ASÍ AMANECEN LOS MERCADOS

Fin del periodo de silencio de la Fed

16 de junio 2023

| Titulares

- Los bonos del tesoro americano presentaron desvalorizaciones mientras el mercado sopesa los datos del día de ayer, el nodo a 2 años se desvalorizó en 6.1 pbs mientras aún el mercado se posiciona para mayores aumentos de tasas de interés por parte de la FED.
- El dólar (USD) se mantiene bajo presión vendedora tras los decepcionantes datos de solicitudes iniciales de subsidio de desempleo de ayer.
- Las acciones en NY se muestran positivos, gracias a las apuestas sobre el estímulo chino y la exuberancia que rodea las empresas asociadas a la inteligencia artificial.

| Análisis Económico

En EE.UU: Las acciones se encaminan a la mejor semana en más de dos meses, impulsadas por las apuestas sobre el estímulo chino y la exuberancia que rodea las empresas asociadas a la inteligencia artificial. Los futuros se estabilizan, mientras el S&P500 coronó un sexto día de ganancias el jueves, su racha ganadora más larga desde noviembre de 2021. La apuesta por el fin del ciclo de ajuste de la Reserva Federal (Fed) ha aumentado el apetito por activos más riesgosos, después de la pausa de esta semana. Hoy, el sentimiento del mercado alcista se enfrenta al vencimiento de opciones vinculadas a las acciones e índices por valor cercano a los US$4.2B. El evento, conocido como OpEx, generalmente obliga a los operadores a renovar posiciones existentes o comenzar nuevas, lo que impulsa el volumen y volatilidad.

Las acciones de Adobe Inc. subieron hasta un +3.9% en el premarket después que las ganancias superaran las expectativas y los analistas lucen optimista sobre su potencial frente a la IA. Apple Inc., que se acercaba a una capitalización de mercado de US$3B, se mantuvo estable.

En Europa: Las acciones europeas suben, luego de un repunte nocturno en Wall Street, ya que las señales del fin de la política de tasas de interés más estrictas de la Fed empujaron a algunas de las acciones tecnológicas más grandes del mundo a máximos históricos. El EuroStoxx 600 subió +0.5%, mientras que el Cac 40 de Francia ganó un 1% y el FTSE 100 de Londres subió un 0.4%. El Banco Central Europeo (BCE) elevó las tasas de interés 25 pb y su presidente Christine Lagarde aseguró que una nueva alza en julio luce muy probable. A medida que la eurozona tiene más problemas de inflación que EE.UU, algunos analistas esperan que el BCE siga subiendo la tasa al menos hasta el 4%. Los precios del gas natural en Europa bajan después de los enormes aumentos del ayer causados por una serie de pequeños cortes en las instalaciones de gas en Noruega y el cierre previsto de un sitio de producción clave en los Países Bajos.

En Asia: Las acciones protagonizaron un amplio repunte al cierre de la semana a medida que crecen las expectativas de que el gobierno de China impulsará el gasto. El repunte tecnológico ha alterado algunas llamadas bajistas de los analistas. Los índices de referencia de China, Hong

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

Escuche nuestro análisis diario

Kong, Australia y Corea del Sur avanzaron junto a las acciones japonesas que subieron luego que el Banco de Japón (BoJ) mantuvo sin cambios su tasa negativa y el programa de control de la curva de rendimiento como se esperaba, a pesar que la inflación supera el objetivo del 2%.

En Colombia: Hoy, se reanuda el intercambio de acciones de Grupo Nutresa, Grupo Sura y Grupo Argos que se había congelado luego del anuncio del acuerdo al que llegaron el multimillonario Jaime Gillinski y sus socios de Abu Dhabi para quedarse con al menos 87% del productor de alimentos Grupo Nutresa. A cambio, Gilinski canjeará su participación en Grupo Sura. Las empresas firmaron una serie de acuerdos que regulan en detalle los diferentes aspectos de la transacción anunciada el 24 de mayo, según comunicados publicados en la madrugada en la Superfinanciera. Nutresa convocará a junta extraordinaria de accionistas para discutir la división de su negocio en Nutresa Alimentos y una nueva empresa. La comisión séptima de la Cámara de Representantes aprobó la reforma laboral. El proyecto de ley aún debe ser aprobado por la plenaria de la Cámara, así como la comisión séptima y plenaria del Senado. La producción manufacturera cayó más de lo esperado en abril al bajar -6.4% frente al mismo mes un año atrás y comparado al consenso de -3.1%. Igualmente las ventas minoristas descendieron -6.9% en el mismo período frente a la expectativa de -5.6%.

| Divisas

USD/COP

El peso colombiano (COP) cerró el jueves en $4,179.20 luego de negociar un monto de USD 1,101.57 millones. El dólar (USD) se mantiene bajo presión vendedora tras los decepcionantes datos de solicitudes iniciales de subsidio de desempleo de ayer. Hoy estamos atentos a los datos de confianza de la Universidad de Michigan de junio y al fin del periodo de silencio de la Fed, por lo que es probable que los hacedores de política comenten las perspectivas de política. Los mercados están valorando una subida de 25 pbs de las tasas de la Fed en julio. En caso de que los responsables de la política monetaria traten de orientar los mercados hacia una subida de tasas en la próxima reunión de política monetaria, el USD podría protagonizar un rebote. **Para hoy, esperamos un rango comprendido entre COP$4,100 y COP$4,170 por dólar, con un límite inferior de COP$4,050 y un límite superior de COP$4,210.**

EUR/COP

El euro (EUR) extiende su recuperación semanal, alcanzando su nivel más alto desde el 11 de mayo en 1.0962 el viernes antes de retroceder modestamente. El tono de línea dura del BCE, combinado con las revisiones al alza de las previsiones de inflación, alimentó la recuperación del EUR en la jornada anterior y le permite superar a sus rivales, pero la perspectiva técnica apunta a condiciones de sobrecompra a corto plazo. **Esperamos 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 +0.27% cotizando a USD$70.81 por barril. Para el día de hoy, el incremento en el precio del crudo se explica principalmente por la debilidad del dólar y un aumento en el funcionamiento de las refinerías chinas, principal importador petrolero mundial.

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

Libra Esterlina	1.2842	0.46%
Euro - COP	4,541.85	0.16%
Peso Mexicano	17.1241	0.13%
Dólar Neozelandés	0.6235	0.05%
Yuan Chino	7.1218	0.03%
Dólar Australiano	0.6882	-0.03%
Dólar Canadiense	1.3216	-0.05%
Corona Checa	21.6525	-0.11%
Franco Suizo	0.8905	-0.15%
Corona Sueca	10.5549	-0.31%
USD - COP	4,153.00	-0.63%

Fuente: Investing - Acciones & Valores

Gráfica 2: Variación de commodities

Plata	24.258	1.30%
Maiz	630.62	1.22%
Gas Natural	2.562	1.14%
Oro	1,979.45	0.44%
BRENT	75.88	0.28%
WTI	70.81	0.27%
Cobre	3.8985	-0.06%
Café	185.33	-0.89%

Fuente: Investing - Acciones & Valores

| Renta Fija

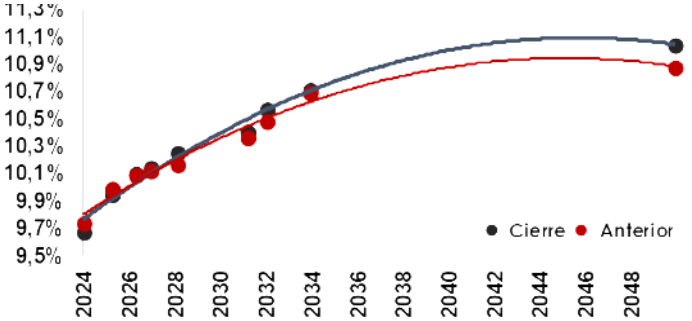
EE.UU: Los bonos del tesoro americano presentaron desvalorizaciones mientras el mercado sopesa los datos del día de ayer, el nodo a 2 años se desvalorizó en 6.1 pbs mientras aún el mercado se posiciona para mayores aumentos de tasas de interés por parte de la FED. El mercado estará atento a la percepción de la U. de Michigan, que mide el sentimiento del consumidor en EE.UU.

Mercados Desarrollados: Las curvas de bonos soberanos de la Zona Euro presentan valorizaciones tras la lectura de inflación en la Zona Euro, con un resultado en línea a lo esperado por el mercado en 6.1% a/a. Respecto a los bonos japoneses, estos se valorizan tras no encontrar señales de un cambio de postura por parte del BoJ. Respecto a los gilts, estos presentaron desvalorizaciones ya que los operadores se posicionan para la decisión del BoE la próxima semana.

Mercados Emergentes: Los bonos brasileños presentaron un comportamiento negativo a pesar de la mejora de perspectiva en el país de estable a positiva, mientras el mercado toma utilidades tras el rally presentando en la curva. Respecto a los bonos mexicanos, estos presentaron valorizaciones tras los mensajes dovish por parte de Banxico. Por último, los bonos chilenos se valorizaron mientras el mercado se posiciona a la decisión de política monetaria el lunes, donde se espera mantenga inalterada su tasa en los niveles del 11.25%

Colombia: La curva se desplazó al alza, tras conocerse el Marco Fiscal de Mediano Plazo (MFMP) donde se aumentó la previsión del déficit fiscal del 2023 del 3.8% al 4.3%. A pesar de las correcciones, el sentimiento del mercado aún prevé un proceso desinflacionario rápido y una tasa de política monetaria estable hasta el 4T23, donde se empiezan a descontar recortes de tasas de interés por parte del Banco de la República. **Esperamos un rango de operación de 9.85-10.10% para los TES 25, de 10.05%-10.25% para los TES 27, de 10.30-10.55% para los TES 31, de 10.95%-11.20% para los TES 42 y de 10.90%-11.20% para los TES 50.**

Gráfica 3: TES Tasa Fija

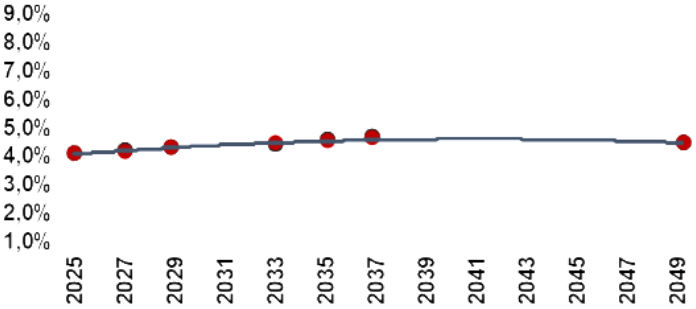


Fuente: Cierres SEN - Acciones & Valores

Gráfica 4: Variación diaria TES Tasa Fija (pbs)

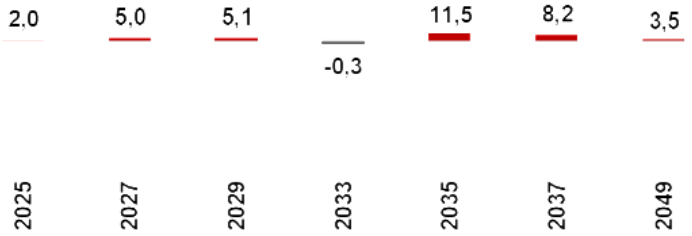
Fuente: Cierres SEN - Acciones & Valores

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 positivo mientras los inversores ve con optimismo la decisión de la Reserva Federal de Estados Unidos a pesar de posibles aumentos adicionales en las próximas reuniones Los futuros del Dow Jones aumentaron cerca de +0.1%, el S&P 500 subió alrededor del +0.2%, mientras que, el Nasdaq tuvo un mayor aumentó cerca de +0.3%.

Las acciones en Asia-Pacífico muestran una tendencia positiva tras la decisión del Banco de Japón de mantener las tasas de política monetaria. El Hang Seng aumentó (+1.07%), el compuesto de Shanghai subió +0.63%, el Componente de Shenzhen subió un +1.11%. En Japón, el Nikkei 225 aumentó (+0.66%) y el Topix subió (+0.28%). Finalmente, el S&P/ASX 200 de Australia subió un +1.06%.

El mercado accionario en Europa se muestra positivo a medida que los inversores asimilan la decisión del Banco Central Europea de aumentar 25 ptb nuevamente. El Eurostoxx 600 aumentó +0.5%, el CAC 40 también se mostró positivo alcanzando un +1.02%, el DAX registró un aumentó +0.42% y el FTSE 100 experimentó un avance del +0.16%. Según las declaraciones de Christine Lagarde, no se perciben a corto plazo una reducción de tasas de interés en la Eurozona

.

| Mercado Local

El índice MSCI COLCAP cerró con un leve aumentó del +0.02%, ubicándose en 1,178.54 puntos. Las acciones más valorizadas fueron BVC (+7.95%), Celsia (+2.14%) y Cemargos (+1.41%). Las acciones con las mayores variaciones negativas fueron Bancolombia (-1.49%), Canacol (-1.09%) y PF-aval (-1.03%).

El monto negociado en acciones se situó en COP$34,684.7 millones. Las acciones más negociadas fueron PF-Bancolombia (COP$10,852.2 millones), ISA (COP$8,280 millones) y Ecopetrol (COP$6,057.5 millones).

Para la jornada de hoy esperamos que el Colcap se mueva en un rango entre los 1,170 y 1,183 puntos, consideramos que para el mercado podría observar una leve reducción con tinte de lateralización. Para Ecopetrol, consideramos que podría moverse en un rango entre COP$2,130 y COP$2,150, siguiendo con la tendencia de lateralización que muestra el activo.

| Emisores

- **Grupo Argos - Grupo Sura - Grupo Nutresa:** Grupo Argos acordó una transacción para transferir su inversión en el negocio de alimentos de Grupo Nutresa a cambio de acciones de Grupo Sura y Grupo Argos. El resultado final de esta transacción implica que por cada acción de Grupo Nutresa, Grupo Argos recibirá 0.96 acciones de Grupo Sura y 0.28 acciones de Grupo Argos. Así mismo, con el intercambio de acciones, JGDB, Nugil e IHC Capital Holding dejarán de ser accionistas de Grupo Sura para ser los accionistas controlantes de Grupo Nutresa, compañía que dejará de ser accionista de Grupo Argos y de Grupo Sura.
- **BVC:** La Bolsa de Valores de Colombia informó que ha dispuesto el Sistema y demás servicios bursátiles requeridos para que, a partir de hoy en el horario previamente establecido de 8:30 am a 3:00 pm, se reanude la negociación de las especies Grupo Argos, PF-Grupo Argos, Nutresa, Grupo Sura y PF-Grupo Sura.

Gráfica 7: Variación de índices

Dow Jones	34,408.06	1.26%
S&P 500	4,425.84	1.22%
Nasdaq	13,782.82	1.15%
Hang Seng	20,040.37	1.07%
S&P/ASX 200	7,251.20	1.06%
Nifty 50	18,826.00	0.74%
Euro Stoxx 50	4,392.15	0.62%
DAX	16,353.95	0.39%
FTSE 100	7,642.17	0.18%

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