

ASÍ AMANECE LOS MERCADOS

Atención en reporte al congreso de Powell esta semana

20 de junio
2023

| Titulares

- Los bonos del tesoro americano presentaron valorizaciones tras el día festivo mientras los mercados sopesan los últimos mensajes de los miembros de la FED que podrían terminar por dos aumentos más de tasas de interés.
- La cautela de los mercados a primeras horas del martes, reflejada en la caída del 0.3% de los futuros de los índices bursátiles estadounidenses, le ofrece respaldo a la recuperación del dólar.
- Las acciones en NY inician la semana a la baja, a medida que el repunte del 2T23 encuentra la resistencia por los vientos en contra y las señales de un aparente posicionamiento sobrecomprado

| Análisis Económico

En EE.UU: Los futuros de las acciones inician la semana a la baja (después que Wall Street estuviera cerrado por feriado el lunes.), a medida que el repunte del 2T23 encuentra la resistencia por los vientos en contra y las señales de un aparente posicionamiento sobrecomprado. La senda de política monetaria de la FED es otro desafío luego que la semana anterior mantuvieron las tasas sin cambios, pero advirtieron de un mayor ajuste en el futuro, con lo que los inversores temen que el impacto económico total de los agresivos aumentos de tasas realizados aún están por llegar. La decisión llegó con pronósticos de mayores tasas (5,6% al cierre de 2023). El presidente de la Reserva Federal (Fed), Jerome Powell, presentará su informe semestral al Congreso el miércoles.

En Europa: La industria química lidera las caídas después que Lanxess AG se ha desplomado hasta un 18% tras informes de ganancias decepcionantes, arrastrando las acciones de sus pares, incluido BASF SE. Los inversores también esperan el resultado de las reuniones de política monetaria en Turquía, el Reino Unido y Suiza.

En Asia: Las acciones cayeron el martes debido a que el recorte de tasas menor a lo esperado de China afectó la confianza de los inversores. El Banco Popular de China redujo la tasa preferencial de préstamos hipotecarios a cinco años del país a 4,2% desde 4,3%, algo menos de lo esperado por los inversores de un recorte de 0,15 puntos porcentuales. Un índice de acciones de Asia-Pacífico se desplomó en medio de la ansiedad por el crecimiento chino y la falta de nuevo estímulo de Pekín. Alibaba Group Holding Ltd. bajó antes de cotizar alrededor de un 1,5% más bajo tras la sorpresa por el reemplazo de su director ejecutivo y presidente.

En Colombia: Hoy, el DANE publicará su índice de crecimiento de la economía (ISE) de abril, indicador que se habría expandido apenas un 0.2% anual impactado por la debilidad de la construcción, la industria y el agro, pero respaldada aún por el ritmo del comercio y el sector financiero. Hoy se espera que se organicen algunas concentraciones y protestas en las principales ciudades del país en oposición a las reformas propuestas por el Presidente Gustavo

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**

Petro. Mañana miércoles el DANE publica datos de importaciones y balanza comercial de abril. Finalmente, hoy terminan las sesiones ordinarias del Congreso. Durante el fin de semana el Presidente Gustavo Petro dijo que convocará al congreso a sesiones extraordinarias para debatir las reformas sociales y la adición presupuestal.

| Divisas

USD/COP

El peso colombiano (COP) cerró la semana anterior en \$4,164.00, luego de negociar un monto de USD 977.35 millones. La cautela de los mercados a primeras horas del martes, reflejada en la caída del 0.3% de los futuros de los índices bursátiles estadounidenses, le ofrece respaldo a la recuperación del dólar (USD). En la sesión, positivos datos de inicios de construcción de viviendas (mayo) que crecieron 2.2% en abril, ofrecerán nuevo respaldo al USD. Los participantes del mercado también seguirán de cerca los comentarios de los funcionarios de la Fed como James Bullard y John Williams. La herramienta FedWatch del CME Group apunta a una probabilidad del 74% de una subida de tasas de 25 puntos básicos en julio, lo que sugiere que hay espacio para ganancias adicionales del USD ante las expectativas de línea dura de la Fed. **Para hoy, esperamos un rango comprendido entre COP\$4,130 y COP\$4,230 por dólar, con un límite inferior de COP\$4,100 y un límite superior de COP\$4,250.**

EUR/COP

El euro (EUR) se mantiene en la zona alcista de la semana anterior y máximos de mayo en 1.0917. Aunque la perspectiva técnica sugiere que la tendencia alcista se mantiene sin cambios, y hemos escuchado una serie de comentarios de los responsables de política del Banco Central Europeo (BCE) en torno a una subida de tipos en julio, vemos que esto no ha logrado inspirar una mayor apreciación del euro frente al dólar. Como se mencionó antes de la reunión del BCE la semana pasada, la retórica de los responsables políticos ha tocado una fibra sensible similar durante los últimos meses y, por lo tanto, podría explicar la reacción limitada del mercado. Esta mañana también tuvimos algunos datos ligeros de Europa, con los datos del IPP de Alemania más bajos de lo esperado en un impulso para el BCE. El sector de la construcción se recuperó en abril, pero la actividad de construcción se desaceleró una vez más, lo que podría aumentar los temores de una recesión. Según los datos de EuroStat, la producción de la construcción se contrajo un 0,4% m/m tras una caída del 1,7% en marzo. **Esperamos un rango de operación para el par EUR/COP acotado entre los COP\$4,530 y los COP\$4,590 por euro.**

| Commodities

El petróleo WTI inicia la jornada con una disminución de -0.83% cotizando a USD\$71.33 por barril. Para el día de hoy, la caída en el precio del crudo se explica principalmente por la debilidad del dólar y porque la demanda petrolera aumentó menos de lo esperado este año.

De igual forma, aunque China recortó las tasas de interés de referencia para impulsar el crecimiento debido a los recientes datos económicos que mostraron que los sectores minorista y fabril chinos están luchando por mantener la economía al alza, los precios del crudo no logran un equilibrio sólido; sin embargo, unas tasas más elevadas logran reducir el apetito por el gasto y pueden hacer caer la demanda de petróleo. Finalmente, el mercado se mantiene en incertidumbre y a la espera de más datos macroeconómicos.

Gráfica 1: Variación de divisas

Corona Sueca	10.7469	0.39%
USD - COP	4,164.00	0.26%
Peso Mexicano	17.1091	0.25%
Yuan Chino	7.1810	0.24%
Dólar Canadiense	1.3234	0.19%
Franco Suizo	0.8966	0.09%
Euro - COP	4,541.84	0.00%
Corona Checa	21.6636	-0.13%
Libra Esterlina	1.2757	-0.27%
Dólar Neozelandés	0.6173	-0.45%
Dólar Australiano	0.6782	-0.96%

Fuente: Investing - Acciones & Valores

Gráfica 2: Variación de commodities

Gas Natural	2.654	0.84%
BRENT	76.08	-0.01%
Cobre	3.8862	-0.07%
Oro	1,965.65	-0.28%
Maiz	593.88	-0.52%
WTI	71.33	-0.83%
Plata	23.907	-0.91%
Café	177.05	-2.05%

Fuente: Investing - Acciones & Valores

| Renta Fija

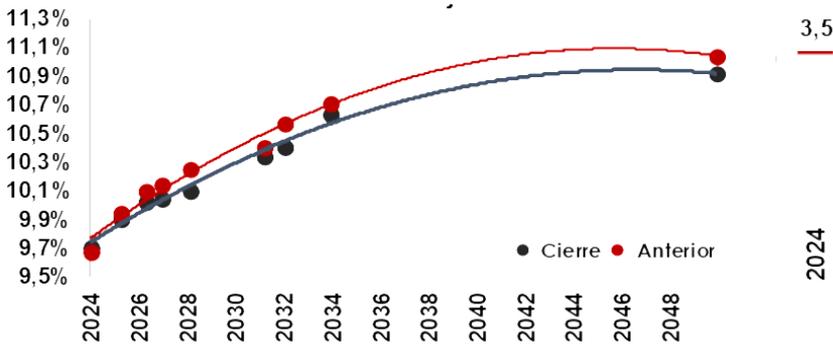
EE.UU: Los bonos del tesoro americano presentaron valorizaciones tras el día festivo mientras los mercados sopesan los últimos mensajes de los miembros de la FED que podrían terminar por dos aumentos más de tasas de interés. Para esta semana, el mercado estará atento al reporte semestral de Jerome Powell en el congreso de EE.UU, y los datos de PMI que se publicarán el día viernes.

Mercados Desarrollados: Las curvas de bonos soberanos de la Zona Euro presentan valorizaciones mientras la lectura de inflación de la Zona Euro y Alemania están en línea a lo esperado. Respecto a los bonos japoneses, estos se valorizan mientras se mantendrían las compras por parte del BoJ a lo largo de la curva. Respecto a los gilts, estos presentaron valorizaciones mientras la curva llega a niveles no vistos desde el 2008.

Mercados Emergentes: Los bonos brasileños presentaron un comportamiento negativo mientras el mercado está cauteloso con la decisión de política monetaria del emisor la próxima semana. Respecto a los bonos mexicanos, estos presentaron desvalorizaciones siguiendo el comportamiento de los tesoros americanos. Por último, los bonos chilenos se valorizaron siguiendo el sentimiento de Brasil y Colombia, mientras se descuentan recortes en las tasas de interés.

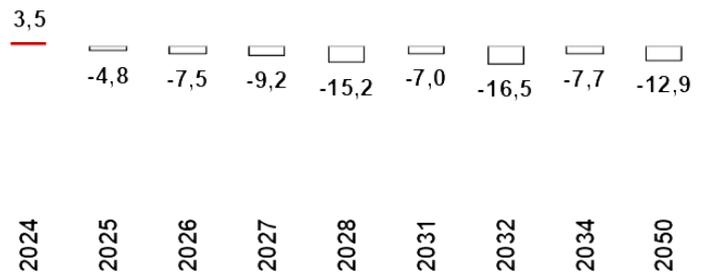
Colombia: Las valorizaciones en la curva persisten, empujando la curva. El mayor movimiento lo presentó el nodo a 9 años, con los TES COP 2032 valorizándose 16.5 pbs. El flujo comprador en la curva persiste mientras el mercado descuenta un proceso desinflacionario rápido, y la posibilidad de bajadas de tasas en otros bancos centrales como el de Brasil. **Esperamos un rango de operación de 9.80-10.05% para los TES 25, de 9.95%-10.15% para los TES 27, de 10.20-10.45% para los TES 31, de 10.90%-11.15% para los TES 42 y de 10.80%-11.05% para los TES 50.**

Gráfica 3: TES Tasa Fija



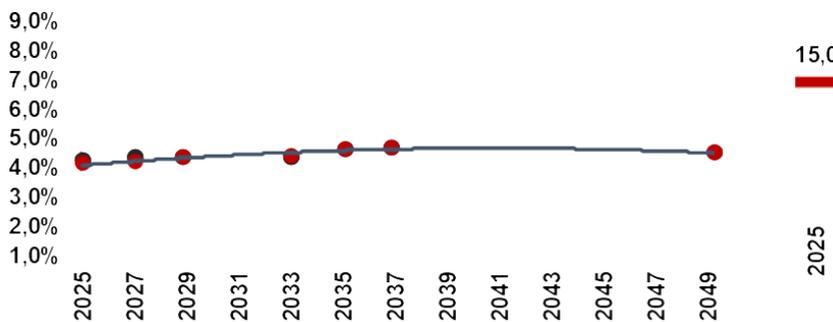
Fuente: Cierres SEN - Acciones & Valores

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 negativos mientras el mercado trata de recuperar el impulso alcanzado la semana pasada. Los futuros del Dow Jones cerraron cerca de (-0.3%), el S&P 500 también cayó alrededor del (-0.3%), mientras que, el Nasdaq tuvo una disminución del (-0.4%). En ese orden de ideas, los inversionistas se muestran receptivos a la decisión del Banco Central al mantener las tasas de referencia.

Las acciones en Asia-Pacífico muestran una tendencia mixta a medida que China recorta las tasa de interés preferencial de préstamos a uno y cinco años en 10 puntos básicos. El Hang Seng aumentó (-1.57%), el compuesto de Shanghai cayó -0.47%, el Componente de Shenzhen subió un 0.28%. En Japón, el Nikkei 225 aumentó (+0.06%) y el Topix bajó (-0.29%). Finalmente, el S&P/ASX 200 de Australia subió un (+0.86%).

El mercado accionario en Europa se muestra mixto debido al cauteloso sentimiento de los inversionistas. El Eurostoxx 600 bajó -0.3%, el CAC 40 también se mostró negativo alcanzando una disminución de -0.13%, el DAX registró una disminución de -0.37% y el FTSE 100 experimentó un avance del +0.09%. En ese sentido, el mercado europeo estará atento a los datos provenientes del Reino Unido con datos de inflación y decisión de política monetaria.

| Mercado Local

El índice MSCI COLCAP cerró con un leve retroceso del -0.39%, ubicándose en 1,173.90 puntos. Las acciones más valorizadas fueron PF-Grupo Sura (+19.56%), PF-GrupoArgos (+12.62%) y Grupo Argos (+7.70%). Las acciones con las mayores variaciones negativas fueron Grupo Sura (-10.77%), GEB (-6.55%) y Grupo Bolívar (-6.26%).

El monto negociado en acciones se situó en COP\$118,007.3 millones. Las acciones más negociadas fueron PF-Bancolombia (COP\$30,524.2 millones), Ecopetrol (COP\$20,217.9 millones) e ISA (COP\$19,009.1 millones).

Para la jornada de hoy esperamos que el Colcap se mueva en un rango entre los 1,168 y 1,185 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\$2,220 y COP\$2,245, siguiendo con la tendencia de lateralización que muestra el activo.

| Emisores

- **Grupo Sura:** La compañía informó que el viernes pasado publicó un aviso en los periódicos El Tiempo y El Colombiano convocando a la reunión extraordinaria de la Asamblea de Accionistas que se llevará a cabo el próximo 22 de junio de 2023 de manera presencial, a las 8:00 am, en el Teatro Suramericana, Carrera 64B # 49A - 30, en la ciudad de Medellín.
- **Cemex:** La compañía informó que el Presidente y Representante Legal, decidió convocar a la reunión extraordinaria de la Asamblea General de Accionistas, que se llevará a cabo el día 27 de junio de 2023 a las 9:00 am, en la sala Hidalgo, ubicada en la Calle 99 # 9A - 54, piso 8 del Edificio Seguros La Equidad en la ciudad de Bogotá.
- **Ecopetrol:** La compañía informó que la Vicepresidenta de Asuntos Corporativos y Secretaria General, María Paula Camacho Roza, presentó renuncia a su cargo con fecha efectiva a partir del próximo 5 de julio de 2023. De igual forma, Ecopetrol informó que como parte de su estrategia de gestión integral de deuda y refinanciamiento de los vencimientos de 2023, solicitará el desembolso de recursos, con cargo a la línea de financiamiento contratada con Bancolombia por un monto de COP\$1 billón, que fue informada al mercado el 17 de marzo de 2023. Los desembolsos serán realizados el 16 de junio de 2023 por un monto de COP\$692.827 mil millones y por un monto de COP\$168.600 mil millones el 28 de agosto de 2023.

Gráfica 7: Variación de índices

S&P/ASX 200	7,357.80	0.86%
Nifty 50	18,816.70	0.33%
FTSE 100	7,593.70	0.07%
Euro Stoxx 50	4,354.15	-0.19%
Dow Jones	34,299.12	-0.32%
DAX	16,142.75	-0.36%
S&P 500	4,409.59	-0.37%
Nasdaq	13,689.57	-0.68%
Hang Seng	19,607.08	-1.54%

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