la FED. La lectura de ventas minoristas de 0.2% versus el 0.3% muestra que la campaña agresiva de la FED empieza a tener efecto en los indicadores que miden la dinámica de la demanda agregada en EE.UU.

Mercados Desarrollados: Las curvas de bonos soberanos de la Zona Euro presentan valorizaciones tras las declaraciones de Klaas Knot, quien mencionaba que mayores subidas de tasas después de la decisión del 27 de julio aún no están del todo aseguradas. Con lo anterior, los bonos alemanes a 10 años cayeron 8 pbs hasta el nivel de 2.4%, mínimo de 2 semanas. Respecto a los bonos japoneses estos presentan un comportamiento mixto mientras las valorizaciones se dan en el belly, especialmente en el nodo a 5 años mientras las apuestas por un cambio en el control de curva aumentan. Por último, los gilts se valorizaron siguiendo el driver internacional y las menores apuestas por parte de los operadores de una tasa terminal del BoE cercana al 6.5%.

Mercados Emergentes: Los bonos brasileños se valorizan mientras se descuenta la posibilidad de una bajada en la tasa Selic en agosto, mientras los datos internacionales respaldan la posibilidad de bajadas de tasas de interés en la región. Por su parte, la curva de bonos mexicanos se desplazaron a la baja mientras las posibilidades de un Banxico dovish aumentan. Por último, los bonos chilenos tuvieron un comportamiento negativo a pesar de las expectativas de recortes en su tasa de política monetaria para este semestre.

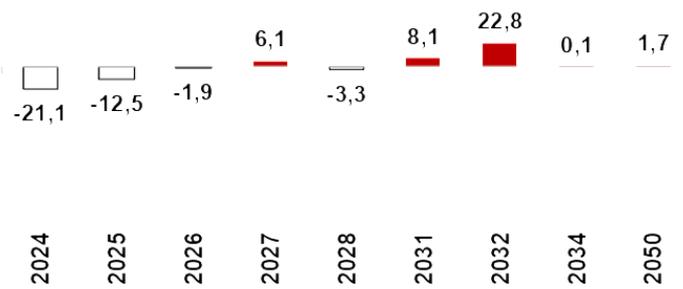
Colombia: Los TES presentaron desvalorizaciones tras los pronunciamientos del día viernes por parte del Ministro de Hacienda, Ricardo Bonilla donde se podría tener problemas de liquidez para el 2024 debido a los niveles de vencimientos para el 2024 con el vencimiento de los TES COP 2024. Con lo anterior, el mercado descuenta que las compras por parte del MHCP continuarán mientras el gobierno hace caja para los vencimientos del 2024 y 2025. **Esperamos un rango de operación de 9.30-9.55% para los TES 25, de 9.60%-9.80% para los TES 27, de 9.80-10.05% para los TES 31, de 10.20%-10.45% para los TES 42 y de 10.20%-10.45% para los TES 50.**

Gráfica 3: TES Tasa Fija



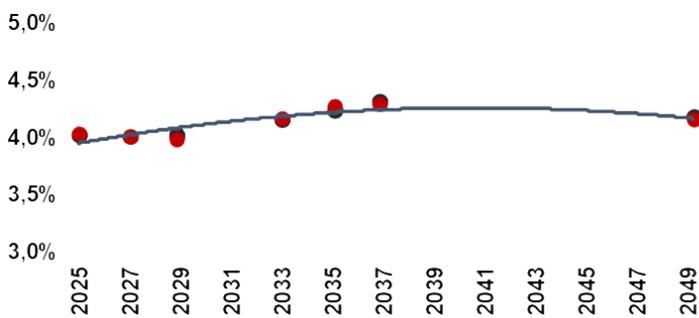
Fuente: Cierres SEN - Acciones & Valores

Gráfica 4: Variación diaria TES Tasa Fija (pbs)



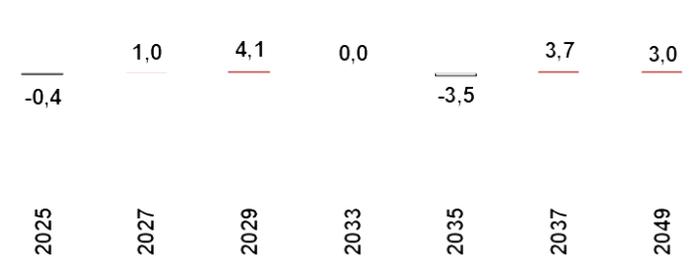
Fuente: Cierres SEN - Acciones & Valores

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 se muestran negativos, con los inversionistas expectantes de la temporada de ganancias. El Dow Jones disminuyó -0.1%, el S&P 500 y el Nasdaq-100 también disminuyeron -0.1%. Los inversionistas se preparan para el reporte de ganancias corporativas de Goldman Sachs y analizan los reportes de Bank of America y Morgan Stanley que superaron las expectativas.

Las acciones en la región de Asia-Pacífico experimentaron un desempeño negativo, en respuesta al retroceso de Hang Seng de un -2.0% tras las disminución del sector tecnológico y el inmobiliario, mientras que, el componente Shenzhen registró un retroceso de -0.34% y el compuesto de Shanghai bajo un -0.34%. En Japón, el Nikkei 225 registró subió un +0.32% y el Topix subió (+0.59%). Finalmente, el S&P/ASX 200 de Australia tuvo un retroceso de (-0.2%).

El mercado accionario europeo se muestra levemente positivo tras los inversionistas están centrados en la segunda temporada de resultados. El Eurostoxx 600 subió un +0.14% con la mayoría de sectores al alza, mientras que el sector de telecomunicación retrocedió un -1.75%. El CAC 40 retrocedió en un -0.06%, el DAX registró un retroceso de -0.07% y el FTSE 100 experimentó una disminución de -0.03%. En ese orden de ideas, cabe destacar algunos datos relevantes de la segunda temporada de resultados. Novartis, en particular, ha elevado sus perspectivas de ganancias para este 2023, gracias a sus ingresos operativos que han experimentado un alto crecimiento.

| Mercado Local

El índice MSCI COLCAP cerró con un retroceso del -0.35%, ubicándose en 1,160.14 puntos. Las acciones más valorizadas fueron Mineros (+2.13%), Grupo Argos (+1.57%) y PF-Corfiocolombiana (+1.05%). Las acciones con las mayores variaciones negativas fueron Corfiocolombiana (-2.33%), Grupo Sura (-1.89%) y GEB (-1.47%).

El monto negociado en acciones se situó en COP\$27,657.9 millones. Las acciones más negociadas fueron PF-Bancolombia (COP\$8,921.7 millones), Ecopetrol (COP \$4,128.3 millones) y Grupo Sura (COP 2,093.2 millones).

Para la jornada de hoy esperamos que el Colcap se mueva en un rango entre los 1,150 y 1,170 puntos, consideramos que el índice podría mostrar una dinámica bajista. Para Ecopetrol consideramos que podría estar en un rango entre COP\$2,175 y COP\$2,190, consideramos que podríamos ver un movimiento positivo sobre el activo por la dinámica de los precios del petróleo.

| Emisores

- 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. Por lo cual, el Sr. Restrepo podría llegar a ostentar una participación máxima del 14.61% en el capital de la sociedad.

Gráfica 7: Variación de índices

Nasdaq	14,244.95	0.93%
S&P 500	4,522.79	0.39%
Dow Jones	34,585.35	0.22%
Nifty 50	19,749.25	0.19%
FTSE 100	7,404.29	-0.03%
DAX	16,059.45	-0.06%
Euro Stoxx 50	4,351.95	-0.11%
S&P/ASX 200	7,283.80	-0.20%
Hang Seng	19,015.72	-2.05%

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.