

ASÍ AMANECE LOS MERCADOS

Cautela en los mercados previo a la decisión de la FED

25 de julio
2023

| Titulares

- Los mercados continúan la semana en terrenos 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 y Banco Central Europeo.
- El USD mantiene sesgo de recuperación pero el precio del petróleo recupera los US\$78 pb en la referencia WTI
- Los bonos del tesoro inician la jornada con pocos movimientos previo a la decisión de política monetaria de la FED, el mercado descuenta con un 99% de probabilidad que la FED aumentará su tasa de fondos federales en +25 pbs.

| Análisis Económico

En EE.UU: Los futuros de acciones en NY. suben en una operación cautelosa, rodeados por riesgos que incluyen los informes de ganancias de las tecnológicas de gran capitalización y la reunión de la Reserva Federal (Fed) de esta semana. Los futuros del Nasdaq 100 suben +0,4%, después de una sesión débil el día anterior, con Microsoft Corp. y Alphabet Inc. reportando hoy las primeras ganancias desde que estalló la fiebre de la inteligencia artificial. Las acciones de ambas compañías suben aproximadamente +0,5% en el premarket, mientras los inversionistas esperan ver si los resultados justifican las fuertes ganancias acumuladas en lo que va del año.

Los inversores parecen no estar dispuestos a hacer grandes apuestas, dada la incertidumbre que los formuladores de políticas de la FED y el Banco Central Europeo (BCE) podrán enviar, siendo el camino que escoja la Fed, especialmente, crucial para los mercados a nivel global.

En Europa: El EuroStoxx 600 avanza +0,3%, impulsado por las acciones de materiales básicos, ya que los inversores se animaron ante la perspectiva de un estímulo económico de Beijing. El Cac 40 de Francia y el Dax de Alemania ganan +0,1%, recuperando las pérdidas de la madrugada, mientras que el FTSE 100 de Londres sube +0,1%. Las acciones se vieron favorecidas por las ganancias en las acciones de bienes de consumo, ya que el gigante del sector con sede en Londres, Unilever, ganó casi un 5%, después de haber informado un crecimiento de las ventas subyacentes más alto de lo esperado en la primera mitad del año, impulsado por continuos aumentos de precios. Las empresas de recursos como Anglo American Plc y Rio Tinto Plc, también se beneficiaron de la última promesa de estímulo de las autoridades chinas. La confianza del mercado europeo se vio atenuada por una encuesta de préstamos bancarios en la zona del euro que mostró un récord de zambullirse en la demanda de préstamos de las empresas del bloque. Junto a una pésima perspectiva empresarial leyendo de Alemania, los datos plantean dudas sobre la capacidad del BCE para subir las tasas de interés mucho más allá de los 25 puntos básicos cotizados para la reunión de este jueves.

En Colombia: El Presidente Gustavo Petro ha encargado al ingeniero eléctrico Andrés Camacho como su nuevo ministro de Minas y Energía, en reemplazo a Irene Vélez, quien renunció la semana pasada tras acusaciones de abuso de poder. El ministro de Hacienda Ricardo Bonilla participa en la conferencia organizada por ANIF y AS/COA hoy en Bogotá. Y la Fiscalía General

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**

anunció en un comunicado que envió a la Corte Suprema cuatro procesos distintos relacionadas con el exembajador de Venezuela Armando Benedetti, incluidos por enriquecimiento ilícito y financiación de campañas electorales con fuentes prohibidas.

| Divisas

USD/COP

El peso colombiano (COP) cerró la jornada anterior en \$3,951.9 pesos por dólar, tras una jornada de negociación que alcanzó los USD \$812.0 millones. A medida que el USD mantiene sesgo de recuperación pero el precio del petróleo recupera los US\$78 pb en la referencia WTI el comportamiento del par podría verse alineado al comportamiento de sus pares EMFX. **Para la jornada, esperamos un rango comprendido entre COP\$3,900 y COP\$3,970 por dólar, con un límite inferior de COP\$3,890 y un límite superior de COP\$4,000**

EUR/COP

El euro (EUR) parece no encontrar alivio a la tendencia vendedora que castiga la moneda europea a la zona de mínimos de 2 semanas comprendida entre 1.1035 – 1.1040. La continuación de la caída del par se apalanca en el leve fortalecimiento del USD, que lleva al DXY a nuevos máximos de varias sesiones en la zona de 101.50, donde por ahora habría emergido algo de contención inicial. El tono del par tiene de fondo un desempeño mixto en el mercado de deuda americano, mientras que la tasa de rendimiento del bono de referencia a 10 años en Alemania rebota tras dos jornadas consecutivas con pérdidas. En los fundamentales vimos hoy como el clima de negocios en Alemania medido por el instituto IFO ha sido inferior a las estimaciones previas en julio, cayendo a 87.3 (desde 88.6). **Esperamos un rango de operación para el par EUR/COP acotado entre los COP\$4,350 y los COP\$4,410 por euro.**

| Commodities

El petróleo WTI inicia la jornada con una disminución de -0.04% cotizando a USD\$78.71 por barril. Para el día de hoy, el precio del petróleo continúa estable, ganando un poco de terreno 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, dato que será clave en la tendencia del petróleo.

Gráfica 1: Variación de divisas

Dólar Australiano	0.6767	0.45%
Dólar Neozelandés	0.6214	0.21%
Dólar Canadiense	1.3176	0.08%
Libra Esterlina	1.2829	-0.02%
Peso Mexicano	16.8089	-0.03%
Corona Sueca	10.3902	-0.07%
Franco Suizo	0.8686	-0.12%
USD - COP	3951.90	-0.18%
Corona Checa	21.7042	-0.23%
Yuan Chino	7.1346	-0.70%
Euro - COP	4,376.56	-0.92%

Fuente: Investing - Acciones & Valores

Gráfica 2: Variación de commodities

Cobre	3.9263	1.84%
Gas Natural	2.729	1.53%
Plata	24.815	0.95%
Café	163.38	0.23%
Oro	1,962.35	0.01%
WTI	78.71	-0.04%
BRENT	82.42	-0.07%
Maiz	557.12	-1.74%

Fuente: Investing - Acciones & Valores

| Renta Fija

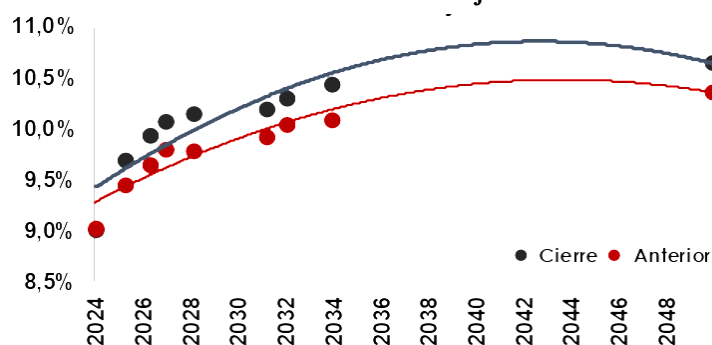
EE.UU: Los bonos del tesoro inician la jornada con pocos movimientos previo a la decisión de política monetaria de la FED, el mercado descuenta con un 99% de probabilidad que la FED aumentará su tasa de fondos federales en +25 pbs. Por ahora, las desvalorizaciones presentadas el día de ayer se fundamentan en la lectura del PMI manufacturero mejor a lo esperado, por lo que el mercado también estará atento hoy al índice manufacturero Richmond, y a la confianza del consumidor del consumidor.

Mercados Desarrollados: Los bonos de la Zona Euro se desvalorizan previo a la decisión de política monetaria del BCE, donde los datos de ayer de EE.UU hacen sopesar a los inversionistas si esta sería la última subida de tasas de interés por parte de los bancos centrales. Por su parte, los bonos japoneses se desvalorizan siguiendo el comportamiento de sus pares. Por último, los rendimientos del Reino Unido aumentaron mientras el mercado prevé que el BoE seguiría en su senda contractiva en lo que resta del año.

Mercados Emergentes: Los bonos brasileños se valorizan tras la publicación del IPC FGV que continuó con su senda a la baja, donde el mercado sigue jugado a posibles recortes de tasas de interés. Por su parte, la curva de bonos mexicanos presentaron desvalorizaciones siguiendo el comportamiento de los tesoros americanos. Por último, los bonos chilenos presentaron desvalorizaciones tras la lectura del IPP, que mostró un aumento del 0.6% desde su último dato del -4.3%.

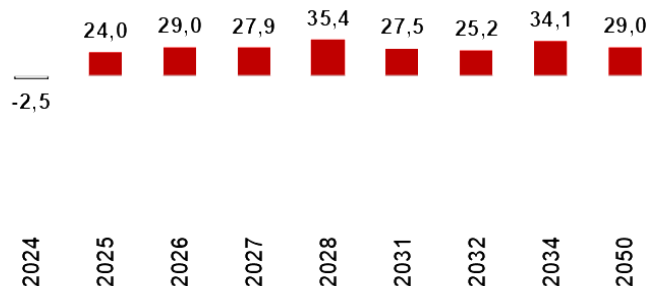
Colombia: Los TES presentaron desvalorizaciones en toda la curva, especialmente en el nodo a 10 años con un movimiento de +32 pbs mientras el contexto internacional podría presionar el apetito por riesgo a nivel global. En este sentido, también el anuncio del nuevo Ministro de Minas y Energía, Omar Andrés Camacho genera nerviosismo mientras se descuenta que podría seguir la línea de la ex Ministra Irene Vélez de no exploración petrolera en Colombia. **Esperamos un rango de operación de 9.60-9.85% para los TES 25, de 9.95%-10.20% para los TES 27, de 10.10-10.35% para los TES 31, de 10.55%-10.85% para los TES 42 y de 10.55%-10.80% para los TES 50.**

Gráfica 3: TES Tasa Fija



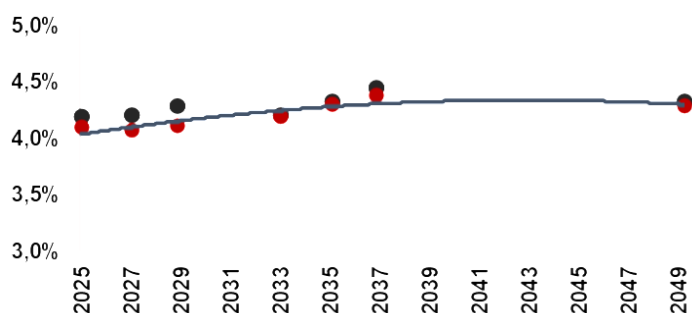
Fuente: Cierres SEN - Acciones & Valores

Gráfica 4: Variación diaria TES Tasa Fija (pbs)



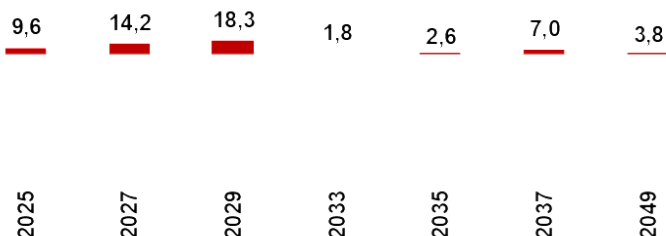
Fuente: Cierres SEN - Acciones & Valores

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 mientras continúa el reporte de resultados en Estados Unidos y la decisión de la tasa de interés de la Reserva Federal. El Dow Jones subió +0.06%, el S&P 500 y el Nasdaq-100 subieron +0.15% y +0.41%, respectivamente. La temporada de ganancias del segundo semestre del año juega un papel fundamental en el mantenimiento de una tendencia positiva en el mercado, incluso frente a ciertos datos macroeconómicos locales y globales desfavorables. Esta semana en particular, se esperan con anticipación los resultados financieros de importantes empresas como Ford, Microsoft, Facebook, Alphabet y otros actores clave del mercado.

Las acciones en la región de Asia-Pacífico se mostraron en su mayoría en terreno positivo impulsado por el anuncio del gobierno chino que ajustará y optimizará las políticas de manera oportuna para su sector inmobiliario en crisis. En respuesta, el Hang Seng aumentó +4.1% por el movimiento de las acciones inmobiliarias. El componente Shenzhen y Shanghai presentaron un aumento de +2.55% y +2.13% respectivamente. En Japón, el Nikkei 225 retrocedió de forma marginal, mientras el Topix subió un +0.18%. Finalmente, el S&P/ASX 200 presentó un aumento +0.46%.

El mercado accionario europeo se mantiene en terreno positivo debido a la temporada de resultados y la expectativa en torno a la próxima reunión del banco central europeo. El índice Eurostoxx 600 experimentó un aumento del +0.3%, impulsado principalmente por un incremento del +3.6% en las acciones del sector minero, mientras que las acciones de servicios públicos sufrieron una reducción del -0.7%. El DAX registró un aumento de +0.03% y el FTSE 100

experimentó un aumento de +0.19%. En ese sentido, los inversionistas estarán atentos al desarrollo de la temporada de resultados y las decisiones de los bancos centrales.

| Mercado Local

El índice MSCI COLCAP cerró con un retroceso del -0.04 %, ubicándose en 1,172.41 puntos. Las acciones más valorizadas fueron Grupo Bolívar (+4.46%), Ecopetrol (+1.23%) y PF-Aval (+1.15%). Las acciones con las mayores variaciones negativas fueron PF-Cemargos (-1.68%), Bancolombia (-1.49%) y PF-Davivienda(-1.42%).

El monto negociado en acciones se situó en COP\$30,914.8 millones. Las acciones más negociadas fueron Ecopetrol (COP\$10,487.45 millones), PF-Bancolombia (COP \$8,569.8 millones) y Bancolombia (COP\$4,857.1 millones).

Para la jornada de hoy esperamos que el Colcap se mueva en un rango entre los 1,170 y 1,195 puntos, consideramos que el índice podría continuar ajustándose al comportamiento de las bolsas internacionales. Para Ecopetrol consideramos que podría estar en un rango entre COP\$2,195 y COP\$2,260, por la continuación de la buena dinámica de los precios del petróleo Brent podría impulsar el activo aún más.

| Emisores

- **ISA:** La compañía informó que en reunión de Asamblea General Extraordinaria de Accionistas de ISA realizada el 24 de julio de 2023, se aprobó la elección de la Junta Directiva para el periodo estatutario restante, con ocasión de la designación de Ricardo Roa Barragán como miembro de la Junta Directiva en reemplazo de Jaime Caballero Uribe.
- **Canacol:** La compañía informó que el 17 de julio de 2023 distribuyó un dividendo de CAD \$0.26 (COP \$805.99) por acción. Debido al proceso de custodia internacional y monetización de los recursos, a los accionistas cuyas acciones son custodiadas en Deceval, los fondos les fueron dispersados el 21 de julio de 2023.
- **Banco Davivienda:** La compañía informó que Standard & Poor's mantuvo la Calificación Internacional de Emisor y la Perspectiva del Banco Davivienda en BB+, perspectiva estable.

Gráfica 7: Variación de índices

Hang Seng	19,454.00	4.33%
Dow Jones	35,411.24	0.52%
S&P/ASX 200	7,339.70	0.46%
S&P 500	4,554.64	0.40%
Euro Stoxx 50	4,396.55	0.31%
FTSE 100	7,695.92	0.23%
Nasdaq	14,058.87	0.19%
DAX	16,210.35	0.12%
Nifty 50	19,680.60	0.04%

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.