

ASÍ AMANECEN LOS MERCADOS

BCE subió su tasa de interés en +25 pbs

15 de junio
2023

| Titulares

- Los bonos del tesoro americano presentaron desvalorizaciones tras conocerse en la comparecencia de prensa de ayer la posibilidad de mayores aumentos de tasas de interés por parte de la FED.
- Hoy el dólar (USD) retoma la debilidad tras la decisión del BCE y pone a prueba nuevamente el nivel de 103.00.
- Los futuros de las acciones en NY se muestran relativamente negativos, los mercados muestran un retroceso a pesar de que la Reserva Federal decidió mantener inalterada su tasa de interés.

| Análisis Económico

En EE.UU: Las acciones retroceden, con el sentimiento moderado por el tono agresivo de la Reserva Federal (Fed) y después que el presidente Jerome Powell dijera que casi todos los funcionarios de la Fed esperaban que sería apropiado aumentar las tasas de interés "un poco más" adelante este año tras la pausa de junio. El Nasdaq 100, de gran tecnología, recorta parte del avance del 37% en 2023.

En Europa: Minerías globales como Anglo American y Rio Tinto Plc caen junto a las acciones de recursos básicos luego que la actividad económica se ha suavizado en mayo. La mayoría de los sectores industriales cayeron a medida que los inversionistas reciben el anuncio de política del Banco Central Europeo - BCE- que aún batalla contra la inflación. Mientras tanto, las preocupaciones sobre el suministro de gas están de vuelta en el radar de los operadores. Los precios europeos del gas natural se dispararon ya que los Países Bajos anunciaron que cerrarían el yacimiento de gas de Groningen, el mayor de Europa y causante de numerosos terremotos en la zona a finales de este año. Los futuros del gas aumentaron hasta un +24%, su nivel más alto desde principios de abril. El BCE aumentó su tasa de depósito en 25 pb a 3,5%, en momentos en que la inflación sigue siendo tres veces mayor al objetivo del 2%. El banco publicará pronósticos actualizados de crecimiento e inflación más tarde, pero reiteró su advertencia de que espera que la inflación "sea demasiado alta durante demasiado tiempo", ya que no volverá a su objetivo del 2% hasta dentro de dos años.

En Colombia: el DANE publica datos de producción manufacturera y ventas al por menor de abril, donde los economistas prevén caídas anuales de 3% y 5,2%, respectivamente. El presidente Gustavo Petro comienza su visita oficial a Alemania. La comisión séptima del Senado aprobó la reforma pensional. El proyecto de ley aún debe ser aprobado por la plenaria del Senado, así como la comisión séptima y plenaria de la Cámara de Representantes. En la presentación del Marco Fiscal de Mediano Plazo - MFMP- el ministro de Hacienda Ricardo Bonilla destacó que el déficit fiscal de Colombia este año será de 4,3% del PIB, frente a una estimación anterior del 3,8% en medio de precios del crudo más bajos y la desaceleración de la

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 Pelaez

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

economía. Por su parte, el director de crédito público José Roberto Acosta anunció que el financiamiento interno será de COP\$43B en 2023, de los cuáles COP\$34B se harán a través de subastas, representando un aumento de COP\$7B con respecto al plan financiero de febrero. Acosta también dijo que la nación quiere vender alrededor de US\$2.5 mil millones en bonos para financiar su presupuesto para 2024.

En Asia: El índice Hang Seng China Enterprises, que rastrea las empresas de China continental que cotizan en Hong Kong, subió un 2% y el CSI 300 de las acciones que cotizan en Shanghai y Shenzhen avanzó un 1,6%, después de que el PBoC redujera la tasa de su facilidad de préstamo a mediano plazo en 0,1 pp a 2,65%, luego de haber recortado su tasa de préstamo a siete días a principios de semana por la misma cantidad, que fue su primer movimiento para impulsar a corto plazo la liquidez en el mercado interbancario del país y en medio de la especulación de que hay más estímulos en camino. La medida del PBoC también forma parte de esfuerzos de estímulo para apoyar la demanda inmobiliaria y doméstica. Los datos en China mostraron que las ventas minoristas se moderaron más de lo esperado en mayo, aumentando las preocupaciones por una mayor desaceleración. La producción industrial también fue menor, pero cumplió con los pronósticos del consenso.

| Divisas

USD/COP

El peso colombiano (COP) cerró el miércoles en \$4,179.20 luego de negociar un monto de USD 1,102 millones. Hoy el dólar (USD) retoma la debilidad tras la decisión del BCE y pone a prueba nuevamente el nivel de 103.00. El índice se ha desplomado a nuevos mínimos de semanas luego que la Fed ha mantenido los tipos de interés sin cambios en línea con lo anticipado por los mercados. En el caso de la moneda local hemos visto limitado el momentum a la baja en la tasa de cambio. **Para hoy, esperamos un rango comprendido entre COP\$4,120 y COP\$4,190 por dólar, con un límite inferior de COP\$4,100 y un límite superior de COP\$4,230.**

EUR/COP

El euro (EUR) reacciona al alza tras la decisión del BCE y a la espera de un aumento similar en el mes de julio y luego que diversos oficiales del banco central han incluso abierto la puerta a un aumento extra en la reunión del mes de septiembre. En cifras macro las cifras de inflación en Francia estuvieron en línea con las lecturas preliminares, mostrando que el IPC se ha contraído 0.1% en términos mensuales durante mayo y ha crecido 5.1% anual. **Esperamos que el sesgo de debilidad reciente se mantenga con un rango de operación para el par EUR/COP acotado entre los COP\$4,510 y los COP\$4,560 por euro.**

| Commodities

El petróleo WTI inicia la jornada con un aumento de +0.88% cotizando a USD\$68.87 por barril. Para el día de hoy, el incremento en el precio del crudo se explica debido a los datos publicados el día de hoy que indicaron que la producción de las refinerías de petróleo chinas aumentó en mayo un 15.4% con respecto al año anterior, alcanzando el segundo nivel más alto jamás registrado, logrando así un repunte en el precio.

Por otro lado, aunque los inventarios estadounidenses de gasolina, aumentaron en unos 2.4 millones de barriles, el temor en el mercado a que las alzas de las tasas de interés desacelere las economías de Estados Unidos y Europa frenan la subida de los precios. Finalmente, el mercado se mantiene en incertidumbre y a la espera de más datos macroeconómicos.

Gráfica 1: Variación de divisas

Euro - COP	4,534.69	0.71%
Peso Mexicano	17.1698	0.47%
Corona Sueca	10.7272	0.15%
Franco Suizo	0.9015	0.07%
Dólar Australiano	0.6798	0.04%
Dólar Canadiense	1.3321	-0.01%
Corona Checa	21.8886	-0.04%
USD - COP	4,179.20	-0.07%
Yuan Chino	7.1698	-0.07%
Libra Esterlina	1.2652	-0.09%
Dólar Neozelandés	0.6164	-0.68%

Fuente: Reuters - Acciones & Valores

Gráfica 2: Variación de commodities

Gas Natural	2.418	3.25%
Café	187.32	1.58%
Maiz	615.80	1.28%
BRENT	73.87	0.92%
WTI	68.87	0.88%
Cobre	3.8672	-0.07%
Oro	1,940.10	-1.46%
Plata	23.367	-3.06%

Fuente: Reuters - Acciones & Valores

| Renta Fija

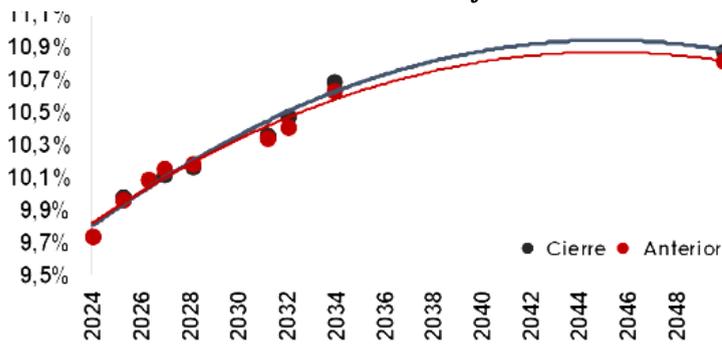
EE.UU: Los bonos del tesoro americano presentaron desvalorizaciones tras conocerse en la comparecencia de prensa de ayer la posibilidad de mayores aumentos de tasas de interés por parte de la FED. Según el Dot Plot de la FED, aún podrían existir dos aumentos más a final de año. Lo anterior, redujo la posibilidad de recortes por parte de la FED para este año mientras la FED espera más datos macroeconómicos para decidir si más aumentos son necesarios.

Mercados Desarrollados: Las curvas de bonos soberanos de la Zona Euro presentan desvalorizaciones tras conocerse el aumento de +25 pbs por parte del BCE y la posibilidad de una política monetaria mucho más restrictiva a lo largo del año. Respecto a los bonos japoneses, estos se valorizan tras la expectativa del mercado de mantener inalterada su política monetaria. Respecto a los gilts, estos presentaron desvalorizaciones mientras se prevé mayores subidas de tasas de interés a nivel global.

Mercados Emergentes: La curva se desplazó al alza, especialmente en la parte larga mientras a lo largo del día se aprobaba en primera instancia la reforma laboral. Por otro lado, la subasta de TES COP 2033, 2042 y 2050 tuvieron una sobredemanda de 3.7 veces, mientras a pesar de las descalificaciones del día de hoy se sigue observando apetito por la parte larga de la curva.

Colombia: La curva se desplazó al alza, especialmente en la parte larga mientras a lo largo del día se aprobaba en primera instancia la reforma laboral. Por otro lado, la subasta de TES COP 2033, 2042 y 2050 tuvieron una sobredemanda de 3.7 veces, mientras a pesar de las descalificaciones del día de hoy se sigue observando apetito por la parte larga de la curva. **Esperamos un rango de operación de 9.92-10.15% para los TES 25, de 10.05%-10.25% para los TES 27, de 10.29-10.50% para los TES 31, de 10.88%-11.10% para los TES 42 y de 10.80%-11.05% para los TES 50.**

Gráfica 3: TES Tasa Fija



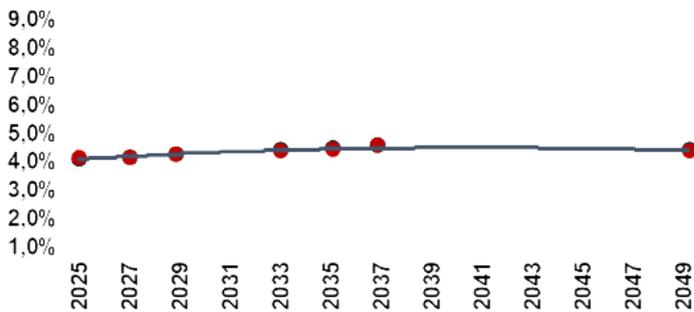
Fuente: Cierres SEN - Acciones & Valores

Gráfica 4: Variación diaria TES Tasa Fija (pbs)



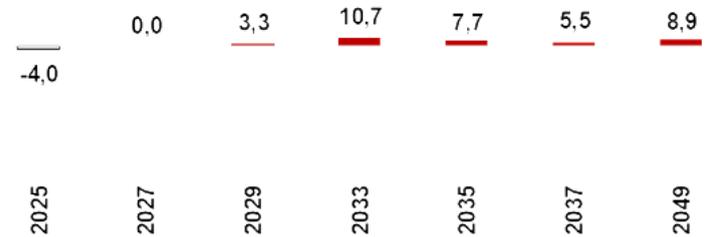
Fuente: Cierres SEN - Acciones & Valores

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 relativamente negativos, los mercados muestran un retroceso a pesar de que la Reserva Federal decidió mantener inalterada su tasa de interés. Los futuros del Dow Jones disminuyeron cerca de -0.2%, el S&P 500 cayó cerca de -0.4%, mientras que, el Nasdaq retrocedió cerca de -0.7%. Esto se debe principalmente a que en el dot plot de la FED se puede observar la posibilidad de que se den dos incrementos más en la tasa de interés.

Las acciones en Asia-Pacífico se muestran mixtas tras las decisiones de la Reserva Federal en Estados Unidos al mantener la tasa de política monetaria. El Hang Seng aumentó (+2.17%), el compuesto de Shanghai subió +0.74%, el Componente de Shenzhen subió un +1.81%. En Japón, el Nikkei 225 disminuyó un (-0.05%) y el Topix se redujo un (-0.05%). Finalmente, el S&P/ASX 200 de Australia subió un +0.19%.

El mercado accionario en Europa se muestra en su mayoría negativo tras las decisiones de la Reserva Federal en Estados Unidos al mantener la tasa de política monetaria. El Eurostoxx 600 disminuyó un -0.4%, el CAC 40 también se redujo un -0.79%, el DAX registró disminución -0.7% y el FTSE 100 experimentó un avance del +0.07%. En ese orden de ideas, el mercado europeo estará atento cómo reaccionan los distintos índices tras el aumento de +0.25pbs por parte del Banco Central Europeo

| Mercado Local

El índice MSCI COLCAP cerró la jornada con un retroceso de -0.6%, ubicándose en 1,178.2 puntos. Las acciones más valorizadas fueron PF-Cemargos (+3.53%), Mineros (+1.16%) y Canacol (+0.83%). Las acciones con las mayores variaciones negativas fueron BVC (-3.11%), Celsia (-2.81%) y Cemargos (-2.47%).

El monto negociado en acciones se situó en COP\$59,986.7 millones. Las acciones más negociadas fueron ISA (COP\$8,513.1 millones), Cemargos (COP\$6,403.0 millones) e IColcap (COP\$4,885.5 millones).

Para la jornada de hoy esperamos que el Colcap se mueva en un rango entre los 1,175 y 1,187 puntos, consideramos que el mercado podría observar otra vela bajista en medio de la coyuntura internacional. Para Ecopetrol, consideramos que podría moverse en un rango entre COP\$2,110 y COP\$2,150, siguiendo con la tendencia de lateralización que muestra el activo.

| Emisores

- **Para el día de hoy no hay noticias relevantes.**

Gráfica 7: Variación de índices

Hang Seng	19,828.92	2.17%
Nasdaq	13,626.48	0.39%
S&P/ASX 200	7,175.30	0.19%
FTSE 100	7,612.37	0.13%
S&P 500	4,372.59	0.08%
Nifty 50	18,688.10	-0.36%
DAX	16,223.05	-0.54%
Euro Stoxx 50	4,351.45	-0.56%
Dow Jones	33,979.33	-0.68%

Fuente: Reuters - 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