

ASÍ AMANECEN LOS MERCADOS

Atención a datos de mercado inmobiliario de EE.UU

19 de julio
2023

| Titulares

- Los mercados de acciones se muestran positivos, ante una semana de resultados corporativos que hasta el momento ha mostrado solidez en las ganancias de las compañías.
- Hoy, el mercado se encuentra con la renovada fortaleza del USD, que intenta recuperar la marca de 100,84 en el DXY.
- Los bonos del tesoro se valorizan tras la sorpresa a la baja en la inflación del Reino Unido, el nodo a 10 años se valorizó 6 pbs desde la apertura del 3.79% en la sesión asiática. Por ahora el mercado continúa descontando una subida más de tasas de interés por parte de la FED.

| Análisis Económico

En EE.UU: Los futuros de las acciones que rastrean el Nasdaq 100 de tecnología pesada, suben +0,11%, mientras que los futuros del S&P500 ajustan levemente +0.01% antes de la apertura en NY, mientras los inversionistas evalúan el último lote de ganancias. En la agenda económica se publicarán los datos de junio sobre las viviendas iniciadas y los permisos de construcción. La situación del mercado de la vivienda ha ido mejorando de forma constante gracias a la esperanza de que la Reserva Federal (Fed) se acerque al final de su ciclo de endurecimiento. Netflix Inc. y Tesla Inc. se encuentran entre las compañías que informarán más adelante.

En Europa: Las acciones avanzan cuando una caída más rápida de lo esperado en la inflación del Reino Unido se sumó a las esperanzas de los inversores de que los bancos centrales están llegando al final de sus campañas de aumento de tasas. El EuroStoxx 600 avanza +0,4%, extendiendo las ganancias de la sesión anterior, mientras que el Cac 40 de Francia sube + 0,4% y el Dax de Alemania agrega +0,2%. El FTSE 100 de Londres subió +1,6% y avanzó poco a poco hacia su nivel más alto en un mes, ya que las acciones de las empresas inmobiliarias del Reino Unido subieron tras las señales de que la inflación se estaba desacelerando y las tasas de interés podrían bajar. Las noticias sobre la inflación del Reino Unido reforzarán las esperanzas entre los inversores de que una campaña de ajuste monetario está llegando a su fin y apunta a un cambio de sentimiento en la economía mundial.

En Asia: Las acciones de Hong Kong y China continental tuvieron el peor desempeño el miércoles, mientras que el yuan en el extranjero cayó al nivel más débil en más de una semana. Los inversores no ven una solución fácil a la crisis económica de China. Los signos de estrés financiero entre los emisores de bonos en dólares de la nación. Los economistas dicen que el plan de Pekín para impulsar el consumo no reforzará significativamente la recuperación y están cambiando su enfoque a posibles medidas de la reunión del Politburó a finales de este mes.

En Colombia: El DANE publica datos de balanza comercial e importaciones de mayo. El presidente Gustavo Petro llegó a San Andrés en donde celebrará mañana la independencia de Colombia. Así, el mercado local estará cerrado el jueves 20 de julio por festivo nacional. Mañana también se instalará la nueva sesión del Congreso y el Gobierno buscará la aprobación de sus reformas pensional y de salud y presentaría una nueva reforma laboral. Jaime Gilinski

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](#)

aumentó su propuesta de adquisición de la cadena colombiana de supermercados Almacenes Éxito, y ofreció al controlador GPA US\$586,5 millones en dinero por una participación del 51%, lo cual representa una prima por acción de más del 30% frente a la oferta original, que se hizo el mes pasado por el 96,5% de Éxito y fue rechazada por el directorio de GPA.

| Divisas

USD/COP

El peso colombiano (COP) en la jornada anterior se apreció frente al dólar, cerrando en \$4,001.0 por dólar luego de visitar el nivel de 3970 (no visto desde junio de 2022) y de negociar USD \$1,289 millones. Hoy, el mercado se encuentra con la renovada fortaleza del USD, que intenta recuperar la marca de 100,84 en el DXY. Los datos mixtos de los EE.UU. de ayer (ventas minoristas de junio, abajo de las estimaciones, con el grupo de control superando las estimaciones +0,6% m/m. La producción industrial cayó más de lo esperado, proporcionando evidencia de una desaceleración en la economía) junto con las ganancias positivas de los emisores en general, han hecho que el USD permanezca respaldado. **Para hoy, esperamos un rango comprendido entre COP\$3,970 y COP\$4,030 por dólar, con un límite inferior de COP\$3,930 y un límite superior de COP\$4,090.**

EUR/COP

El euro (EUR) sigue fluctuando en un estrecho canal por encima de 1.1200 antes de los datos de inflación de la Eurozona y las reuniones cruciales del banco central de la próxima semana. Se prevé que el IPC subyacente de la zona euro haya subido un 5.4 % interanual en junio frente al 5.3% de mayo. Mientras tanto, el IPC general se habría moderado al 5.5 % interanual desde el 6.1% anterior, pero seguiría subiendo un 0.3% intermensual en comparación con mayo. Aún cuando un dato del IPC más fuerte de lo esperado podría sellar una subida de tipos por parte del BCE la semana que viene, por sí solos los datos de inflación pueden no ser suficientes para impulsar al EUR decisivamente al alza. **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 +0.66% cotizando a USD\$76.16 por barril. Para el día de hoy, el incremento en el precio del petróleo se explica por la promesa china de revitalizar el crecimiento económico y las expectativas de que la Reserva Federal de Estados Unidos deje de subir en su próxima reunión las tasas de interés.

En Estados Unidos, las ventas minoristas subieron menos de lo esperado en junio, lo que aumenta las expectativas de que la FED deje de elevar las tasas tras el alza de 25 puntos básicos prevista para la reunión del 25 y 26 de julio. 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

Yuan Chino	7.2276	0.49%
Corona Checa	21.2652	0.37%
Corona Sueca	10.2292	0.24%
Dólar Canadiense	1.3183	0.13%
Franco Suizo	0.8577	0.08%
Peso Mexicano	16.7490	0.07%
Dólar Neozelandés	0.6251	-0.32%
USD - COP	4001.00	-0.40%
Dólar Australiano	0.6765	-0.68%
Libra Esterlina	1.2912	-0.93%
Euro - COP	4,492.81	-1.01%

Fuente: Investing - Acciones & Valores

Gráfica 2: Variación de commodities

Maiz	560.75	5.01%
BRENT	80.30	0.84%
WTI	76.16	0.66%
Plata	25.295	0.15%
Café	156.43	0.08%
Oro	1,979.65	-0.06%
Cobre	3.8033	-0.68%
Gas Natural	2.601	-1.07%

Fuente: Investing - Acciones & Valores

| Renta Fija

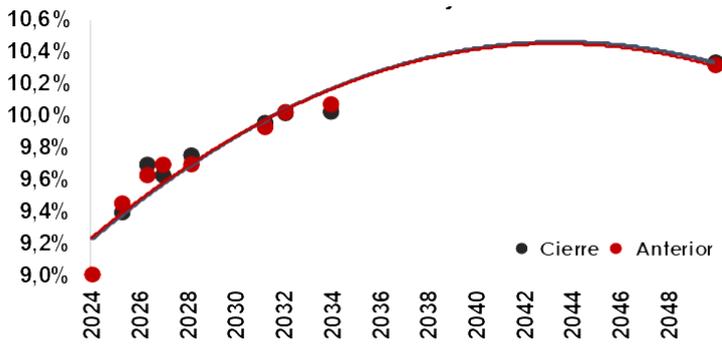
EE.UU: Los bonos del tesoro continúan con valorizaciones tras los datos de inflación del Reino Unido, que sorprendieron a la baja el consenso de analistas. Los tesoros americanos presentaron mayores valorizaciones en el belly y parte larga de la curva mientras el mercado empieza a posicionarse al fin del ciclo de alzas de tasas de interés. Lo anterior, debería normalizar en primera medida la parte larga de la curva de tesoros americanos, mientras los operadores buscan mayor duración.

Mercados Desarrollados: Las curvas de bonos soberanos de la Zona Euro presentan valorizaciones mientras se calibran las expectativas de mayores subidas de tasas de interés por parte del BCE a partir de agosto, donde se prevé que el BCE podría no dar señales de más subidas durante agosto. Respecto a los bonos japoneses estos presentan valorizaciones gracias a los comentarios del gobernador del BoJ, Kazuo Ueda quien mencionó que se mantendría la política monetaria ultra laxa a menos que el objetivo de precios cambie en el corto plazo. Por último, los gilts se valorizaron gracias a la lectura de inflación del Reino Unido, que tuvo un resultado de 7.9% versus 8.2% esperado por el consenso. Con lo anterior, las valorizaciones recientes corroboran que los operadores están calibrando a la baja las expectativas de la tasa de política monetaria del BoE.

Mercados Emergentes: Los bonos brasileños se valorizan gracias a la lectura del IPC semanal, que tuvo un resultado de -0.01% versus el 0.05% corroborando que la inflación en Brasil estaría controlada y podrían darse recortes en la tasa Selic este año. Por su parte, la curva de bonos mexicanos se desplazaron a la baja siguiendo el comportamiento de los tesoros americanos. Por último, los bonos chilenos tuvieron un comportamiento mixto con el belly y la parte larga de la curva presentando valorizaciones mientras se descuenta la posibilidad de recortes en la tasa de política monetaria del Banco Central de Chile.

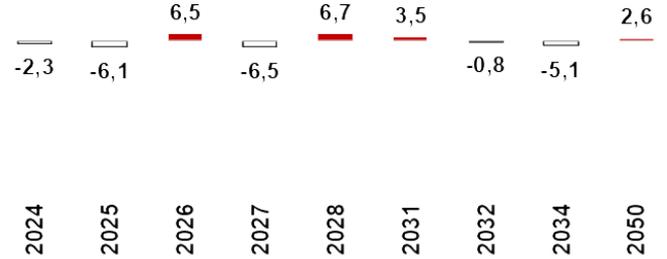
Colombia: Los TES presentaron valorizaciones en algunos nodos de la parte corta de la curva, con los TES COP 25 y 27 presentando el mayor movimiento. Creemos que el empinamiento en la curva continuará mientras el ruido del canje por parte del Ministerio de Hacienda durante el año seguiría presionando los TES COP 24 y 25. Por otro lado, el día de hoy observamos que en la subasta de TES corto plazo (TCO) el bid to cover fue de 3.6 veces, nivel más alto desde el cambio en el monto adjudicado en semanas anteriores. **Esperamos un rango de operación de 9.25-9.50% para los TES 25, de 9.50%-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)



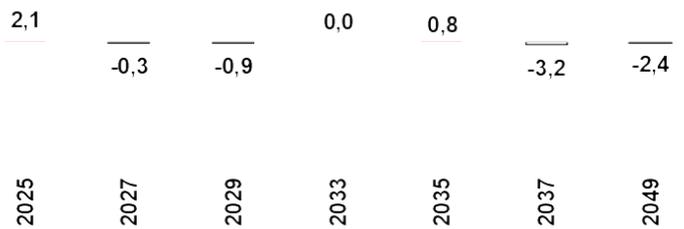
Fuente: Cierres SEN - Acciones & Valores

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 positivos, con los índices mostrando un optimismo generalizado, en medio de la temporada de resultados corporativos. El Dow Jones subió +0.04%, el S&P 500 y el Nasdaq-100 subieron +0.01% y +0.2%, respectivamente. Goldman Sachs reportó resultados negativos, sin embargo, la compañía ya había dado un aviso previamente por lo que la acción no se vio castigada fuertemente. La mirada de los analistas y los inversores estará puesta en el reporte de resultados de Tesla que dará más pistas sobre las expectativas de las acciones Large - Cap y las Mega Tech.

Las acciones en la región de Asia-Pacífico experimentaron un desempeño mixto tras conocerse los buenos resultados corporativos en Estados Unidos. En respuesta, el Hang Seng logró recortar pérdidas, disminuyendo un -0.33%. Por otro lado, el componente Shenzhen registró un retroceso del -0.37%, mientras que el compuesto de Shanghai tuvo un ligero aumento. En Japón, el Nikkei 225 aumentó un +1.24% y el Topix subió un +1.19%. Finalmente, el S&P/ASX 200 de Australia también experimentó un aumento del +0.55%.

El mercado accionario europeo se muestra positivo después de conocerse el dato de inflación del Reino Unido fuera más frío de lo esperado. El Eurostoxx 600 subió un +0.34% con el alza del sector financiero en un +0.96%. El DAX registró un retroceso de -0.08% y el FTSE 100 experimentó un aumento de +1.62%. En ese orden de ideas, cabe destacar algunos datos relevantes de la segunda temporada de resultados. ASML Holding reportó resultados positivos con un aumento en el market cap de +0.5% después de superar las previsiones de beneficios netos.

| Mercado Local

El índice MSCI COLCAP cerró con un avance del +0.83%, ubicándose en 1,169.79 puntos. Las acciones más valorizadas fueron PF-Grupo Aval (+3.89%), Cemargos (+1.67%) y PF-Grupo Sura (+1.49%). Las acciones con las mayores variaciones negativas fueron ETB (-5.56%), Terpel (-1.37%) y Celsia (-1.04%).

El monto negociado en acciones se situó en COP\$44,219.1 millones. Las acciones más negociadas fueron PF-Bancolombia (COP\$9,541.2 millones), PF-Davivienda (COP \$9,070.7 millones) y Cemargos (COP 4,699.2 millones).

Para la jornada de hoy esperamos que el Colcap se mueva en un rango entre los 1,155 y 1,180 puntos, consideramos que el índice podría ajustarse al comportamiento de la bolsa en NY. Para Ecopetrol consideramos que podría estar en un rango entre COP\$2,160 y COP\$2,220, consideramos que podríamos ver un movimiento positivo sobre el activo por la dinámica de los precios del petróleo.

| Emisores

- **Cemex Colombia:** La compañía informó que el día de ayer radicó ante la Superintendencia Financiera de Colombia (SFC) la solicitud de cancelación de la inscripción de los bonos ordinarios de Cemex Colombia en el Registro Nacional de Valores y Emisores de esa Superintendencia.
- **Éxito:** La compañía informó que Companhia Brasileira de Distribuição (GPA) publicó que el día de ayer el Sr. Jaime Gilinski presentó a la compañía una oferta no solicitada, no negociada previamente con la administración, para la adquisición parcial de las acciones que GPA posee en Almacenes Éxito S.A. La oferta tiene un valor equivalente a USD \$586.5 millones a ser pagados en efectivo por la participación del 51% que GPA posee en Éxito. La administración de GPA comunicó inmediatamente a la Junta Directiva el recibimiento de la oferta, quien tendrá una reunión para analizar la propuesta.

Gráfica 7: Variación de índices

FTSE 100	7,570.66	1.57%
Dow Jones	34,951.93	1.06%
Nasdaq	14,353.64	0.76%
S&P 500	4,554.98	0.71%
S&P/ASX 200	7,323.70	0.55%
Nifty 50	19,833.15	0.42%
Euro Stoxx 50	4,371.05	0.03%
DAX	16,099.26	-0.16%
Hang Seng	18,952.31	-0.33%

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.