ASÍ AMANECEN LOS MERCADOS

Operaciones tranquilas por feriado en los Estados Unidos

04 de julio 2023

| Titulares

- Mercado Global a ritmo lento tras feriado nacional en EE.UU.
- Los inversionistas se beneficiaron de apuestas alcistas sobre las acciones de EE.UU. a finales de junio, lo que dejó el posicionamiento con un aspecto "extendido" y elevando el riesgo de un retroceso
- Los bonos del tesoro americano no presentan movimientos por el festivo del día de la Independencia en EE.UU. El comportamiento del tesoro americano el día de ayer mostró desvalorizaciones, mientras el mercado aumenta las probabilidades de subidas por parte de la FED.
- El USD está más débil frente a la mayoría de sus principales rivales, y las monedas vinculadas a las materias primas aprovechan al máximo la situación.

| Análisis Económico

En EE.UU: El rally en las acciones globales se detuvo el martes en operaciones tranquilas, cuando no hay operaciones en acciones y bonos del Tesoro de EE.UU. debido al feriado del Día de la Independencia. Los futuros del S&P500 y Nasdaq 100 registraron pocos cambios. Los inversionistas se beneficiaron de las apuestas alcistas sobre las acciones de EE.UU. a finales de junio, lo que dejó el posicionamiento con un aspecto "muy extendido" y elevando el riesgo de un retroceso. La principal preocupación es que los inversionistas pueden tomar medidas para proteger estas ganancias esta semana, considerando lo lejos que ha avanzado el mercado.

Las señales de enfriamiento en la economía de EE.UU. y la continua retórica agresiva del banco central significan que los inversionistas están templando expectativas para las acciones para el resto del año. El informe de nóminas no agrícolas del viernes será observado de cerca en busca de pistas sobre la trayectoria de la política monetaria.

En Europa: Las acciones obtuvieron pequeñas ganancias el martes con los operadores esperanzados de que los bancos centrales no empujen a las economías globales a la recesión elevando demasiado las tasas de interés en su batalla contra la inflación. El EuroStoxx 600 sube +0,2%, mientras que el Cac 40 de Francia y el Dax de Alemania avanzan +0,% con bajo volumen frente al promedio del último mes. Las acciones de bienes raíces subieron, mientras que algunos retailers retroceden cuando sus informes de ganancias no alcanzan las previsiones. Los inversionistas se centrarán en la temporada de ganancias, que comienza la próxima semana. Con las advertencias de ganancias aumentando en el trimestre anterior, los inversionistas buscarán señales de resistencia. Los datos mostraron hoy que las exportaciones alemanas disminuyeron -0,1% en el mes de mayo, ya que las altas tasas de interés continuaron pesando sobre los principales socios comerciales del país. La lectura cayó muy por debajo de las expectativas de los analistas de un aumento del +0,3%.

En Asia: El Nikkei 225 de Japón cayó desde su nivel más alto desde 1990. La rupia de Pakistán se recuperó frente al USD, ante el optimismo que supone el rescate del Fondo Monetario Internacional (FMI) que podría impulsar la demanda de los activos de la nación. En Australia, el banco central mantuvo las tasas de interés sin cambios, en una decisión que había dividido

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

tanto a economistas como a operadores sobre la cuestión de un alza o una pausa. Las acciones de las empresas chinas de metales no ferrosos subieron después que el gobierno adoptó restricciones sobre las exportaciones de galio y germanio en una escalada de la guerra comercial en tecnología con Estados Unidos y Europa. Los metales son cruciales para los sectores de semiconductores, telecomunicaciones y vehículos eléctricos

En Colombia: El mercado reabre luego del festivo del lunes. Esta semana los analistas estarán pendientes de las minutas de la reunión del Banco de la República luego que la junta votara por unanimidad por mantener la tasa de intervención inalterada en 13,25%. El gobierno anunció que de nuevo sube el precio de la gasolina en COP$600, mientras que los precios del diésel se mantendrán estables. La agencia calificadora Fitch ratificó la calificación de Colombia en BB+, un nivel por debajo del grado de inversión. La perspectiva se mantiene estable. En su reporte señaló que "la incertidumbre política probablemente afectará la inversión en los próximos dos años" en el país y que prevé que el crecimiento del PIB se desacelera a 1,5% en 2023 y 1,2% en 2024 desde 7,3% en 2022 después de un ajuste monetario y fiscal "agresivo". El desempleo urbano subió a 11,2% en mayo, frente al estimativo de 10,9%.

| Divisas

USD/COP

El peso colombiano (COP) cerró el 1S23 en $4,175.00, luego de negociar un monto de USD 1,041.92 millones. En términos generales, el USD está más débil frente a la mayoría de sus principales rivales, y las monedas vinculadas a las materias primas aprovechan al máximo la situación. El fin de semana la OPEP+ vio extendido el recorte de suministro de Arabia para el mes de agosto a lo que se unió Rusia extendiendo una restricción de exportaciones de 500 kbpd lo que le da sustento al precio del petróleo arriba de los US$70 pb en la referencia WTI. **Para hoy, en operación Next Day esperamos un rango comprendido entre COP$4,140 y COP$4,220 por dólar, con un límite inferior de COP$4,120 y un límite superior de COP$4,240.**

EUR/COP

El euro (EUR) sale del radar de los inversores en medio de operaciones mixtas de los mercados de acciones en Asia y Europa que se mantienen alrededor de sus niveles de apertura. Ante la falta de mercado en NY y lentas operaciones a nivel global vemos convergiendo el par en la zona de precios de 1.0890. **Esperamos un rango de operación para el par EUR/COP acotado entre los COP$4,520 y los COP$4,580 por euro.**

| Commodities

El petróleo WTI inicia la jornada con un aumento de +1.82% cotizando a USD$71.06 por barril. Para el día de hoy, el precio del crudo ganaba terreno, mientras los mercados evaluaban las débiles perspectivas económicas mundiales y los recortes de la oferta previstos para Agosto por parte de los principales exportadores, Arabia Saudita y Rusia.

Así mismo, el precio del petróleo se vio impulsado por un informe del Departamento de Comercio de Estados Unidos que mostró que la inflación anual aumentó el mes pasado a su ritmo más lento en dos años. De igual forma, Arabia Saudita planea recortar la producción en 1 millón de barriles diarios en julio, lo que se suma a un acuerdo más amplio de la OPEP+ para limitar la oferta hasta 2024. Finalmente, el mercado se mantiene atento a las decisiones de política monetaria en el mundo.

Gráfica 1: Variación de divisas

Dólar Neozelandés	0.6188	0.61%
Dólar Australiano	0.6688	0.31%
Libra Esterlina	1.2714	0.20%
Euro - COP	4,552.63	0.11%
Corona Sueca	10.8352	0.05%
Peso Mexicano	17.0278	-0.01%
Franco Suizo	0.8958	-0.04%
Corona Checa	21.6879	-0.13%
Dólar Canadiense	1.3221	-0.18%
USD - COP	4,175.00	-0.34%
Yuan Chino	7.2266	-0.38%

Fuente: Investing - Acciones & Valores

Gráfica 2: Variación de commodities

WTI	71.06	1.82%
BRENT	75.97	1.77%
Café	160.65	1.04%
Plata	23.262	0.65%
Oro	1,937.15	0.40%
Gas Natural	2.712	0.11%
Maiz	493.25	-0.35%
Cobre	3.7790	-0.40%

Fuente: Investing - Acciones & Valores

| Renta Fija

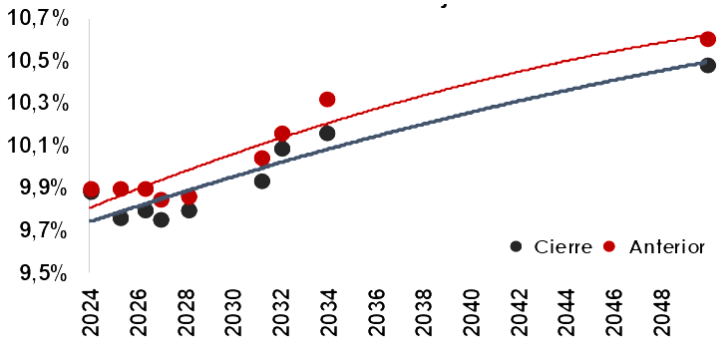
EE.UU: Los bonos del tesoro americano no presentan movimientos por el festivo del día de la Independencia en EE.UU. El comportamiento del tesoro americano el día de ayer mostró desvalorizaciones, mientras el mercado aumenta las probabilidades de subidas por parte de la FED. En este sentido, el mercado estará atento a las minutas de la FED y el informe de nóminas no agrícolas el viernes.

Mercados Desarrollados: Las curvas de bonos soberanos de la Zona Euro presentan desvalorizaciones explicadas por un proceso desinflacionario lento y la necesidad de mayores subidas de tasas para enfriar la economía. Respecto a los bonos japoneses, estos presentaron valorizaciones mientras las compras en la curva persisten. Respecto a los gilts, estos presentaron valorizaciones tras la lectura del PMI de fabricación por debajo a niveles de 50, mostrando niveles contractivos en el sector de fabricación.

Mercados Emergentes: Los bonos brasileños continúan con valorizaciones mientras el mercado sigue jugado a un proceso desinflacionario rápido y la posibilidad de un recorte de tasas de interés en agosto. Por su parte, la curva de bonos mexicanos se valorizó tras los resultados de datos macroeconómicos de EE.UU y la posibilidad de recortes a final de año.

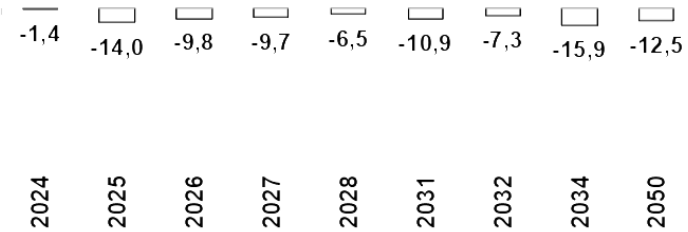
Colombia: Seguimos observando una curva a la baja mientras los retrocesos en la curva siguen siendo comprables, donde el mercado descontaba que el Banco de la República mantuviera su tasa de política monetaria inalterada y diera señales sobre la posibilidad de recortes de tasas de interés para finales de año. En este sentido, prevemos que la curva esté presionada a la baja mientras Fitch Ratings mantuvo la calificación de Colombia en BB+ con perspectiva estable previendo un crecimiento lento de 1.5% para 2023 y 1.2% en 2024, mientras la incertidumbre aún sigue castigando la inversión en el país. **Esperamos un rango de operación de 9.70-9.85% para los TES 25, de 9.65%-9.90% para los TES 27, de 9.85-10.10% para los TES 31, de 10.40%-10.65% para los TES 42 y de 10.40%-10.75% para los TES 50.**

Gráfica 3: TES Tasa Fija



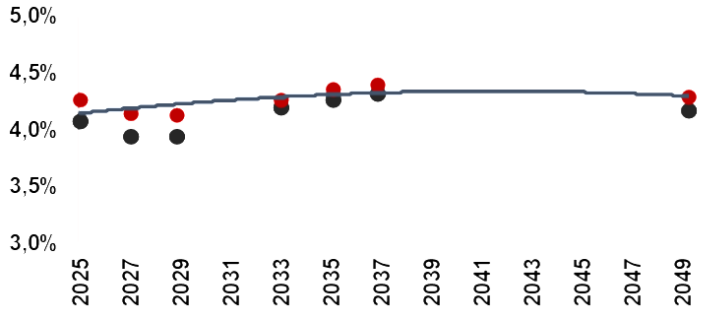
Fuente: Cierres SEN - Acciones & Valores

Gráfica 4: Variación diaria TES Tasa Fija (pbs)



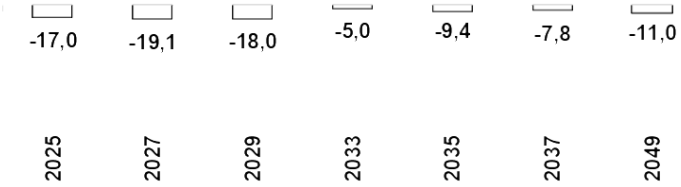
Fuente: Cierres SEN - Acciones & Valores

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 no registran movimientos en la jornada de hoy, puesto que los mercados se encuentran cerrados por la festividad del 4 de julio. No obstante, el movimiento de la jornada de ayer fue relativamente positivo, con un Dow Jones subiendo +0.03%, el S&P 500 aumentando un +0.12% y el Nasdaq se incrementó +0.21%.

Las acciones en Asia-Pacífico se muestran mixtas, con los inversionistas evaluando la decisión del banco central de Australia de mantener su tasa de referencia en 4.10%. El Hang Seng mostró un desempeño positivo, alcanzando un +0.61%, mientras que, el componente Shenzhen registró un aumentó de +0.35% y el compuesto de Shanghai avanzó ligeramente +0.02%. En Japón, el Nikkei 225 registró una caída de -0.98% y el Topix disminuyó (-0.62%). Finalmente, el S&P/ASX 200 de Australia aumentó un (+0.45%).

El mercado accionario europeo ha mostrado un optimismo inicial al abrir con una ligera alza. No obstante, los inversores se muestran cautelosos y prefieren adoptar una postura de espera ante la próxima temporada de resultados del segundo semestre. El Eurostoxx 600 subió +0.3%, liderado por el sector de salud, con un aumento del 0.9% mientras que el sector de automóviles disminuyeron un -0.6%. El CAC 40 disminuyó de forma leve, en un -0.01%, el DAX registró una disminución de +0.12% y el FTSE 100 experimentó un incremento de +0.17%. En ese contexto, los inversores se mantienen cautelosos ante los nuevos datos macroeconómicos y a la segunda temporada de resultados que se aproxima.

| Mercado Local

El índice MSCI COLCAP cerró con un avance del +0.24%, ubicándose en 1,133.60 puntos. Las acciones más valorizadas fueron Cemargos (+4.29%), Bancolombia (+1.74%) y Grupo Argos (+1.05%). Las acciones con las mayores variaciones negativas fueron Grupo Bolívar (-4.10%), Davivienda (-1.95%) y PF-Cemargos (-1.22%).

El monto negociado en acciones se situó en COP$43,468.8 millones. Las acciones más negociadas fueron PF-Bancolombia (COP$17,165.7 millones), Bancolombia (COP$12,621.9 millones) y Ecopetrol (COP$5,983.7 millones).

Para la jornada de hoy esperamos que el Colcap se mueva en un rango entre los 1,127 y 1,138 puntos, creemos que el índice podría mostrar bajos volúmenes de negociación que estarían explicados por el festivo en EE.UU. Para Ecopetrol consideramos que podría estar en un rango entre COP$2,120 y COP$2,172, con un movimiento levemente positivo al alza por una buena dinámica del petróleo.

| Emisores

- **Suramericana:** La compañía informó que el pasado 21 de junio de 2023 la compañía decidió tomar dos créditos de corto plazo, bajo una estructura de deuda bancaria tradicional en pesos colombianos, destinados a la refinanciación de pasivos financieros actuales. El primer crédito es con el Banco Itaú, por un monto de COP $80 mil millones por un plazo de 3 meses y con una tasa indexada a IBR más un spread acordado previamente. El segundo crédito es con el Banco Davivienda, por un monto de COP $110 mil millones por un plazo de 1 mes y con una tasa indexada a IBR más un spread acordado previamente.
- **Banco de Occidente:** La compañía informó que BRC Ratings confirmó las calificaciones de AAA y de BRC 1+ del Banco de Occidente.
- **ISA:** La compañía informó que a través de ISA CTEEP, ganó dos de los nueve lotes adjudicados en la primera subasta pública de transmisión de energía que realiza este año la Agência Nacional de Energia Elétrica (ANEEL) en São Paulo, Brasil. ISA entra con este proyecto a operar en el estado de Río de Janeiro y aumenta su presencia en Brasil en 520 km.
- **Ecopetrol:** La compañía informó que designó a Germán González Reyes como Vicepresidente de Asuntos Corporativos y Secretario General encargado a partir del 5 de julio de 2023 y hasta la fecha en que se designe en propiedad al Vicepresidente de Asuntos Corporativos y Secretario General.
- **Éxito:** La compañía informó que la Junta Directiva en su reunión del 5 de septiembre de 2022, ha radicado públicamente la solicitud de registro (Formulario 20-F) de sus Recibos de Depósito Americanos Nivel II (ADRs) ante la Securities and Exchange Commission de EE.UU (SEC). Esta es una radicación pública a presentar requerida dentro del proceso de autorización de la SEC. Sujeto a la obtención de esta autorización, se podrá finalizar el trámite de autorización para cotizar los ADRs en la Bolsa de Valores de Nueva York.

Gráfica 7: Variación de índices

Hang Seng	19,415.68	0.56%
S&P/ASX 200	7,279.00	0.45%
Nifty 50	19,389.00	0.34%
Nasdaq	13,816.77	0.21%
S&P 500	4,455.59	0.12%
FTSE 100	7,534.96	0.10%
Dow Jones	34,418.47	0.03%
Euro Stoxx 50	4,398.65	0.01%
DAX	16,056.72	-0.15%

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.