

ASÍ AMANECEN LOS MERCADOS

IPC del Reino Unido sorprende nuevamente al alza

21 de junio
2023

| Titulares

- Los bonos del tesoro americano presentaron desvalorizaciones mientras el mercado se posiciona al reporte semianual al congreso de Jerome Powell, donde el mercado espera que se reitere la necesidad de mayores subidas de tasas de interés en caso de ser necesario.
- Hoy, el dólar (USD) intenta superar el rango bajo en el que se mantiene desde finales de mayo y atento al discurso más tarde de Jerome Powell.
- Las acciones en NY se muestran relativamente negativas, los mercados se encuentran atentos a las señales que transmitirá el presidente de la FED, Jerome Powell, en su comparecencia el día de hoy.

| Análisis Económico

En EE.UU: Los futuros de las acciones en NY. luchan por encontrar la dirección, luego de una sorpresiva lectura de inflación alta en el Reino Unido que resultó ser una advertencia para los bancos centrales que aún batallan en su contra y para los mercados que apuestan por el fin del ciclo alcista de tasas. FedEx Corp. cayó -3% en el premarket luego que las perspectivas no alcanzaron las estimaciones del consenso de los analistas sobre el debilitamiento de la demanda. Los inversores esperan el testimonio ante el Comité de Servicios Financieros de la Cámara de Representantes hoy, con la expectativa de que el presidente de la Fed, Jerome Powell, reitere sus advertencias sobre la necesidad de tasas más altas para combatir la inflación.

En Europa: Las acciones caen, luego que la inflación del Reino Unido más alta de lo esperado reforzó las opiniones de que el Banco de Inglaterra -BoE- extenderá su campaña de alzas de tasas por más tiempo. Los futuros señalan una probabilidad ligeramente superior al 50% de que el BoE aumente las tasas de interés en 25 pb el jueves, pero las probabilidades de un aumento mayor (50 pb) aumentaron. Los mercados de swaps revisaron al alza las estimaciones para predecir que la tasa del BoE alcanzará un máximo de 5,93% a principios del 2024, en comparación con su nivel actual de 4,5%.

En Asia: Las acciones cotizaron a la baja, con el índice bursátil CSI 300 de referencia de China cayendo un 1,5%, mientras que el índice Hang Seng China Enterprises de empresas de China continental que cotizan en Hong Kong cayó un 2%.

En Colombia: Hoy, el DANE publica datos de importaciones y balanza comercial de abril. El martes el Presidente Petro dio a conocer que la reforma laboral no fue aprobada en el Congreso, luego que no asistieron suficientes legisladores a la votación. La fundación

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**

Fedesarrollo y ciertos analistas habían advertido que la reforma corría el riesgo de aumentar la cantidad de personas que trabajan en el mercado negro sin contratos formales.

| Divisas

USD/COP

El peso colombiano (COP) cerró en \$4,155.50, luego de negociar un monto de USD 1,344.94 millones. Hoy el dólar (USD) intenta superar el rango bajo en el que se mantiene desde finales de mayo y atento al discurso más tarde de Jerome Powell, respaldado en la aversión al riesgo reinante en los mercados que lo mantienen firme frente a sus rivales. Si bien la senda de la política monetaria tanto en Europa como en el Reino Unido parece más definida, la convicción alcista del dólar luce vulnerable, por lo que podría verse sometido a nuevas presiones de venta si J. Powell adopta un tono optimista respecto a las perspectivas de inflación o se abstiene de confirmar una subida de tasas en julio. **Para hoy, esperamos un rango comprendido entre COP\$4,100 y COP\$4,160 por dólar, con un límite inferior de COP\$4,090 y un límite superior de COP\$4,180.**

EUR/COP

El euro (EUR) continúa superando la zona de \$1.0900 soportado por los comentarios de línea dura de los responsables del Banco Central Europeo (BCE). Los mercados están valorando plenamente una tasa terminal del 4% del BCE para octubre, lo que se traduciría en otras dos subidas de tasas de 25 puntos básicos (pb) en julio y septiembre. **Esperamos un rango de operación para el par EUR/COP acotado entre los COP\$4,510 y los COP\$4,570 por euro.**

| Commodities

El petróleo WTI inicia la jornada con un aumento de +0.24% cotizando a USD\$71.36 por barril. Para el día de hoy, el incremento en el precio del crudo se explica principalmente por los datos sobre la inflación británica que lograron aumentar la posibilidad de una alza de tasas del Banco de Inglaterra esta semana.

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. Por otro lado, los precios del petróleo obtuvieron cierto apoyo de una posible reducción de las existencias de crudo en Estados Unidos. Finalmente, el mercado se mantiene atento a la decisión del Banco de Inglaterra y a la comparecencia de Jerome Powell el día de hoy.

Gráfica 1: Variación de divisas

Dólar Neozelandés	0.6172	0.13%
Yuan Chino	7.1882	0.09%
Franco Suizo	0.8976	-0.02%
Corona Checa	21.6990	-0.02%
Dólar Canadiense	1.3213	-0.17%
Euro - COP	4,539.62	-0.18%
USD - COP	4,155.50	-0.20%
Corona Sueca	10.7515	-0.23%
Peso Mexicano	17.1508	-0.27%
Libra Esterlina	1.2727	-0.28%
Dólar Australiano	0.6760	-0.35%

Fuente: Investing - Acciones & Valores

Gráfica 2: Variación de commodities

Maiz	614.38	2.74%
Gas Natural	2.521	1.16%
WTI	71.36	0.24%
BRENT	76.03	0.17%
Oro	1,945.15	-0.13%
Plata	23.108	-0.54%
Cobre	3.8500	-0.86%
Café	174.17	-1.10%

Fuente: Investing - Acciones & Valores

| Renta Fija

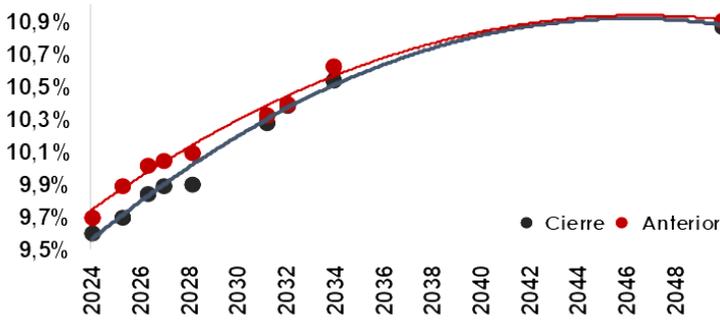
EE.UU: Los bonos del tesoro americano presentaron desvalorizaciones mientras el mercado se posiciona al reporte semianual al congreso de Jerome Powell, donde el mercado espera que se reitere la necesidad de mayores subidas de tasas de interés en caso de ser necesario mientras aún existe una economía con mejor desempeño al esperado en este entorno de tasas altas.

Mercados Desarrollados: Las curvas de bonos soberanos de la Zona Euro presentan desvalorizaciones mientras se prevén mayores subidas de tasas de interés y la lectura de inflación del Reino Unido. Respecto a los bonos japoneses, estos se valorizan mientras los operadores sopesan hasta que niveles podría llegar la curva como consecuencia de una política monetaria aún ultra laxa por parte del BoJ. Respecto a los gilts, estos presentaron desvalorizaciones tras las lecturas de inflación, especialmente la inflación subyacente sorprendió al alza con una lectura de 7.1% vs 6.8% esperado.

Mercados Emergentes: Los bonos brasileños presentaron pocos movimientos a la espera de la decisión de política monetaria del día de mañana, donde el mercado prevé que la tasa selic se mantenga en 13.75%. Respecto a los bonos mexicanos, estos presentaron valorizaciones siguiendo el comportamiento de sus pares. Por último, los bonos chilenos se valorizaron tras conocerse el día de ayer que el Banco Central de Chile mantuvo su tasa de política monetaria inalterada en 11.25%, donde los operadores prevén recortes de tasas de interés para final de año.

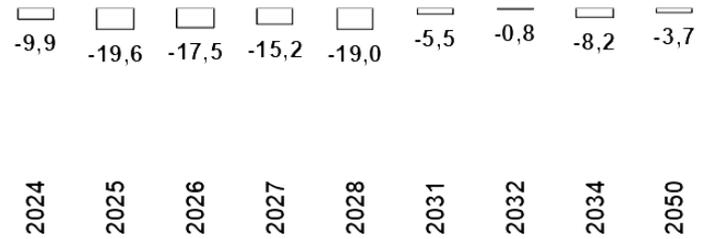
Colombia: Las valorizaciones se presentaron en toda la curva mientras los operadores están atentos a las decisiones de política monetaria de la región. El mercado descuenta que en la región tendremos un proceso desinflacionario rápido, por lo que el rally en la curva continua. Por otro lado, la subasta de TES corto plazo (TCO) tuvo un bid to cover de 1.7 veces, con una tasa de corte 3 pbs inferior a la anterior. Por último, se conoció que la reforma laboral no fue aprobada en el congreso por falta de quórum por lo que prevemos para el día de hoy valorizaciones en la curva. **Esperamos un rango de operación de 9.60-9.83% para los TES 25, de 9.80%-10.05% para los TES 27, de 10.10-10.35% para los TES 31, de 10.80%-10.05% para los TES 42 y de 10.75%-10.95% para los TES 50.**

Gráfica 3: TES Tasa Fija



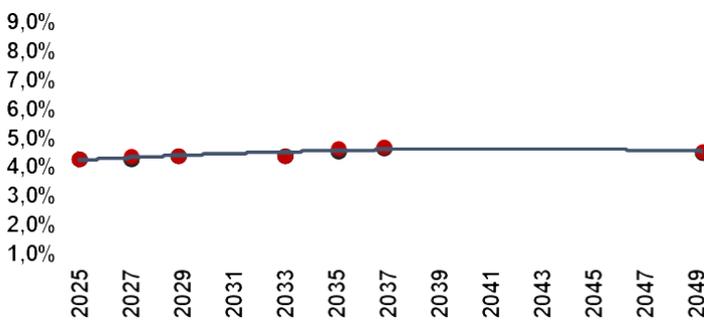
Fuente: Cierres SEN - Acciones & Valores

Gráfica 4: Variación diaria TES Tasa Fija (pbs)



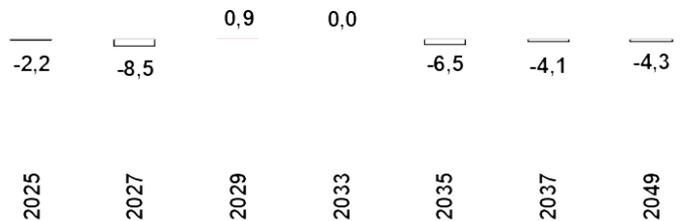
Fuente: Cierres SEN - Acciones & Valores

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, parece que el mercado se toma descanso de la perspectiva optimista que venía registrando. Los futuros del Dow Jones cerraron cerca de -0.1%, el S&P 500 también cayó alrededor del -0.1%, mientras que, el Nasdaq tuvo una disminución del -0.2%. El mercado se encuentra a la espera de un catalizador positivo que genere que los principales índices busquen alcanzar nuevos máximos, ya que parece que el impulso pasado se estaría quedando sin combustible. Adicionalmente, los mercados estarán atentos a la comparecencia del presidente de la Reserva Federal, Jerome Powell, el día de hoy.

Las acciones en Asia-Pacífico muestran una tendencia mixta, ya que el Componente de Shenzhen registra una disminución del -2.18% y el Hang Seng registran un pérdida alrededor del -2.0% liderando las pérdidas en Asia y arrastrando a las empresas tecnológicas. El compuesto de Shanghai cayó -1.31%, En Japón, el Nikkei 225 aumentó (+0.56%) y el Topix bajó (-0.29%). Finalmente, el S&P/ASX 200 de Australia bajó un (-0.58%).

El mercado accionario en Europa se muestra mixto mientras que el dato de inflación en el Reino Unido ha sorprendido al superar las proyecciones, llegando a un 8.7%, en comparación con el 8.4% estimado por los analistas. El Eurostoxx 600 bajó -0.18%, el CAC 40 también se mostró negativo alcanzando una disminución de -0.24%, el DAX registró una disminución de -0.14% y el FTSE 100 experimentó un retroceso del -0.17%. En ese sentido, por el inalterado dato de inflación del Reino Unido incrementa la posibilidad de que el Banco Central de Inglaterra considere un aumento en su próxima reunión, programada para mañana.

| Mercado Local

El índice MSCI COLCAP cerró con un retroceso del -1.09%, ubicándose en 1,161.07 puntos. Las acciones más valorizadas fueron BVC (+2.62%), Promigas (+2.34%) y GEB (+2.18%). Las acciones con las mayores variaciones negativas fueron Grupo Argos (-5.11%), Ecopetrol (-3.0%) y Bancolombia (-2.42%).

El monto negociado en acciones se situó en COP\$51,062.13 millones. Las acciones más negociadas fueron PF-Bancolombia (COP\$13,002.2 millones), Ecopetrol (COP\$11,674.9 millones) e ISA (COP\$7,232.7 millones).

Para la jornada de hoy esperamos que el Colcap se mueva en un rango entre los 1,148 y 1,169 puntos, consideramos que para el mercado podría registrar un leve avance el día de hoy. Para Ecopetrol, consideramos que podría moverse en un rango entre COP\$2,075 y COP\$2,195, es posible que hoy la acción se comporte de forma positiva mostrando una leve recuperación de la caída de la jornada anterior.

| Emisores

- **Grupo Argos:** La compañía informó que convocó a reunión extraordinaria de la Asamblea General de Accionistas que se realizará en Medellín, el día 26 de junio de 2023, a las 10:00 a.m, en el Centro Empresarial El Poblado de la Cámara de Comercio de Medellín para Antioquia, ubicado en la Carrera 43A # 16 Sur - 245.
- **Canacol:** La compañía informó que ha declarado un dividendo de CAD\$0.26 por acción, pagadero el 17 de julio de 2023 a los accionistas registrados al cierre de negocio el 30 de junio de 2023.

Gráfica 7: Variación de índices

Nifty 50	18,856.85	0.21%
Nasdaq	13,667.29	-0.16%
Euro Stoxx 50	4,334.55	-0.20%
FTSE 100	7,552.70	-0.22%
DAX	16,065.61	-0.28%
S&P 500	4,388.71	-0.47%
S&P/ASX 200	7,314.90	-0.58%
Dow Jones	34,053.87	-0.72%
Hang Seng	19,218.35	-1.98%

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