ASÍ AMANECEN LOS MERCADOS

Mercados a la espera de mensajes por parte de Jerome Powell

26 de julio 2023

| Titulares

- Los futuros de las acciones en NY se muestran con un retroceso leve mientras los inversores analizan los resultados corporativos de las Mega Tech y a la espera de la decisión de la Reserva Federal si aumenta o no su tasa de referencia.
- El dólar medido por el índice DXY retrocede desde los máximos de ayer 101.60 hasta la zona de 101.00.
- Los bonos del tesoro presentan pocos movimientos mientras el driver del día será la comparecencia de prensa de Jerome Powell, donde el mercado estará atento a sí el tono hawkish de la FED continuará.

| Análisis Económico

En EE.UU: Los futuros del Nasdaq 100 se ven presionados por resultados decepcionantes de algunos emisores del 2T23. Las acciones de Microsoft caen -3,5% en el premarket, luego que las ganancias superaron por poco las expectativas, pero señaló que los ingresos de los productos de IA no se mostrarían hasta después del final del año. Alphabet, también superó los pronósticos y avanza +6,5%. Los futuros del S&P500 abren a la baja -0,2% un día después de alcanzar su nivel más alto en más de un año. La Fed se prepara para anunciar un nuevo rango de tasas (5,25% - 5,5%), el más alto desde 2001. Los mercados analizarán la orientación a futuro, para evaluar si este aumento marcará el final de la campaña de ajuste de 16 meses, o si las tasas volverán a subir en septiembre. Ayer, el Conference Board mostró que la confianza del consumidor subió a un máximo de dos años en julio, lo que se suma a las señales de que la economía se mantuvo resistente al aumento de tasas. Con datos recientes que apuntan a un aterrizaje suave de la economía, el promedio industrial Dow Jones ha aumentado 12 días consecutivos, la racha ganadora más larga en más de seis años, y un decimotercer día de ganancias extendería el récord al más largo desde 1987.

El crecimiento relativamente más resistente ha llevado al Fondo Monetario Internacional (FMI) a elevar sus perspectivas para la economía mundial al 3% en 2023, algo más lento que el 3,5% del 2022, pero más rápido que la proyección del 2,8% de abril.

En Europa: Las acciones caen bruscamente por un débil sector de bienes de consumo. El EuroStoxx 600 cae -1%, y el Dax de Alemania -0,8%, mientras que el Cac 40 de Francia registró la mayor caída en la región, -1,9% , ya que los cíclicos de consumo lideraron las caídas en todos los ámbitos. Las acciones de Louis Vuitton y Tiffany, LVMH, cedieron -5% después que la compañía dijera que sus ingresos se contrajeron en el 2T23, citando una desaceleración general en el mercado de lujo en medio de la incertidumbre económica. La declaración provocó una venta masiva de acciones de lujo en la región, con Hermès International cayendo -2,7% y el fabricante de joyas suizo Richemont -1,6%. El EuroStoxx Luxury 10 cae -3%. El índice FTSE 100 de Londres cae -0,6%, con Lloyds Banking Group entre sus mayores caídas después de que el prestamista informara que sus ganancias cayeron por debajo de las expectativas en el 2T23, en parte debido a provisiones más altas por préstamos incobrables.

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

A pesar de algunas decepciones y de acuerdo con Bloomberg, cerca del 80% de los emisores en EE.UU. y el 50% en Europa, han superado las estimaciones de ganancias.

En Asia: Las acciones fueron a la baja, con el índice Hang Seng de Hong Kong y el CSI 300 de referencia de China cayendo -0,2%, un día después de que los funcionarios del gobierno de Beijing impulsaron las acciones al prometer extender más medidas para apoyar la estancada recuperación económica del país.

En Colombia: En Colombia, el ministro de Hacienda Ricardo Bonilla participa en un evento organizado por la Asociación Nacional de Fondos de Empleados (Analfe) en Cartagena. El presidente Gustavo Petro pidió investigar si funcionarios dentro de Ecopetrol estuvieron involucrados en un robo de cerca de US$80 millones a la entidad. La confianza comercial en el mes de junio bajó a 17,8 frente al 21,5 un mes atrás "por la percepción desfavorable sobre la situación económica actual y para el próximo semestre, así como por el aumento en los niveles de existencias", según Fedesarrollo. Por su parte, la confianza industrial se situó en -2,2, lo que se traduce en una mejora desde el -4,2 de mayo explicada, según Fedesarrollo, por un aumento en las expectativas de producción para el próximo trimestre, aunque se presentó una disminución en el volumen actual de pedidos.

| Divisas

USD/COP

El peso colombiano (COP) cerró la jornada anterior en $3.970 pesos por dólar, tras una jornada de negociación que alcanzó los USD $1,071.36 millones. El dólar medido por el índice DXY retrocede desde los máximos de ayer 101.60 hasta la zona de 101.00, los rendimientos de los bonos del Tesoro a 10 años se mantuvieron estables, mientras que los precios del petróleo retrocedieron después de un rally de cuatro días. **Para la jornada, esperamos un rango comprendido entre COP$3,930 y COP$4,000 por dólar, con un límite inferior de COP$3,900 y un límite superior de COP$4,030**

EUR/COP

El euro (EUR) después de varias jornadas de pérdidas recupera algo de compostura y avanza a la zona de 1.1090. El avance del par se produce en un contexto de ausencia de dirección en las tasas de rendimiento en el mercado de dinero tanto en EE.UU. como en Alemania previo a la reunión clave de política monetaria de la Fed esperada más tarde. En la agenda macro destacamos que la confianza del consumidor en Francia se ha mantenido en 85 para el mes actual. **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 -0.83% cotizando a USD$78.97 por barril. Para el día de hoy, el precio del petróleo continúa estable, ya que las señales de una oferta más ajustada y las promesas de las autoridades chinas de apuntalar la segunda economía más grande del mundo elevaron la confianza, pero pesaban los datos económicos occidentales más débiles.

Aunque una nueva subida de tasas por parte de la Reserva Federal de EE.UU el día de hoy 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

Corona Sueca	10.4204	0.52%
USD - COP	3970.00	0.46%
Dólar Canadiense	1.3219	0.42%
Yuan Chino	7.1546	0.25%
Euro - COP	4,381.63	0.12%
Libra Esterlina	1.2908	0.07%
Franco Suizo	0.8631	-0.03%
Corona Checa	21.6875	-0.13%
Peso Mexicano	16.8887	-0.17%
Dólar Neozelandés	0.6209	-0.18%
Dólar Australiano	0.6743	-0.66%

Fuente: Investing - Acciones & Valores

Gráfica 2: Variación de commodities

Oro	1,973.45	0.50%
Plata	24.782	-0.17%
Cobre	3.8840	-0.80%
WTI	78.97	-0.83%
BRENT	82.55	-0.84%
Café	160.33	-0.94%
Maiz	558.12	-1.04%
Gas Natural	2.710	-1.35%

Fuente: Investing - Acciones & Valores

| Renta Fija

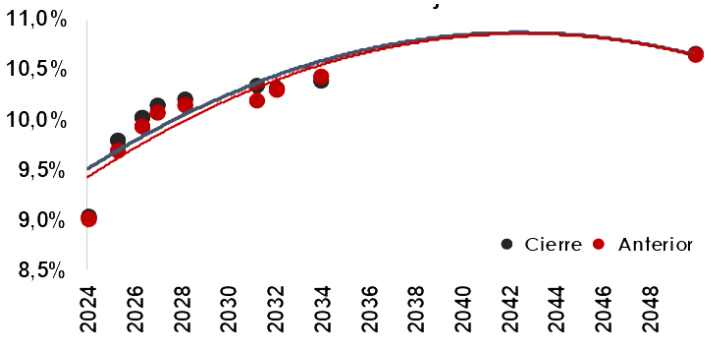
EE.UU: Los bonos del tesoro presentan pocos movimientos mientras el driver del día será la comparecencia de prensa de Jerome Powell, donde el mercado estará atento a sí el tono hawkish de la FED continuará. En este sentido, creemos que la FED al haber estado por detrás de la curva mantendría su tono hawkish. Por su parte, el nodo de 10 años se valorizó 3 pbs desde el 3.90%, niveles que nos siguen mostrando que el mercado descuenta la posibilidad de que las tasas de interés por parte de la FED permanezcan inalteradas durante lo que resta del año.

Mercados Desarrollados: Los bonos de la Zona Euro se desvalorizan mientras los operadores calibran las probabilidades de mayores aumentos por parte del BCE en lo que resta del año, mientras la inflación subyacente continúa en máximos históricos. Por su parte, los bonos japoneses se valorizan mientras el mercado prevé que el BoJ mantendrá su política monetaria inalterada. Por último, los rendimientos del Reino Unido aumentaron siguiendo la narrativa del mercado donde se prevé que los aumentos en Europa de tasas de interés deban continuar debido a su proceso de inflación a la baja más lento respecto a otras latitudes.

Mercados Emergentes: Los bonos brasileños se desplazan a la baja tras la publicación de la inflación IBGE que tuvo un retroceso mayor al esperado por los analistas, aumentando la narrativa de una inflación controlada y la posibilidad de recortes en la tasa Selic. Además, en horas de la mañana Fitch Ratings aumentó la calificación soberana de Brasil, desde BB- a BB. Por su parte, la curva de bonos mexicanos presentaron desvalorizaciones tras los resultados de actividad económica por encima a lo esperado, donde los operadores calibran la posibilidad de sí Banxico podría dar señales dovish en su próxima reunión de política monetaria. Por último, los bonos chilenos presentaron un comportamiento mixto mientras el mercado ve posible que el BoC reduzca su tasa de política monetaria.

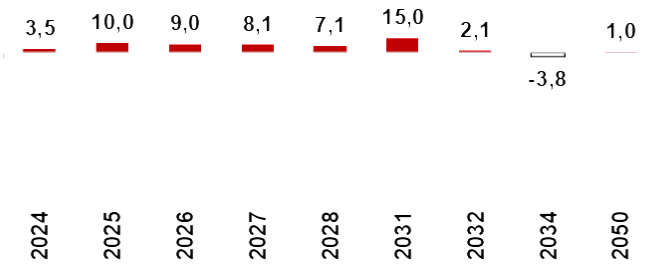
Colombia: Los TES continúan con desvalorizaciones siguiendo a los tesoros americanos. Respecto al contexto local, el nombramiento de Omar Andrés Camacho, la preocupación por las cifras fiscales del país y lo que ocurra en esta segunda legislatura han reducido el apetito de los inversionistas por la curva. En este sentido, observamos que la subasta de TES corto plazo (TCO) fueron sobre demandados 1.7 veces, con una tasa de corte de 10.878% 17 pbs superior a la tasa de corte anterior. **Esperamos un rango de operación de 9.70-9.95% para los TES 25, de 10.05%-10.30% para los TES 27, de 10.25-10.50% para los TES 31, de 10.65%-10.90% para los TES 42 y de 10.55%-10.85% para los TES 50.**

Gráfica 3: TES Tasa Fija



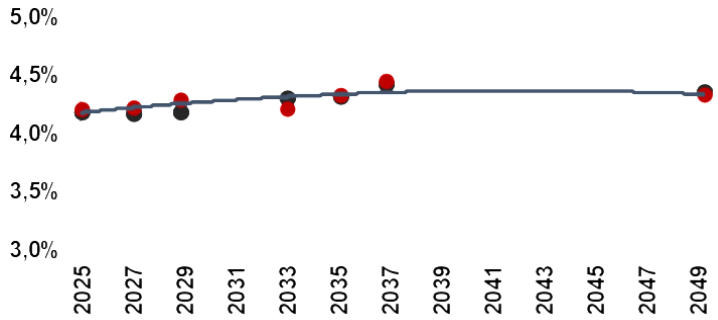
Fuente: Cierres SEN - Acciones & Valores

Gráfica 4: Variación diaria TES Tasa Fija (pbs)



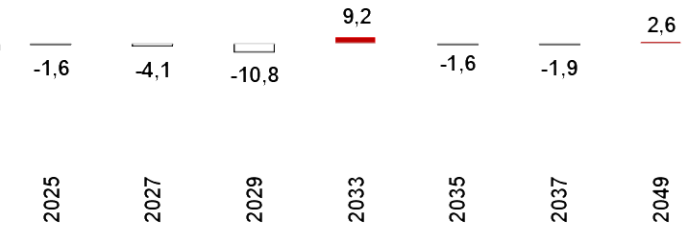
Fuente: Cierres SEN - Acciones & Valores

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 con un retroceso leve mientras los inversores analizan los resultados corporativos de las Mega Tech y a la espera de la decisión de la Reserva Federal si aumenta o no su tasa de referencia. El Dow Jones disminuyó +0.1%, el S&P 500 y el Nasdaq-100 retrocedieron en -0.15% y +0.29%, respectivamente. Con respecto a los resultados corporativos, las acciones de Alphabet experimentaron un aumento significativo de más del 7% tras la presentación de sus resultados financieros el día de ayer. Por otro lado, Microsoft sufrió un retroceso de más del 3% luego de informar una desaceleración en sus ingresos en la llamada de resultados el día de ayer. .

Las acciones en la región de Asia-Pacífico se mostraron en terreno negativo en medida por la decisión de la tasa de interés de la Reserva Federal. En respuesta, el Hang Seng retrocedió en -0.31% y perdió el impulso del día martes. El componente Shenzhen y Shanghai presentaron un retroceso de -0.48% y -0.26% respectivamente. En Japón, el Nikkei 225 retrocedió de forma marginal, mientras el Topix retrocede un -0.10%. Finalmente, el S&P/ASX 200 presentó un aumentó +0.1%.

El mercado accionario europeo se mantiene en terreno negativo en torno a la decisión de la Fed. El índice Eurostoxx 600 experimentó un retroceso de -0.88%, impulsado principalmente por todos los sectores que se encuentran en retroceso. El DAX registró un retroceso de -0.96% y el FTSE 100 experimentó una disminución de -0.6%. En ese sentido, los inversionistas estarán atentos a la decisión de la Fed.

| Mercado Local

El índice MSCI COLCAP cerró con un retroceso del -0.10%, ubicándose en 1,171.24 puntos. Las acciones más valorizadas fueron Terpel (+2.08%), Bogotá (+1.22%) y Ecopetrol (+1.08%). Las acciones con las mayores variaciones negativas fueron Cemargos (-3.30%), Nutresa (-1.54%) y Grupo Argos (-1.53%).

El monto negociado en acciones se situó en COP$48,449.1 millones. Las acciones más negociadas fueron Ecopetrol (COP$22,614.5 millones), Bancolombia (COP $9,922.5 millones) y PF-Bancolombia (COP$6,455.2 millones).

Para la jornada de hoy esperamos que el Colcap se mueva en un rango entre los 1,168 y 1,180 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$2,230 y COP$2,265, por la continuación de la buena dinámica de los precios del petróleo Brent podría impulsar el activo aún más.

| Emisores

- **Éxito:** La compañía informó que la Comisión de Valores y Bolsa de los Estados Unidos (SEC) anunció que el día de ayer aprobó la solicitud de registro (Formulario 20-F) de las acciones de Éxito, las cuales estarán representadas en Recibos de Depósito Americanos Nivel II (ADRs II). Así mismo, la Bolsa de Valores de Nueva York (NYSE) otorgó su aprobación para la inscripción de estos ADRs, permitiéndoles ser negociados en dicha Bolsa. Cabe mencionar que cada ADR será equivalente a 8 acciones ordinarias de Éxito.

Gráfica 7: Variación de índices

S&P/ASX 200	7,402.00	0.85%
Nasdaq	14,144.55	0.61%
Nifty 50	19,778.30	0.50%
S&P 500	4,567.46	0.28%
Dow Jones	35,438.07	0.08%
Hang Seng	19,385.00	-0.35%
FTSE 100	7,643.83	-0.62%
DAX	16,050.85	-0.99%
Euro Stoxx 50	4,322.65	-1.57%

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 construidos 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.