

ASÍ AMANECE LOS MERCADOS

Resultados corporativos se mantienen sólidos

21 de julio
2023

| Titulares

- Los mercados de acciones se muestran positivos, con una semana de resultados corporativos que hasta el momento no ha generado preocupaciones significativas sobre los inversionistas.
- Hoy, el dólar (USD) extiende ganancias por cuarta jornada consecutiva luego que las solicitudes de subsidio de desempleo en EE.UU. descendieron.
- Los bonos del tesoro inician con pocos movimientos ante la ausencia de lecturas de datos macroeconómicos el día de hoy. Por ahora el mercado sigue descontando una subida de +25 pbs en la reunión de la próxima semana de la FED.

| Análisis Económico

En EE.UU: Los futuros de EE.UU. señalan una recuperación luego de la caída más pronunciada de las acciones tecnológicas en cinco meses, tras resultados decepcionantes. Los futuros señalan un repunte de la venta masiva de ayer con Netflix Inc. y Tesla Inc. subiendo en el premarket. En las acciones, la narrativa cuestiona si el repunte en un pequeño grupo de grandes emisores y la exageración sobre la inteligencia artificial puede continuar. Hoy, la dinámica podría verse afectada por el vencimiento de opciones antes del rebalanceo del Nasdaq 100, que promete una menor ponderación de las megacaps y cuando los operadores esperan reportes de resultados del 2T23 y la decisión de la Fed la próxima semana para obtener pistas sobre las perspectivas del mercado.

En Europa: Las acciones logran ganancias cautelosas, luego que la venta masiva de tecnológicas se extendió por todo el continente. El EuroStoxx 600 se estabilizó después de las pérdidas de la mañana, ya que las ganancias del sector energético compensaron la continua caída de las acciones tecnológicas, mientras que el Cac 40 de Francia avanza +0.2%. El índice Dax de tecnología pesada de Alemania fue el único que cayó en Europa, con una caída del 0.5%.

En Asia: El yen se debilitó por la especulación de que el Banco de Japón (BoJ) no realizará ningún cambio en su programa de control de la curva de rendimiento. El Hang Seng de Hong Kong avanzó +0.9%, mientras que el índice de referencia CSI de China perdió -0.1%. Los operadores aguardan las medidas de los hacedores de política que podrían impulsar la debilitada economía China.

En Colombia: Durante el discurso de instalación de una nueva sesión legislativa del Congreso, el presidente Gustavo Petro dijo que el debate sobre la transición energética le costó una gran ministra. Indicó igualmente que su Gobierno presentará una reforma al código minero y a la educación. La junta directiva del grupo brasileño GPA decidió que el precio ofrecido por Jaime Gilinski por Almacenes Éxito “no cumple con los parámetros adecuados de razonabilidad financiera” para una transacción de esa magnitud.

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](#)**

| Divisas

USD/COP

El peso colombiano (COP) cerró el miércoles con una apreciación del 0.6% en \$3.978 por dólar, y se encaminaba hacia un avance semanal. Hoy, el dólar (USD) extiende ganancias por cuarta jornada consecutiva luego que las solicitudes de subsidio de desempleo en EE.UU. descendieron a 228 mil (k) en la semana que finalizó el 15 de julio. El dato puso de manifiesto la rigidez del mercado laboral, por lo que el rendimiento de los bonos del Tesoro estadounidense a diez años subió con fuerza. A medida que los futuros de las acciones cotizan ligeramente al alza, una apertura positiva en Wall Street podría dificultar que la fortaleza del USD se mantenga. Dado que no se esperan anuncios macro de relevancia en EE.UU., **esperamos un rango comprendido entre COP\$3,950 y COP\$4,020 por dólar, con un límite inferior de COP\$3,930 y un límite superior de COP\$4,070.**

EUR/COP

El euro (EUR) aunque su perspectiva técnica continúa con el sesgo bajista, las pérdidas se verán limitadas a la espera de la decisión del Banco Central Europeo (BCE) de la próxima semana. La falta de anuncios relevantes durante la sesión limita las caídas justo cuando el apetito de riesgo intenta reponerse de las pérdidas de las tecnológicas y el mercado intenta encontrar apoyo en el plan de estímulo de China. **Esperamos un rango de operación para el par EUR/COP acotado entre los COP\$4,400 y los COP\$4,460 por euro.**

| Commodities

El petróleo WTI inicia la jornada con un aumento de +1.36% cotizando a USD\$76.68 por barril. Para el día de hoy, el incremento en el precio del petróleo se explica principalmente por la reducción de la oferta y las medidas de estímulo en una economía china que se recupera lentamente.

Según la Administración de Información de Energía (EIA), en EE.UU los inventarios de crudo han descendido, apoyados por un aumento de las exportaciones de crudo, así como por una mayor utilización de las refinерías. 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

Peso Mexicano	16.9514	0.54%
Corona Sueca	10.3846	0.43%
Corona Checa	21.5637	0.36%
Dólar Canadiense	1.3185	0.12%
Yuan Chino	7.1816	0.10%
Franco Suizo	0.8653	-0.14%
Libra Esterlina	1.2828	-0.27%
USD - COP	3978.00	-0.57%
Dólar Australiano	0.6739	-0.58%
Dólar Neozelandés	0.6188	-0.74%
Euro - COP	4,455.16	-0.84%

Fuente: Investing - Acciones & Valores

Gráfica 2: Variación de commodities

WTI	76.68	1.36%
BRENT	80.70	1.33%
Plata	25.062	0.40%
Oro	1,969.55	-0.07%
Café	157.90	-0.09%
Cobre	3.8232	-0.29%
Gas Natural	2.748	-0.33%
Maíz	533.00	-2.38%

Fuente: Investing - Acciones & Valores

| Renta Fija

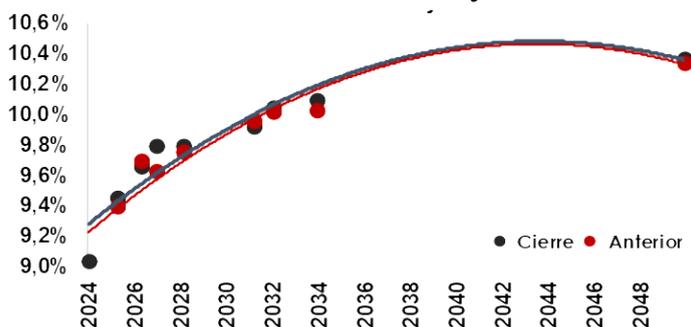
EE.UU: Los bonos del tesoro inician la jornada con pocos movimientos tras las ventas observadas el día de ayer, las peticiones iniciales de desempleo del día de ayer por debajo a lo esperado ayudaron a desvalorizar la curva, mientras el mercado sigue descontando otra subida más de tasas de interés por parte de la FED. Por ahora, el mercado laboral sigue mostrando señales de fortaleza por lo que el mercado no prevé recortes de tipos de tasas de interés para lo que resta del año.

Mercados Desarrollados: Las curvas de bonos soberanos de la Zona Euro presentan valorizaciones mientras el mercado descuenta si el Banco Central Europeo aumentará su tasa de política monetaria en septiembre, por ahora el mercado seguirá atento a la evolución de la inflación que aún se encuentra en máximos históricos. Respecto a los bonos japoneses estos presentan valorizaciones mientras el mercado sigue sopesando que el BoJ no haría cambios en su política de control de curva. Por último, los gilts se desvalorizan tras las lecturas de ventas al por menor en el Reino Unido por encima a lo esperado, mientras se siguen observando datos que podrían aumentar las presiones inflacionarias en el Reino Unido.

Mercados Emergentes: Los bonos brasileños se desvalorizan tras los procesos que adelanta Petrobras para cambiar las reglas de repartición de dividendos, que fueron criticadas por diferentes analistas durante la campaña presidencial del actual presidente Luiz Inácio Lula da Silva. Por su parte, la curva de bonos mexicanos se desplazó al alza siguiendo el comportamiento de los bonos brasileños. Por último, los bonos chilenos presentaron desvalorizaciones en la parte media y larga de la curva a pesar de la subasta de bonos chilenos al 2050 y la ratificación de calificación de la deuda chilena en A-.

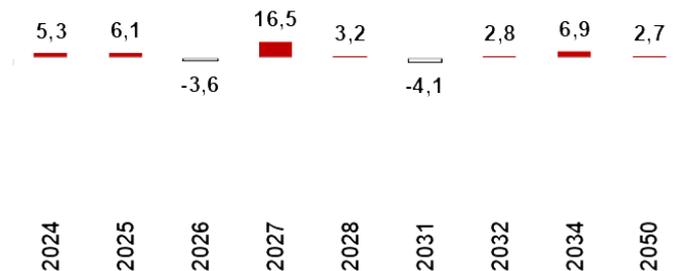
Colombia: Los TES presentaron desvalorizaciones mientras la curva llega a niveles mínimos de 3 años, favoreciendo la toma de utilidades por parte de los inversionistas. Creemos que el lado comprador continuará en la curva, mientras el mercado por medio de la curva swap descuenta recortes de tasas de interés por parte del Banco de la República para finales de año, con posibles recortes de 150 pbs de aquí a final de año. **Esperamos un rango de operación de 9.35-9.55% para los TES 25, de 9.70%-9.90% para los TES 27, de 9.80-10.05% para los TES 31, de 10.20%-10.45% para los TES 42 y de 10.25%-10.50% para los TES 50.**

Gráfica 3: TES Tasa Fija



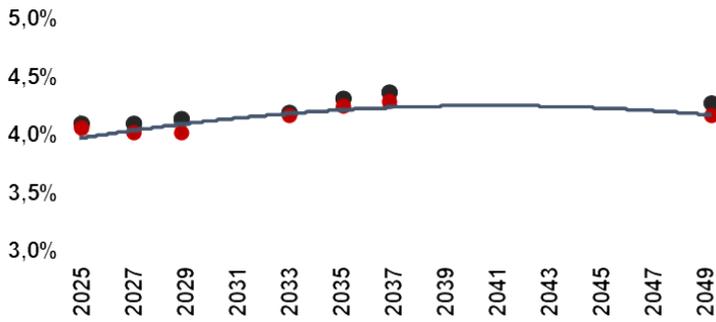
Fuente: Cierres SEN - Acciones & Valores

Gráfica 4: Variación diaria TES Tasa Fija (pbs)



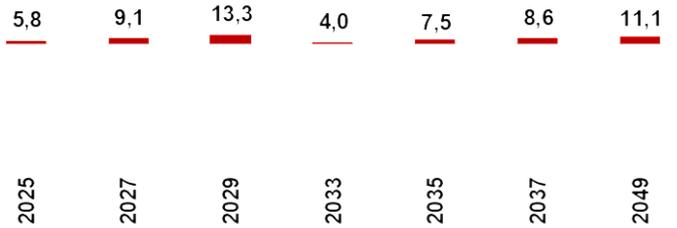
Fuente: Cierres SEN - Acciones & Valores

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, los índices reaccionan en buena forma a la temporada de resultados corporativos. El Dow Jones subió +0.04%, el S&P 500 y el Nasdaq-100 subieron +0.3% y +0.5%, respectivamente. La temporada de ganancias ha sido positiva hasta el momento, no obstante, la tasa de compañías con reportes positivos se encuentra 7 pp por debajo de la tasa promedio de los últimos 3 años del 80%.

Las acciones en la región de Asia-Pacífico tuvieron un desempeño mixto después de que se diera a conocer el dato de inflación de Japón, el cual mostró un leve aumento en junio. En respuesta, el Hang Seng logró aumentar alrededor de +0.71%. Por otro lado, el componente Shenzhen y Shanghai tuvieron un retroceso de forma marginal. En Japón, el Nikkei 225 retrocedió un -0.57% y el Topix subió un +0.06%. Finalmente, el S&P/ASX 200 de Australia también experimentó un retroceso de -0.15%.

El mercado accionario europeo se muestra mixto mientras los inversionistas siguen analizando la segunda temporada de resultados. El Eurostoxx 600 se mantiene sin cambios significativos, mientras las acciones mineras retroceden -1.6% y las de petróleo y gas subieron un +0.7%. El DAX registró un retroceso de -0.58% y el FTSE 100 experimentó un aumento de +0.16%. En ese sentido, los inversionistas continúan atentos a los resultados corporativos en Estados Unidos y se están preparando para la próxima semana, en vista de la reunión de política monetaria del Banco Central Europeo que tendrá lugar el 27 de julio.

| Mercado Local

El índice MSCI COLCAP cerró con un avance del +0.34%, ubicándose en 1,173.75 puntos. Las acciones más valorizadas fueron Grupo Sura (+3.74%), Corficolombiana (+2.55%) y PF-Grupo Aval (+2.37%). Las acciones con las mayores variaciones negativas fueron PF-Grupo Argos (-2.18%), Nutresa (-0.96%) y GEB (-0.60%).

El monto negociado en acciones se situó en COP\$62,755.2 millones. Las acciones más negociadas fueron PF-Bancolombia (COP\$17,661.5 millones), Ecopetrol (COP \$8,521.4 millones) y Bancolombia (COP 7,880.4 millones).

Para la jornada de hoy esperamos que el Colcap se mueva en un rango entre los 1,160 y 1,180 puntos, consideramos que el índice podría ajustarse al comportamiento de las bolsas internacionales. Para Ecopetrol consideramos que podría estar en un rango entre COP\$2,160 y COP\$2,210, consideramos que podríamos ver un movimiento lateral sobre el activo.

| Emisores

- **Éxito:** La compañía informó que la Junta Directiva se reunió para analizar y discutir la nueva oferta de Jaime Gilinski, donde decidió junto con sus asesores financieros y jurídicos, rechazar la nueva oferta en los términos en que ha sido presentada, por entender que el precio ofrecido no responde a parámetros adecuados de razonabilidad financiera para una operación dirigida a una participación de control y, por tanto, no responde al mejor interés de GPA y de sus accionistas.

Gráfica 7: Variación de índices

Hang Seng	19,076.00	0.80%
Dow Jones	35,225.18	0.47%
FTSE 100	7,667.26	0.28%
Euro Stoxx 50	4,372.85	-0.01%
S&P/ASX 200	7,313.90	-0.15%
DAX	16,131.15	-0.45%
S&P 500	4,534.87	-0.68%
Nifty 50	19,745.00	-1.17%
Nasdaq	14,063.31	-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.