

ASÍ AMANECE LOS MERCADOS

Esta semana se conoce la decisión de política monetaria de la FED, BCE, BoJ.

24 de julio
2023

| Titulares

- Los mercados empiezan la semana positivos, los inversionistas se preparan para conocer más informes de ganancias corporativas y la decisión de la tasa de interés por parte de la Reserva Federal.
- A medida que no se esperan muchas sorpresas por parte de los bancos centrales, los informes de ganancias serán clave, dado que las valoraciones lucen caras.
- El dólar (USD) inicia la semana con un tono alcista tras haber superado a sus principales rivales la semana anterior.
- Los bonos del tesoro inician la semana con valorizaciones a la espera de varias reuniones de política monetaria durante la semana, por ahora el mercado ya incorporó en sus precios una subida más de +25 pbs, donde los operadores prevén que esta sería la última subida de tasas de interés por parte de la FED.

| Análisis Económico

En EE.UU: Los futuros de las acciones inician la semana en terreno positivo a la espera de una gran cantidad de reportes de ganancias del 2T23 y al comienzo de una semana importante por las decisiones de política de bancos centrales. Esta semana más de 500 compañías importantes en todo el mundo informarán resultados, incluidas megacaps de EE.UU. como Alphabet Inc. y Meta Platforms Inc., lo que será crucial para los inversionistas, que estarán atentos para ver si se desacelera el impulso económico y aparece en los márgenes de ganancias de las acciones tecnológicas grandes como Nvidia y Microsoft avanzan. Algunos estrategas consideran que es poco probable que el reequilibrio especial del Nasdaq resuelva el problema de la alta concentración del mercado, y el índice seguirá siendo demasiado concentrado para ser considerado un fondo diversificado administrado activamente.

En Europa: Los bonos soberanos se recuperan y los mercados bursátiles se debilitan, ya que las fuertes caídas en los indicadores de manufactura y servicios de la región, avivaron las preocupaciones sobre el crecimiento económico. Las lecturas anticipadas de los índices de gerentes de compras mostraron que la economía del sector privado ha contratado más de lo previsto en julio y ralentizado bruscamente en Gran Bretaña. Los datos resaltan el dilema para los hacedores de política, con posicionamiento de los operadores para que el Banco Central Europeo (BCE) aumente las tasas de interés esta semana y para señalar si es probable que haya más alzas después de una campaña récord de ajustes. El EuroStoxx 600 cotiza modestamente más firme, aunque la renta variable española tuvo un rendimiento inferior tras las elecciones del domingo. Algunos resultados corporativos europeos destacaron el debilitamiento de la demanda de los consumidores. Philips se desplomó hasta un 7,7% después de informar una caída en la entrada de pedidos. Ryanair Holdings Plc cayó después de reducir su predicción de tráfico.

En Asia: A finales de semana, se espera que el Banco de Japón -BoJ- se apegue a una configuración de política ultra flexible en su reunión del viernes. El yen se fortaleció; sin embargo, se esperaba que los funcionarios consideren aumentar drásticamente su pronóstico

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**

de inflación para este año fiscal. El comercio del yuan de China se redujo incluso después de que los líderes del país señalaron que suavizarán las políticas de propiedad.

En Colombia: Esta semana el mercado estará atento a las dos conferencias sobre temas económicos que se llevarán a cabo. El martes, ANIF y AS/COA realizarán un evento en Bogotá que incluye la participación del ministro de Hacienda Ricardo Bonilla. El jueves y viernes, en Cartagena, se lleva a cabo un evento sobre tributación global en donde estará Bonilla al igual que los ministros de Hacienda de Chile y Brasil. Los inversionistas también estarán pendientes de conocer el nombre de quién ocupará la cartera de minas y energía luego de la renuncia la semana pasada de Irene Vélez, y si esto traerá cambios en la posición del Gobierno de no firmar nuevos contratos de exploración de petróleo. Finalmente, en una entrevista con El Tiempo, Bonilla dijo que espera que el Banco de la República comience a recortar su tasa de intervención en septiembre. También, señaló que el Gobierno preferiría ver estabilidad en la tasa de cambio, y que se buscará revertir la desaceleración económica con obras públicas.

| Divisas

USD/COP

El peso colombiano (COP) cerró la semana anterior en \$3,959.0 pesos por dólar, tras una jornada de negociación que alcanzó los USD \$989.20 millones. El dólar (USD) inicia la semana con un tono alcista tras haber superado a sus principales rivales la semana anterior. El Índice DXY, que mide la valoración del dólar frente a una cesta de seis divisas principales, alcanzó su nivel más alto desde el 12 de julio cerca de 101.40 en las primeras horas de la jornada viéndose favorecido por las salidas de inversionistas del euro y la libra esterlina, tras conocer débiles datos de los PMI de servicios y manufactura de Alemania, la UE y el Reino Unido para julio. **esperamos un rango comprendido entre COP\$3,920 y COP\$3,980 por dólar, con un límite inferior de COP\$3,900 y un límite superior de COP\$4,000**

EUR/COP

El euro (EUR) retrocede por segunda semana consecutiva después que los datos apuntaron a una desaceleración de la economía de la eurozona, antes de varias decisiones importantes de política del BCE esta semana. La moneda cae -0,2% frente al dólar a 1,1092 después que el índice de gerentes de compras compuestos flash de la región, una medida de la actividad manufacturera y de servicios en la región, cayera a un mínimo de ocho meses de 48,9 en julio desde 49,9 en junio. La lectura marcó el segundo mes consecutivo del índice por debajo de la marca de 50, lo que indica que la mayoría de las empresas informaron una contracción en la actividad, ya que los altos costos de los préstamos pesaron sobre la economía. Un aumento de 25 pb en la tasa de referencia del BCE, a 3,75%, se considera casi seguro cuando los hacedores de política se reúnan el jueves, con un nuevo movimiento al alza probable en los próximos meses. **Esperamos un rango de operación para el par EUR/COP acotado entre los COP\$4,390 y los COP\$4,450 por euro.**

| Commodities

El petróleo WTI inicia la jornada con un aumento de +0.56% cotizando a USD\$77.50 por barril. Para el día de hoy, el incremento en el precio del petróleo se explica ya que la restricción de la oferta y las esperanzas de estímulo chino impulsan el crudo hacia una tendencia alcista.

Aunque una nueva subida de tasas por parte de la Reserva Federal de EE.UU esta semana podría provocar cierta volatilidad en los precios a corto plazo, se espera que el endurecimiento de las condiciones del mercado por los recortes de la oferta de la OPEP y la creciente especulación del mercado sobre nuevos estímulos en China sigan impulsando los precios hasta

el tercer trimestre de 2023. Finalmente, el mercado se mantiene atento a las decisiones de política monetaria de la FED esta semana.

Gráfica 1: Variación de divisas

Corona Checa	21.6781	0.63%
Dólar Neozelandés	0.6202	0.58%
Dólar Australiano	0.6742	0.26%
Corona Sueca	10.3897	0.13%
Yuan Chino	7.1894	0.05%
Libra Esterlina	1.2848	-0.04%
Franco Suizo	0.8641	-0.16%
Dólar Canadiense	1.3186	-0.25%
Euro - COP	4,417.19	-0.27%
USD - COP	3959.00	-0.48%
Peso Mexicano	16.8894	-0.49%

Fuente: Investing - Acciones & Valores

Gráfica 2: Variación de commodities

Maiz	557.75	3.86%
Café	164.22	1.46%
WTI	77.50	0.56%
BRENT	81.22	0.42%
Oro	1,967.25	0.03%
Cobre	3.8138	-0.11%
Gas Natural	2.699	-0.30%
Plata	24.773	-0.33%

Fuente: Investing - Acciones & Valores

| Renta Fija

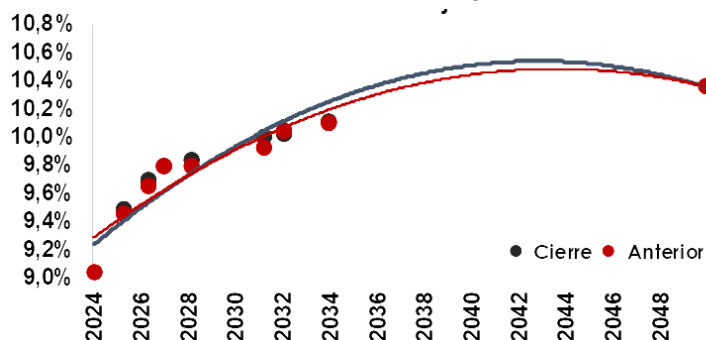
EE.UU: Los bonos del tesoro inician la semana con valorizaciones a la espera de varias reuniones de política monetaria durante la semana, por ahora el mercado ya incorporó en sus precios una subida más de +25 pbs, donde los operadores prevén que esta sería la última subida de tasas de interés por parte de la FED. En este sentido, el mercado estará a la espera de la comparecencia de prensa de Jerome Powell el miércoles, quién podría dar mayores señales sobre la política monetaria de la FED.

Mercados Desarrollados: Los bonos de la Zona Euro se valorizaron tras los resultados de PMI por debajo a lo esperado, especialmente el PMI de fabricación que retrocedió hasta los 42.7 puntos, donde el mercado esperaba 43.5 puntos. En este sentido, los operadores sopesan la posibilidad de una recesión en la Zona Euro, por lo que el rendimiento de las notas alemanas a 10 años cayó hasta siete puntos básicos. Por su parte, los bonos japoneses continúan con sus valorizaciones mientras los operadores creen que el BoJ mantendrá inalterada su política monetaria. Por último, los rendimientos del Reino Unido cayeron 8 puntos básicos tras los resultados de PMI, especialmente el de fabricación que continúa con su senda a la baja, ubicándose en el nivel de 45 puntos.

Mercados Emergentes: Los bonos brasileños se valorizan mientras las apuestas del mercado de un recorte en la tasa Selic aumentan. Por su parte, la curva de bonos mexicanos presentaron pocos movimientos, siguiendo a los tesoros americanos. Por último, los bonos chilenos presentaron desvalorizaciones mientras las discusiones de la reforma pensional continúan en el país.

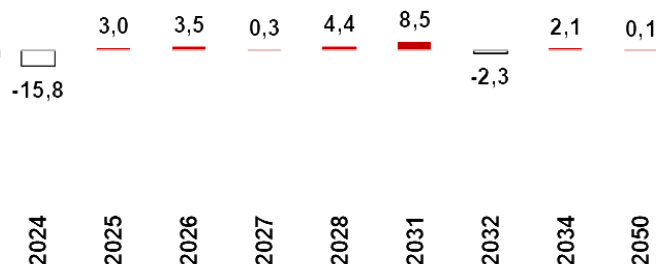
Colombia: Los TES presentaron desvalorizaciones en toda la curva, mientras los operadores encuentran niveles previos a elecciones y se ven incentivado a tomar utilidades. En este sentido, el mercado también estuvo atento al inicio de la segunda legislatura del gobierno, donde se espera vuelvan a radicarse reformas como la laboral que no fueron aprobadas en la legislatura pasada. **Esperamos un rango de operación de 9.35-9.55% para los TES 25, de 9.70%-9.90% para los TES 27, de 9.85-10.10% 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



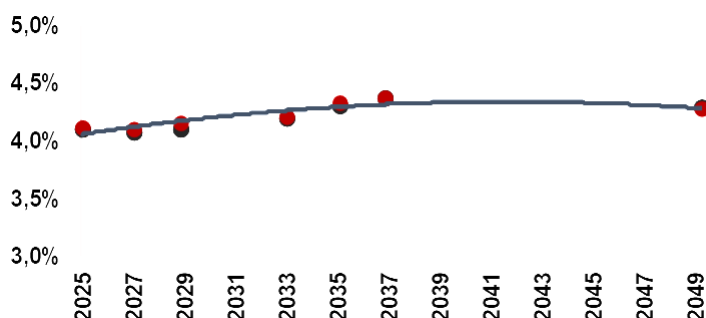
Fuente: Cierres SEN - Acciones & Valores

Gráfica 4: Variación diaria TES Tasa Fija (pbs)



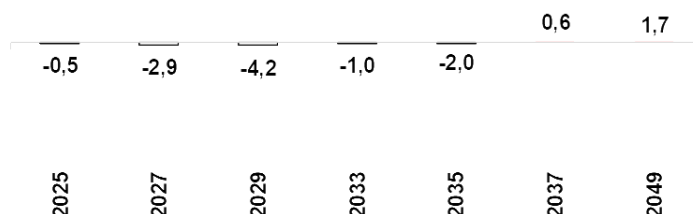
Fuente: Cierres SEN - Acciones & Valores

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 e inician la semana optimistas ante la continuación de la temporada de resultados y la decisión de la tasa de interés de la FED. El Dow Jones subió marginalmente, el S&P 500 y el Nasdaq-100 subieron +0.1% y +0.2%, respectivamente. La temporada de ganancias ha sido positiva hasta el momento, sin embargo, los inversionistas estarán enfocados esta semana en las perspectivas sobre la tasa de interés donde la mayoría de inversores apuntan a un incremento de +25 pbs.

Las acciones en la región de Asia-Pacífico tuvieron un desempeño mixto mientras los inversionistas analizan datos macroeconómicos de China. En respuesta, el Hang Seng retrocedió -2.28% por el movimiento de las acciones inmobiliarias. El componente Shenzhen y Shanghai presentaron retrocesos de -0.58% y -0.11% respectivamente. En Japón, el Nikkei 225 aumentó un +1.23% y el Topix subió un +0.84%. Finalmente, el S&P/ASX 200 presentó un retroceso marginal.

El mercado accionario europeo se muestra a la baja tras resultados no concluyentes de las elecciones españolas. El Eurostoxx 600 retrocede un -0.2%, los artículos para el hogar han mostrado un retroceso más pronunciado de -1.2%, mientras que las acciones de telecomunicación han tenido un aumento positivo del +1.2%. El DAX registró un retroceso de -0.08% y el FTSE 100 experimentó una disminución de -0.21%. En ese sentido, los inversionistas estarán atentos al inicio de la jornada de resultados en forma el viejo continente, así como a las reuniones de la Fed y el Banco Central Europeo.

| Mercado Local

El índice MSCI COLCAP cerró con un retroceso del -0.08 %, ubicándose en 1,172.8 puntos. Las acciones más valorizadas fueron PF-Grupo Sura (+1.32%), PF-Davivienda (+0.99%) y Nutresa (+0.97%). Las acciones con las mayores variaciones negativas fueron Grupo Bolívar (-4.14%), Canacol (-1.91%) y PF-Bancolombia (-1.44%).

El monto negociado en acciones se situó en COP\$43,185.9 millones. Las acciones más negociadas fueron IColcap (COP\$12,035.4 millones), PF-Bancolombia (COP \$9,461 millones) y Ecopetrol (COP\$4,541.1 millones).

Para la jornada de hoy esperamos que el Colcap se mueva en un rango entre los 1,160 y 1,190 puntos, consideramos que el índice podría ajustarse al comportamiento de las bolsas internacionales. Para Ecopetrol consideramos que podría estar en un rango entre COP\$2,180 y COP\$2,240, la buena dinámica de los precios del Brent podrían impulsar al activo.

| Emisores

- **Suramericana:** BRC Ratings informó que decidió confirmar la calificación de AAA de Suramericana S.A. Así mismo, confirmó la calificación AAA de los Bonos Ordinarios de Suramericana por COP \$1 billón. De igual forma, asignó la calificación inicial de AAA a los Bonos Ordinarios en el Segundo Mercado por COP \$260 mil millones.
- **Corficolombiana:** La compañía informó que efectuó el pago de los rendimientos correspondiente al mes de julio de 2023 de los Bonos de Garantía General que hacen parte del Programa de Emisión y Colocación de Bonos de Garantía General y Bonos Sociales de Garantía General de Corficolombiana, en los términos dispuestos en el Aviso de Oferta Pública de la respectiva emisión.

Gráfica 7: Variación de índices

S&P 500	4,536.34	0.03%
Dow Jones	35,227.69	0.01%
DAX	16,163.85	-0.08%
S&P/ASX 200	7,306.40	-0.10%
Nasdaq	14,032.80	-0.22%
FTSE 100	7,646.43	-0.23%
Nifty 50	19,672.35	-0.37%
Euro Stoxx 50	4,371.55	-0.45%
Hang Seng	18,646.00	-2.25%

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.