

# ASÍ AMANECE LOS MERCADOS

## Datos de PCE de EE.UU, en línea con las expectativas

28 de julio  
2023

### | Titulares

- Los futuros de las acciones en NY se muestran con un movimiento positivo, con un resumen semanal de ganancias corporativas sólidas y los inversionistas a la espera del dato de inflación PCE.
- El dólar (USD) retoma leve tendencia bajista luego del PCE de junio rebajaba las expectativas y fortalecen un poco más las expectativas por el fin del ciclo alcista de la FED
- Los bonos del tesoro se mantienen por encima del 3.95% en el nodo a 10 años mientras el BoJ tomó por sorpresa al mercado de renta fija a nivel global, por ahora los operadores sopesan si existirá una repatriación de capitales hacia Japón.

### | Análisis Económico

**En EE.UU.:** Los futuros del S&P500 de referencia de Wall Street añadieron un 0,5%, mientras que los que siguen al Nasdaq 100 centrado en la tecnología ganaron un 0,9% antes de la apertura de Nueva York. Las acciones de Intel Corp. suben +8% en el premarket después que el fabricante de chips dejó una previsión alcista de ingresos. Su informe siguió las ganancias trimestrales positivas de empresas como Meta Platforms Inc. y Microsoft Corp. En los mercados bursátiles, la semana más activa en el calendario de ganancias está llegando a su fin, con el sentimiento respaldado por resultados que superaron los pronósticos y la convicción de que las tasas de interés en EE.UU. y la zona euro están cerca de su máximo. La Oficina del Análisis Económico (BEA) informó que los ingresos personales de EE. UU. aumentaron un 0,3 % intermensual en junio, por debajo de la expectativa del 0,5% intermensual. El gasto aumentó un 0,5 % intermensual, por encima de la expectativa de un 0,4 % intermensual. El índice de precios PCE aumentó +0,2% mensual, por encima de la expectativa de -0,1 % intermensual. El índice de precios PCE subyacente (excluidos los alimentos y la energía) también subió +0,2% intermensual, coincidiendo con las expectativas. Los precios de los bienes disminuyeron -0,1% mensual y los precios de los servicios aumentaron un 0,3% mensual. Desde el mismo mes hace un año, el índice de precios PCE se desaceleró de 3,8% interanual a 3,0% interanual, por debajo de la expectativa de 3,1% interanual. El índice de precios PCE subyacente se desaceleró del 4,6% interanual al 4,1% interanual, por debajo de la expectativa del 4,2% interanual. Los precios de los bienes cayeron un -0,6% interanual mientras que los precios de los servicios aumentaron un 4,9% interanual. La Universidad de Michigan informará sus índices a julio de las expectativas y sentimiento del consumidor.

**En Europa:** Las acciones caen al cierre de la semana, luego que la decisión del Banco de Japón (BoJ) sorprendió a los inversionistas al relajar su control sobre el mercado de bonos del gobierno repercutiendo en los activos mundiales. A pesar de las caídas del día, las acciones de la región están listas para su tercera ganancia semanal consecutiva. El EuroStoxx 600 pierde -0,3 %, habiendo alcanzado su nivel más alto en más de un año en la sesión anterior, mientras que el Cac 40 de Francia cayó un 0,4 % y el Dax de Alemania cedió - 0,3 %. Entre los motores individuales, Hermes International subió un 2% en París después de informar ventas sólidas por sus bolsos de alta gama. Standard Chartered Plc subió un 5% después de anunciar una recompra de acciones de US\$1.000 millones.

**Héctor Wilson Tovar**

Gerente de Investigaciones  
Económicas  
[wtovar@accivalores.com](mailto:wtovar@accivalores.com)  
(601) 3907400 ext 1107

**María Alejandra Martínez**

Directora de Investigaciones  
Económicas  
[maria.martinez@accivalores.com](mailto:maria.martinez@accivalores.com)  
(601) 3907400 ext 1566

**José Julián Achury**

Analista Renta Fija  
[jose.achury@accivalores.com](mailto:jose.achury@accivalores.com)  
(601) 3907400 ext 1300

**Cristian Enrique Peláez**

Analista Renta Variable  
[cristian.pelaez@accivalores.com](mailto:cristian.pelaez@accivalores.com)  
(601) 3907400 ext 1300

**Jahnisi Arley Cáceres**

Analista Renta Variable  
[jahnisi.caceres@accivalores.com](mailto:jahnisi.caceres@accivalores.com)  
(601) 3907400 ext 1300

**Andrés Felipe Madero**

Practicante  
[andres.rubio@accivalores.com](mailto:andres.rubio@accivalores.com)



**[Escuche nuestro análisis diario](#)**

Los datos del viernes mostraron que la inflación anual en Francia se desaceleró al 5% en julio, por debajo del 5,3% del mes anterior. En España, la tasa aumentó contrariamente a las expectativas del mercado, subiendo al 2,1%, desde el 1,6% del mes anterior. Los inversores esperan más datos de inflación de Alemania más tarde, seguidos por la cifra de toda la eurozona el lunes, con la esperanza de medir el camino futuro del Banco Central Europeo (BCE) para las tasas de interés en la región. Los movimientos se producen un día después de que el BCE elevó las tasas por novena vez consecutiva +25 pb a 3,75%, después de haber comenzado su campaña de ajuste hace un año en un esfuerzo por controlar los precios de la región. Por su parte, la economía alemana se estancó en el 2T23, luego de una caída del 0,1% en el 1T23 y una contracción del 0,4% en el 4T22. La lectura estuvo por debajo del pronóstico de expansión del 0,1% de los economistas, en una señal de que los altos costos de endeudamiento pesan sobre la economía más grande de la eurozona. El crecimiento en España se desaceleró a 0,4% durante el mismo período, desde 0,5% en el trimestre anterior. Si bien los hacedores de política dejaron la puerta abierta para que vengan más ajustes, la mayoría de los inversores apostaron a que las tasas se mantendrían sin cambios en la próxima reunión del BCE en septiembre.

**En Asia:** El índice bursátil de referencia Topix cayó un 0,2%. Las acciones asiáticas fuera de Japón resistieron la tendencia a la baja el viernes, con el índice Hang Seng de Hong Kong subiendo +1,4% y el índice de referencia CSI 300 de China subiendo +2,3%. El yen cedió la mayor parte de sus ganancias anteriores, pero aún se dirige a su mejor mes desde marzo, con ganancias de casi 3,5%. La decisión del BoJ es una invitación a vender en corto dólar-yen. Los mayores rendimientos japoneses reducen el diferencial frente a los bonos del Tesoro de EE.UU. y los bonos alemanes. Sin embargo, la caída del dólar podría ser limitada, dados los sólidos datos de EE.UU. del jueves que podrían implicar un mayor ajuste de la Fed.

**En Colombia:** Continúa la cumbre latinoamericana en Cartagena sobre tributación global que incluye la participación del ministro de Hacienda Ricardo Bonilla. El Gobierno Petro planea implementar una estrategia entre la Dian y el Ministerio de Justicia para obtener de forma más certera y con menor rezago el recaudo derivado de litigios tributarios. Lo que se busca es que los procesos que se encuentran en lo contencioso administrativo, cuya tasa de éxito de la Dian en estos procesos es del 69% puedan definirse en un tribunal de arbitramento. Así, se espera que la Dian adopte en 2024 esa iniciativa de forma permanente y el objetivo es que el recaudo tributario aumente 1.6% hasta alcanzar un nuevo máximo histórico del 18,6% del PIB. Los procesos legales activos ascienden a los COP\$27 Bll.

## | Divisas

### USD/COP

El peso colombiano (COP) se mantuvo en su nivel más fuerte del último año, luego de ganar 0,1% el jueves y cerrar en 3.947,80 por dólar, tras una jornada de negociación que alcanzó los USD \$1,163.56 millones. El dólar (USD) retoma leve tendencia bajista luego del PCE de junio rebajaba las expectativas y fortalecen un poco más las expectativas por el fin del ciclo alcista de la FED. **Para la jornada, esperamos un rango comprendido entre COP\$3,890 y COP\$3,940 por dólar, con un límite inferior de COP\$3,870 y un límite superior de COP\$3,960.**

### EUR/COP

El euro (EUR) intenta apalancarse en el último movimiento del USD pero ve limitado su paso alcista a medida que los brotes inflacionarios en la región aún se mantienen. En España, el IPC volvió a subir en julio, al 2,3%, por los carburantes y la inflación subyacente escaló al 6,2%. lo que limita las posibilidades de que el BCE vea el final de la escalada alcista de tasas en el corto plazo. **Esperamos un rango de operación para el par EUR/COP acotado entre los COP\$4,340 y los COP\$4,410 por euro.**

## | Commodities

**El petróleo WTI inicia la jornada con un leve aumento de +0.02% cotizando a USD\$80.11 por barril.** Para el día de hoy, el precio del petróleo se mantiene estable, y se encamina a su 5 semana consecutiva de ganancias debido a una demanda saludable y a que los recortes de la oferta mantengan los precios al alza.

El apetito por el riesgo en los mercados financieros se ha visto impulsado por las crecientes expectativas de que los bancos centrales, como la FED y el BCE, se acercan al final de sus campañas de endurecimiento de la política monetaria. Por el lado de la oferta, se acumulan los indicios de endurecimiento, dado el descenso de los inventarios de EE.UU y el recorte de producción de Arabia Saudita en 1 millón de barriles diarios.

**Gráfica 1: Variación de divisas**

Libra Esterlina	1.2867	0.60%
Dólar Canadiense	1.3215	-0.07%
Franco Suizo	0.8676	-0.10%
Yuan Chino	7.1619	-0.12%
USD - COP	3947.80	-0.12%
Corona Sueca	10.4857	-0.14%
Dólar Neozelandés	0.6166	-0.26%
Corona Checa	21.7607	-0.40%
Dólar Australiano	0.6670	-0.52%
Euro - COP	4,335.60	-0.74%
Peso Mexicano	16.6717	-1.04%

Fuente: Investing - Acciones & Valores

**Gráfica 2: Variación de commodities**

Gas Natural	2.633	1.46%
Cobre	3.8957	0.52%
Oro	1,953.80	0.42%
Plata	24.418	0.21%
WTI	80.11	0.02%
BRENT	83.78	-0.01%
Café	161.17	-0.17%
Maiz	534.00	-1.29%

Fuente: Investing - Acciones & Valores

## | Renta Fija

**EE.UU:** Los rendimientos de los bonos del Tesoro de EE.UU que subieron ayer +20pb, se mantienen en cerca del 4%, previo a la decisión de política monetaria del BoJ. Los mercados reaccionaron ante la posibilidad de que los rendimientos más altos en el país nipón obliguen a los inversionistas japoneses (que tienen cantidades considerables de bonos estadounidenses, europeos y australianos) de reducir sus tenencias de deuda en el extranjero.

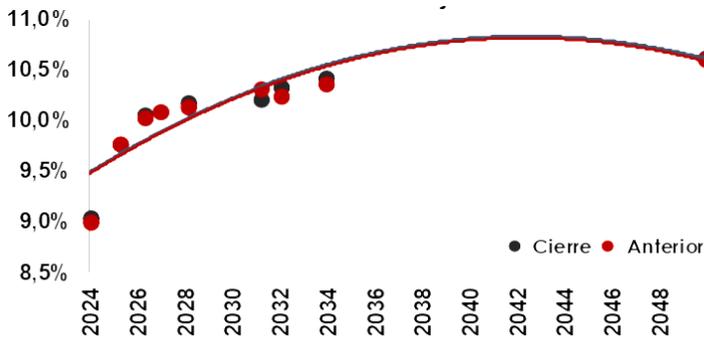
**Mercados Desarrollados:** El Banco de Japón (BoJ) sorprendió a los inversionistas al relajar su control sobre el mercado de bonos del gobierno repercutiendo en los activos mundiales, luego de haber limitado previamente los rendimientos de los bonos al 0,5% en un intento por impulsar los préstamos y su economía, el BoJ dijo que ahora considera ese nivel como un punto de referencia en lugar de un límite rígido. La medida envió el rendimiento a 10 años de Japón al nivel más alto desde 2014. El BoJ dijo que usaría la compra de bonos para evitar que los rendimientos suban por encima del 1 %. El rendimiento de los bonos a 10 años de Alemania subió 0,05 puntos porcentuales hasta el 2,49 %, mientras que el rendimiento del bono a 10 años del Reino Unido subió 0,06 puntos porcentuales hasta el 4,37 %. Sin embargo, el BoJ optó por apegarse a la tasa de interés a un día de menos 0,1 % al concluir su reunión de política de dos días el viernes, diciendo que se necesitaba más tiempo para alcanzar su objetivo de inflación del 2 % de manera sostenible.

**Mercados Emergentes:** Los bonos brasileños se desplazan al alza mientras el apetito por riesgo a nivel global disminuye. Por su parte, la curva de bonos mexicanos presentaron desvalorizaciones mientras los operadores sopesan que Banxico mantendría su tasa inalterada durante lo que resta del año mientras el contexto internacional presiona los bonos emergentes. Por último, los bonos

chilenos presentaron un comportamiento negativo mientras los operadores reducen sus apuestas de recortes de tasas de interés por parte del Banco Central de Chile.

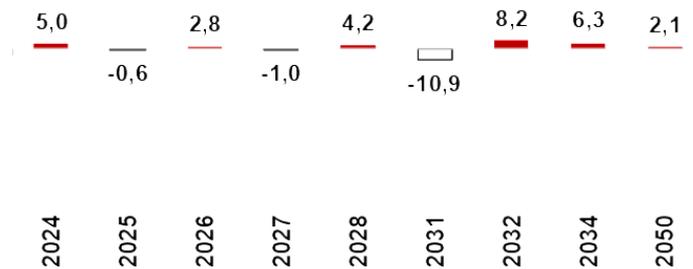
**Colombia:** Los TES presentaron desvalorizaciones tras la publicación de los datos macroeconómicos en EE.UU. Los mayores movimientos se presentaron en la parte media y larga de la curva, con los nodos a 9 y 20 años. En este sentido, seguimos viendo un empinamiento mientras el mercado reduce su apetito por riesgo y la idea del canje sigue pesando en la parte corta de la curva. Además, Terpel emitió 418.700 millones de pesos (US \$106 millones) en bonos ordinarios vendiendo deuda a 5 años a una tasa de corte de IPC + 514 pb y de 15 años a IPC + 529 pb. **Esperamos un rango de operación de 9.65-9.90% para los TES 25, de 9.95%-10.25% para los TES 27, de 10.10-10.40% para los TES 31, de 10.55%-10.90% para los TES 42 y de 10.55%-10.85% para los TES 50.**

Gráfica 3: TES Tasa Fija



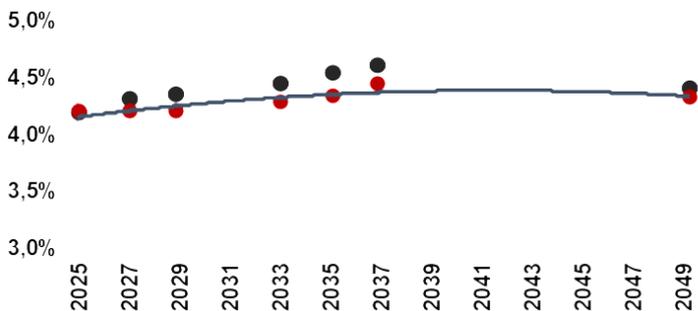
Fuente: Cierres SEN - Acciones & Valores

Gráfica 4: Variación diaria TES Tasa Fija (pbs)



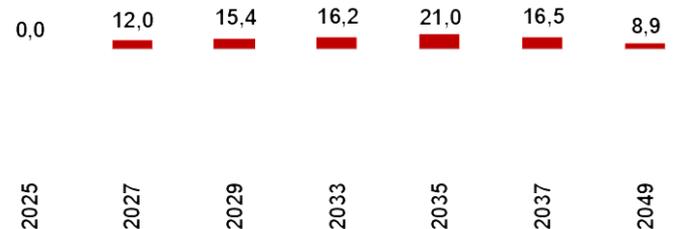
Fuente: Cierres SEN - Acciones & Valores

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 a la espera del dato de PCE que podría dar más pistas sobre la senda de la FED. El Dow Jones subió +0.34%, el S&P 500 y el Nasdaq-100 avanzaron en +0.56% y +0.98%, respectivamente. Con un resumen semanal de resultados corporativos positivos y unos datos macroeconómicos fuertes, los inversionistas ponen sus ojos en el dato de inflación PCE en búsqueda de más pistas sobre los próximos movimientos de política monetaria.

**Las acciones en la región de Asia-Pacífico mostraron un comportamiento mixto tras el anuncio del Banco Central Europeo de Japón en la postura sobre su política de control de la curva de rendimiento.** En consecuencia, el índice Hang Seng subió un +1.43%, logrando mantener el buen desempeño de la jornada anterior. Asimismo, el componente Shenzhen y Shanghai experimentaron un aumento de +1.62% y +1.84%. En Japón, los índices Nikkei 225 y Topix retrocedieron de -0.4% y -0.2%, respectivamente. Por último, en Australia, el S&P/ASX 200 presentó un retroceso de -0.7%.

**El mercado accionario europeo se muestra mixto tras la decisión de política monetaria del Banco Central de Japón y el anuncio que permitirá mayor flexibilidad en su rango objetivo para los rendimientos de los bonos del gobierno japonés a 10 años.** El índice Eurostoxx 600 experimentó un retroceso de -0.3%, impulsado principalmente por el sector de telecomunicaciones y tecnología. El DAX registró un aumento de +0.1% y el FTSE 100 experimentó un aumento de +0.04%. En ese sentido, los inversionistas estarán atentos a los datos macroeconómicos y a la continuación de la jornada de resultados.

## | Mercado Local

**El índice MSCI COLCAP cerró con un avance de +0.22%, ubicándose en 1,166.84 puntos.** Las acciones más valorizadas fueron Grupo Sura (+1.83%), Bancolombia (+1.82%) y PF-Corfiocolombiana (+1.46%). Las acciones con las mayores variaciones negativas fueron Nutresa (-1.74%), PF-Grupo Aval (-1.16%) y Ecopetrol (-1.12%).

El monto negociado en acciones se situó en COP\$45,750.5 millones. Las acciones más negociadas fueron PF-Bancolombia (COP\$22,872.4 millones), Cemargos (COP \$4,920.1 millones) y Ecopetrol (COP\$4,816.0 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 seguir mostrando un retroceso debido a la tendencia de su dinámica técnica. Para Ecopetrol consideramos que podría estar en un rango entre COP\$2,185 y COP\$2,220, donde el soporte actual de los COP\$2,200 es altamente relevante.

## | Emisores

- **Terpel:** La compañía informó el primer lote de la tercera emisión de bonos ordinarios con cargo al programa de bonos ordinarios y papeles comerciales. Se recibieron demandas por un monto de COP \$603,933 millones, lo que representa 2.01 veces el monto ofrecido. El emisor adjudicó en el mercado Cop \$418.723 millones. De igual forma, Fitch Ratings informó que la nueva emisión de bonos ordinarios por hasta COP \$650 mil millones, que forma parte del cupo del Programa de Emisión de Bonos y Papeles Comerciales (PEC) por COP \$2,780 mil millones de Organización Terpel S.A, es neutral para las calificaciones de la compañía.

**Gráfica 7: Variación de índices**

Hang Seng	19,923.50	1.31%
Euro Stoxx 50	4,449.85	0.04%
FTSE 100	7,695.76	0.04%
DAX	16,411.25	0.03%
Nifty 50	19,646.05	-0.07%
Nasdaq	14,050.11	-0.55%
S&P 500	4,537.41	-0.64%
Dow Jones	35,282.72	-0.67%
S&P/ASX 200	7,403.60	-0.70%

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.