

ASÍ AMANECEN LOS MERCADOS

Operadores calibran sus apuestas de una FED hawkish tras dato del PIB en EE.UU

27 de julio
2023

| Titulares

- Los futuros de las acciones en NY se muestran con un movimiento positivo, esto ocurre luego de unas ganancias corporativas sólidas y un dato de PIB para el 2T23 que sorprende al alza.
- El dólar (USD) se repone de las caídas iniciales luego de los datos del PIB del 2T23.
- Los bonos del tesoro se desvalorizan tras los datos por encima de lo esperado, especialmente tras la lectura del PIB anualizado (2.4% vs 1.8% esperado) y las órdenes de bienes duraderos (4.7% vs 1.3% esperado) donde el mercado empieza a sopesar que las probabilidades de un aumento en septiembre a pesar del discurso de Jerome Powell el día de ayer.

| Análisis Económico

En EE.UU: Los futuros de las acciones avanzan cuando los inversores apostaron a que la Reserva Federal (Fed) ha llegado al final de su ciclo de ajuste de políticas de 16 meses. Los futuros de EE.UU. apuntan a una fuerte sesión de Wall Street, con los futuros del Nasdaq 100 aumentando +1,3%, liderados por un aumento del 8% en la matriz de Facebook Meta Platforms Inc. Los fabricantes de chips también avanzan, liderados por Micron Technology Inc. La Fed elevó la tasa de fondos federales a un máximo de 22 años y, si bien señaló que alzas adicionales dependerían de los datos, esas probabilidades se mantienen bajas luego que hoy se conoció que el PIB creció a un ritmo más rápido de lo esperado durante el 2T23 pero el índice de precios PCE subyacente avanzó a un paso más lento que lo esperado. El PIB, la suma de toda la actividad de bienes y servicios, aumentó a una tasa anualizada del 2,4 % mejor que la estimación de consenso del 1.8% de los economistas. Por su parte, el índice de precios PCE subyacente avanzó a un ritmo de 3.8% mucho menos del 4% esperado por el mercado y del 4.9% del trimestre anterior. El presidente Jerome Powell, resaltó las señales de que los mayores costos de endeudamiento están logrando su trabajo de frenar las presiones sobre los precios. Los mercados también están viendo una economía mucho más saludable de lo esperado, lo que supone que se ha logrado un aterrizaje suave que se pensaba imposible; en efecto más del 50% de las empresas han superado las estimaciones de los analistas hasta ahora, y hoy será la agenda más activa del 2T23.

En Europa: Una serie de informes de ganancias de compañías de alto perfil permiten el impulso alcista, que lleva el índice EuroStoxx 600 un +1% más alto a un máximo de dos meses. El Banco Central Europeo (BCE) ha vuelto a subir los tipos de interés a su máximo histórico, advirtiendo que los precios al consumidor siguen subiendo demasiado rápido y manteniendo abiertas sus opciones para nuevos aumentos. La decisión de aumentar su tasa de referencia a 3,75% coincide con un máximo alcanzado por última vez en 2001 cuando estaba tratando de impulsar el valor del euro recién lanzado. La medida ampliamente esperada, la novena subida consecutiva del BCE, se produjo un día después de que la Fed de EE.UU. aumentara las tasas en la misma cantidad. La inflación de la zona euro ha caído desde un máximo del 10,6% el año pasado al 5,5% en junio y se espera una mayor desaceleración cuando se publiquen los datos de julio el lunes próximo. Entre los motores europeos individuales, BNP Paribas SA, Nestlé SA y Carrefour SA repuntaron tras superar las estimaciones. En el lado negativo Shell Plc retrocedió a pesar de prometer más recompras, ya que sus ganancias cayeron desde los máximos del año pasado. Barclays Plc se desplomó debido a una disminución del 41% en los ingresos comerciales trimestrales.

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](#)

En Colombia: Comienza la cumbre latinoamericana en Cartagena sobre tributación global de dos días e incluye la participación de los ministros de Hacienda de Colombia, Chile y Brasil. En el 1S23, se crearon en Colombia un total de 164,435 empresas, lo que representa un 3.6% menos que en el mismo periodo de 2022. La creación de sociedades aumentó un 1% respecto a 2022, pasando de 42,358 a 42,797. En contraste, las personas naturales disminuyeron en un 5.1%, pasando de 128,177 a 121,638. Los cinco subsectores con mayor participación en la creación de empleos fueron: comercio al por mayor y al por menor y reparación de vehículos; alojamiento y servicios de comida; industrias manufactureras; construcción; y actividades profesionales científicas y técnicas. En general, el contexto económico del país durante este 1S ha sido desafiante, con factores como el aumento en las tasas de interés, el comportamiento de la inflación y el valor del dólar que han impactado la dinámica de creación de empresas. Sin embargo, se espera una mejora en los indicadores para el 2S23, lo que podría tener un efecto positivo en la creación de nuevas empresas.

El peso retomó su senda de apreciación, ganando 0,4% al cerrar en 3,952.50 pesos por dólar, su nivel más fuerte desde junio 17 de 2022. Al ser la moneda que más se ha apreciado este año entre pares emergentes, con un avance de 23%, COP “ha ignorado la prima de riesgo político, aunque está cada vez más expuesto a cierta toma de ganancias a medida que las valoraciones (y los datos técnicos) comienzan a tensionarse.

| Divisas

USD/COP

El peso colombiano (COP) cerró la jornada anterior en \$3,952.50 pesos por dólar, tras una jornada de negociación que alcanzó los USD \$878 millones. El dólar (USD) se repone de las caídas iniciales luego de los datos del PIB del 2T23 que reviven las apuestas por un nuevo incremento de tasas más adelante por parte de la Fed, limitando la senda alcista de otros activos globales, debido a los diferenciales de rendimiento relativo en contra del dólar. **Para la jornada, esperamos un rango comprendido entre COP\$3,940 y COP\$4,010 por dólar, con un límite inferior de COP\$3,900 y un límite superior de COP\$4,050.**

EUR/COP

El euro (EUR) no pudo mantener la racha alcista anterior hasta la zona de 1.1150 frente al USD y ahora el par retrocede por debajo de 1.1060 a pesar de la decisión del BCE sobre los tipos de interés. El fuerte avance anterior del par se debía a la debilidad del USD, que se vio revertida tras las deslumbrantes cifras de actividad económica del 2T23 en EE.UU. y que dejan abiertas las posibilidades de un nuevo incremento de la Fed más adelante. **Esperamos un rango de operación para el par EUR/COP acotado entre los COP\$4,380 y los COP\$4,420 por euro.**

| Commodities

El petróleo WTI inicia la jornada con un aumento de +1.13% cotizando a USD\$79.67 por barril. Para el día de hoy, el incremento en el precio del petróleo se explica principalmente por la escasez de oferta debida a los recortes de producción de la OPEP+ y el renovado optimismo sobre las perspectivas de la demanda china y el crecimiento mundial.

Unas tasas de interés más altas aumentan el costo de los préstamos para empresas y consumidores, lo que podría ralentizar el crecimiento económico y reducir la demanda de petróleo. Por otro lado, los inventarios de crudo de EE.UU bajaron 600 mil barriles la semana pasada, según la Administración de Información Energética, frente a las estimaciones de una reducción de 2.35 millones de barriles. Finalmente, el mercado se mantiene atento a las decisiones de política monetaria.

Gráfica 1: Variación de divisas

Dólar Neozelandés	0.6252	0.69%
Dólar Australiano	0.6792	0.55%
Libra Esterlina	1.2948	0.08%
Yuan Chino	7.1528	0.00%
Corona Checa	21.6022	-0.13%
Dólar Canadiense	1.3170	-0.27%
Franco Suizo	0.8581	-0.28%
Euro - COP	4,367.96	-0.31%
USD - COP	3952.50	-0.44%
Corona Sueca	10.3365	-0.44%
Peso Mexicano	16.7437	-0.52%

Fuente: Investing - Acciones & Valores

Gráfica 2: Variación de commodities

Plata	25.262	1.17%
WTI	79.67	1.13%
BRENT	83.31	0.91%
Café	163.83	0.42%
Oro	1,976.50	0.32%
Maiz	548.25	0.05%
Cobre	3.9032	0.03%
Gas Natural	2.678	-0.56%

Fuente: Investing - Acciones & Valores

| Renta Fija

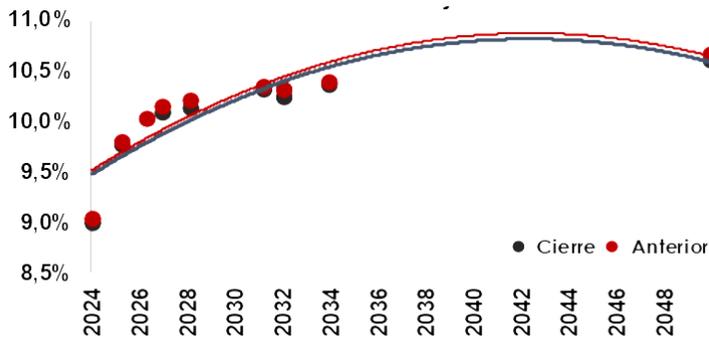
EE.UU: Los bonos del tesoro se desvalorizan tras los datos por encima de lo esperado, especialmente tras la lectura del PIB anualizado y las órdenes de bienes duraderos donde el mercado empieza a sopesar que las probabilidades de un aumento en septiembre a pesar del discurso de Jerome Powell el día de ayer podría darse. En este sentido, el nodo a 10 se desvalorizó 5 pbs y el nodo a 2 años se desvalorizó en 6 pbs..

Mercados Desarrollados: Los bonos de la Zona Euro se valorizan a pesar de la decisión del BCE donde el mercado espera que tras la decisión del BCE, este pueda realizar una pausa en su senda alcista de tasas de interés. Por su parte, los bonos japoneses se valorizan previo a la decisión de política monetaria del BoJ y la posibilidad que se mantenga inalterada su política monetaria. Por último, los rendimientos del Reino Unido disminuyeron mientras el mercado sopesa que el BoE no mantendría su tono hawkish mientras algunos datos de manufactura muestran que podría darse una recesión.

Mercados Emergentes: Los bonos brasileños se desplazan a la baja tras el aumento en la calificación por parte de Fitch desde BB- a BB. Por su parte, la curva de bonos mexicanos presentaron valorizaciones siguiendo a los tesoros americanos. Por último, los bonos chilenos presentaron un comportamiento positivo mientras el mercado descuenta que el Banco Central de Chile sería el primero en reducir sus tasas de interés.

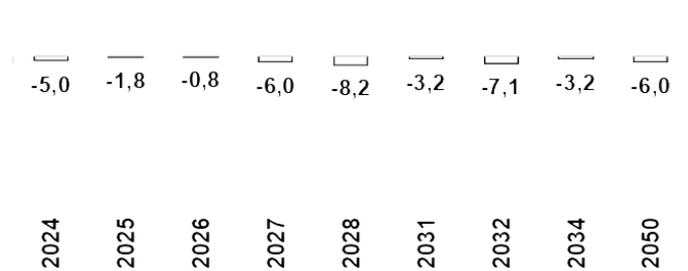
Colombia: Los TES presentaron valorizaciones mientras el mercado tomaba posiciones previo al discurso de Jerome Powell. El mercado descuenta que el fin del ciclo de alza de tasas de interés está por llegar a su fin, donde el discurso de la FED reforzaría que el Banco de la República mantenga sus tasas inalteradas en la próxima del 31 de julio. **Esperamos un rango de operación de 9.60-9.90% para los TES 25, de 10.00%-10.25% 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



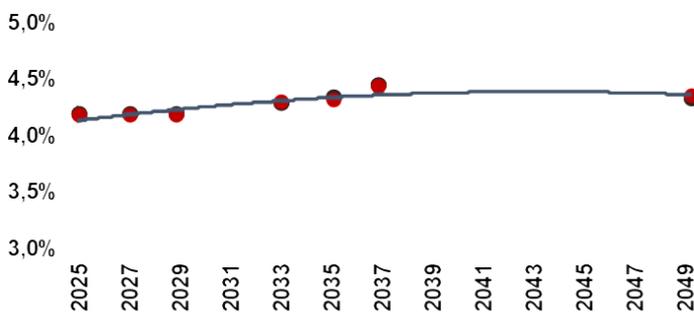
Fuente: Cierres SEN - Acciones & Valores

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 positivos, con los inversionistas analizando el dato de crecimiento del PIB en EE.UU. El Dow Jones subió +0.15%, el S&P 500 y el Nasdaq-100 avanzaron en +0.58% y +1.18%, respectivamente. Los inversionistas respondieron positivamente a los resultados corporativos de activos como Meta, esto a pesar de la decisión de la FED de subir su tasa de interés en +25 pbs. En este sentido, sorprende en cierta medida el movimiento positivo de los índices incluso luego de conocerse un dato de PIB que sorprendió al alza a los analistas y que contrario a lo que estarían descontando los analistas, debería enviar un mensaje de un tono más hawkish por parte de la Reserva Federal.

Las acciones en la región de Asia-Pacífico mostraron un comportamiento positivo como respuesta a la decisión de la Fed de aumentar su tasa de referencia. En particular, el índice Hang Seng subió un +1.6%, logrando recuperar lo perdido en la jornada anterior. Asimismo, el componente Shenzhen experimentó un aumento del +0.19%, mientras que el Compuesto Shanghai retrocedió un -0.2%. En Japón, los índices Nikkei 225 y Topix aumentaron un +0.68% y un +0.53%, respectivamente. Por último, en Australia, el S&P/ASX 200 presentó un aumento de +0.74%.

El mercado accionario europeo se mantiene en terreno positivo después de la decisión de la Reserva Federal (Fed) de aumentar sus tasas, al tiempo que los inversionistas esperan los efectos de la decisión del Banco Central Europeo (BCE) de aumentar su tasa de referencia. El índice Eurostoxx 600 experimentó un aumento de +0.53%, impulsado principalmente por el sector de telecomunicaciones y tecnología. El DAX registró un aumento de +1.27% y el FTSE 100

experimentó un aumento de +0.25%. En ese sentido, los inversionistas estarán atentos a la decisión del Banco Central Europeo y las posibles consecuencias de la decisión.

| Mercado Local

El índice MSCI COLCAP cerró con un retroceso del -0.59%, ubicándose en 1,164.32 puntos. Las acciones más valorizadas fueron PF-Corfiocolombiana (+1.56%), PF-Grupo Sura (+1.43%) y PF-Grupo Argos (+1.16%). Las acciones con las mayores variaciones negativas fueron Grupo Bolívar (-3.30%), Terpel (-3.32%) y Grupo Sura (-2.05%).

El monto negociado en acciones se situó en COP\$49,186.5 millones. Las acciones más negociadas fueron Ecopetrol (COP\$7,973.7 millones), PF-Bancolombia (COP \$6,346.6 millones) y PF-Grupo Argos (COP\$5,008.9 millones).

Para la jornada de hoy esperamos que el Colcap se mueva en un rango entre los 1,150 y 1,175 puntos, consideramos que el índice podría mostrar un leve retroceso debido a la tendencia de su dinámica técnica. Para Ecopetrol consideramos que podría estar en un rango entre COP\$2,215 y COP\$2,250, con una dinámica de los precios del Brent que podría mantener el movimiento positivo.

| Emisores

- **Terpel:** La compañía informó que llevará a cabo su tercera emisión de bonos ordinarios. El monto total de esta emisión será de COP \$650 mil millones, la cual consta de 18 series y cuya colocación podrá ser realizada en varios lotes. De igual forma, los bonos se lanzarán bajo una modalidad estandarizada. A través de un aviso de Oferta Pública, Terpel dio a conocer que se ofrecerán 300 mil bonos ordinarios de valor nominal de COP \$1 millón cada uno, correspondientes a un monto de COP \$300 mil millones.
- **Bancolombia:** La compañía informó que el día de ayer los resultados obtenidos hasta las 5:00pm hora de Nueva York del 25 de julio de 2023, de su oferta pública de adquisición en efectivo sobre los bonos senior 3.000% con vencimiento en 2025, por un valor de hasta USD \$370 millones. La compañía anunció que decidió incrementar el monto máximo de la Oferta Pública de Recompra de USD \$370 millones a USD \$467.97 millones; los demás términos y condiciones permanecen sin cambios.
- **Corfiocolombiana:** La compañía informó que la Junta Directiva autorizó a la sociedad Proyectos y Consultorias Empresariales Ltda, vinculada al doctor Carlos Arcesio Paz Bautista, la adquisición de acciones de Corfiocolombiana, hasta el equivalente a COP \$5.000 millones, transacción que debe verificarse antes del 31 de diciembre de 2023.
- **Éxito:** La compañía informó que Companhia Brasileira de Distribuição (GPA) publicó sus resultados financieros consolidados del segundo trimestre de 2023. Los resultados financieros consolidados de Éxito del 2T23 se publicarán el 31 de julio de 2023, al cierre del mercado bursátil, los cuales incluirán un crecimiento en las ventas del 8.2% (T2) y del 13.8% (1S) y en el EBITDA recurrente del 6.6% (T2) y del 7.8% (1S).

Gráfica 7: Variación de índices

Euro Stoxx 50	4,428.75	1.90%
Hang Seng	19,666.50	1.45%
DAX	16,341.65	1.30%
S&P/ASX 200	7,455.90	0.73%
FTSE 100	7,699.10	0.29%
Dow Jones	35,520.12	0.23%
S&P 500	4,566.75	-0.02%
Nasdaq	14,127.28	-0.12%
Nifty 50	19,659.90	-0.60%

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.