

ASÍ AMANECE LOS MERCADOS

BoE sorprende al mercado con una subida de +50 pbs

22 de junio
2023

| Titulares

- Los bonos del tesoro americano presentaron desvalorizaciones mientras el contexto internacional de mayores subidas de tasas de interés persiste. La idea de una FED aún más contractiva aumentó las probabilidades de mayores subidas de tasas de interés hasta final de año, con un 70% de probabilidad de un aumento de +25 pbs para la reunión de julio.
- Hoy, el dólar (USD) retrocede a nuevos mínimos de varias semanas por debajo del soporte clave de 102.00 medido por el índice (DXY).
- Los futuros de las acciones caen a medida que los temores por el endurecimiento de la política monetaria desde EE.UU.

| Análisis Económico

En EE.UU: Los futuros de las acciones caen a medida que los temores por el endurecimiento de la política monetaria desde EE.UU. Los futuros del S&P500 y Nasdaq 100 apuntan a la baja luego de una venta masiva en Wall Street por advertencias agresivas del presidente de la Fed Jerome Powell en testimonio ante el Congreso, cuando mencionó que la batalla con la inflación está lejos de terminar, los bancos centrales de todo el mundo están ejerciendo más aumentos de tasas y frustrando las apuestas de que los ciclos de ajuste estaban listos para terminar.

Los temores por un aterrizaje forzoso se restablecieron en medio de la perspectiva de una política más estricta, lo que impulsó la inversión de un segmento clave de la curva de los bonos del Tesoro a un punto porcentual completo por primera vez desde marzo.

En Europa: Las acciones cotizan a la baja después de que tres de los bancos centrales de la región elevaron las tasas de interés, intensificando sus esfuerzos para abordar la inflación obstinada. Todos los subsectores de la industria cayeron en números rojos, con el principal indicador EuroStoxx 600 cayendo cerca del -1%, y extiende las caídas por cuarto día.

Las acciones del Reino Unido se mantuvieron a la baja después que el Banco de Inglaterra -BoE- incrementó su tasa de política en 50 pb a 5% mientras lucha por contener la inflación que aumentó un 8,7% a/a (quizás el peor brote de inflación desde la década de los 80 's). Ahora, las tasas del mercado monetario descuentan qué el BoE podría alcanzar el 6% para finales de año.

El banco central de Noruega incrementó su tasa de política también en 50 pb puntos básicos a 3.75%, el undécimo aumento en su índice de referencia desde septiembre de 2021. Los funcionarios dijeron que la tasa "probablemente aumentará aún más en agosto" y pronostican una tasa máxima de 4.25% a finales de este año. Por el contrario, el Banco Nacional de Suiza ha entregado el alza más pequeña de la tasa de interés desde que comenzó el ajuste monetario

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](#)**

hace un año, elevando su tasa clave en 25 pb a 1,75%. La inflación suiza es la más lenta de todas las economías avanzadas.

El Banco central de Turquía por su parte, elevó su tasa de referencia a una semana del 8,5% al 15%, en un cambio brusco de las políticas de tasas bajas aplicadas por el presidente Recep Tayyip Erdoğan.

En Asia: El comercio estuvo silenciado ya que las bolsas de valores en China y Hong Kong están cerradas jueves y viernes por el Festival del Bote del Dragón.

En Colombia: El Presidente, Gustavo Petro, continúa su viaje en París, donde participa en un foro para discutir formas de recaudar financiamiento climático y propuso un plan de cambiar deuda por acción climática. El ministro de Hacienda, Ricardo Bonilla, dijo en una entrevista que Colombia podría comenzar potencialmente a flexibilizar la política monetaria dentro de tres meses mientras la inflación se modere y el peso se establezca en torno a su nivel actual.

| Divisas

USD/COP

El peso colombiano (COP) cerró ayer en \$4,138.15, luego de negociar un monto de USD 913.09 millones. Hoy el dólar (USD) retrocede a nuevos mínimos de varias semanas por debajo del soporte clave de 102.00 medido por el índice (DXY). La renovada debilidad en el dólar se da a pesar de que el testimonio de ayer de Jerome Powell, ha estado en línea con el tono alcista observado en la reunión de junio de la Fed, pero ha fallado en sorprender a los participantes del mercado. **Para hoy, esperamos un rango comprendido entre COP\$4,080 y COP\$4,150 por dólar, con un límite inferior de COP\$4,060 y un límite superior de COP\$4,160.**

EUR/COP

El euro (EUR) encuentra apoyo en la debilidad del USD y da continuidad al fuerte rebote de ayer, alcanzando la zona clave de 1.1000. El único dato de relevancia en la zona euro será la publicación de la lectura preliminar de la confianza del consumidor medida por la Comisión Europea para el mes de junio **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 -1.88% cotizando a USD\$71.17 por barril. Para el día de hoy, la caída en el precio del crudo se explica debido a que el BoE decidió subir las tasas de interés medio punto porcentual, más que lo previsto por el mercado, para luchar contra una inflación persistentemente alta.

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 las decisiones de política monetaria y al comportamiento del dólar.

Gráfica 1: Variación de divisas

Corona Sueca	10.6681	0.30%
Euro - COP	4,552.03	0.27%
Peso Mexicano	17.1466	0.21%
Franco Suizo	0.8942	0.13%
Yuan Chino	7.1848	0.12%
Dólar Neozelandés	0.6207	0.11%
Dólar Canadiense	1.3164	0.01%
Libra Esterlina	1.2770	0.00%
Dólar Australiano	0.6782	-0.19%
Corona Checa	21.4974	-0.24%
USD - COP	4,138.15	-0.42%

Fuente: Investing - Acciones & Valores

Gráfica 2: Variación de commodities

Cobre	3.9443	0.79%
Gas Natural	2.584	-0.50%
Oro	1,935.15	-0.50%
Plata	22.578	-1.02%
Café	169.85	-1.39%
Maiz	616.62	-1.81%
WTI	71.17	-1.88%
BRENT	75.67	-1.88%

Fuente: Investing - Acciones & Valores

| Renta Fija

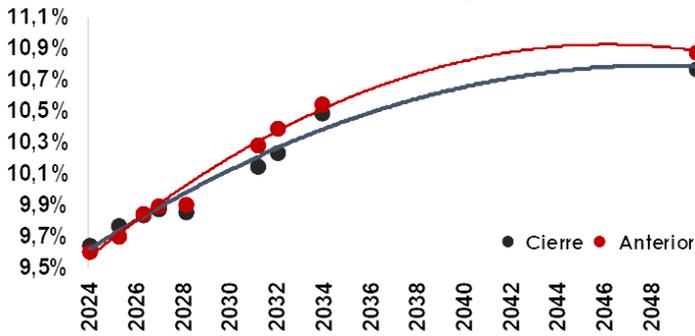
EE.UU: Los bonos del tesoro americano presentaron desvalorizaciones mientras el contexto internacional de mayores subidas de tasas de interés persiste. La idea de una FED aún más contractiva aumentó las probabilidades de mayores subidas de tasas de interés hasta final de año, con un 70% de probabilidad de un aumento de +25 pbs para la reunión de julio.

Mercados Desarrollados: Las curvas de bonos soberanos de la Zona Euro presentan desvalorizaciones tras la sorpresa de un aumento del BoE de +50 pbs, en esta medida el mercado descuenta que el BCE estaría también presionado a subir mucho más sus tasas de interés. Respecto a los bonos japoneses, estos se valorizan gracias a las compras continuas del BoJ a lo largo de la curva. Respecto a los gilts, estos presentaron desvalorizaciones en la parte corta tras la subida del BoE y la necesidad que señalaba Andrew Bailey de mayores subidas de tasas de interés para controlar la inflación en el Reino Unido.

Mercados Emergentes: Los bonos brasileños presentaron valorizaciones tras conocerse que el Banco Central de Brasil mantuvo su tasa inalterada en 13.75%. Respecto a los bonos mexicanos, estos presentaron valorizaciones mientras se descuenta un proceso desinflacionario rápido en la región. Por último, los bonos chilenos no presentaron movimientos el día de hoy.

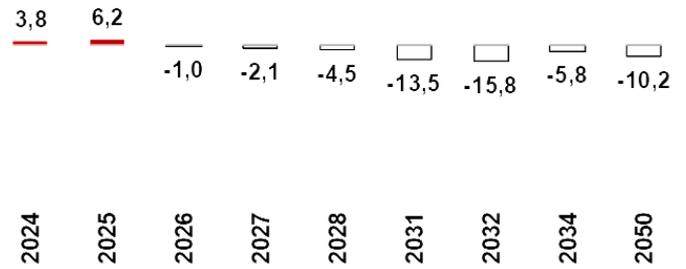
Colombia: Las valorizaciones se presentaron en toda la curva tras conocerse que la reforma pensional y de salud no se discutirá en esta legislatura, los retrasos en la aprobación de la reforma y la posibilidad de un proceso desinflacionario rápido aumentan el apetito por la curva. Con lo anterior, los TES COP 2032 presentaron las mayores valorizaciones con +15.8 pbs. **Esperamos un rango de operación de 9.65-9.90% para los TES 25, de 9.75%-10.00% para los TES 27, de 10.00-10.30% para los TES 31, de 10.70%-11.05% para los TES 42 y de 10.65%-10.90% para los TES 50.**

Gráfica 3: TES Tasa Fija



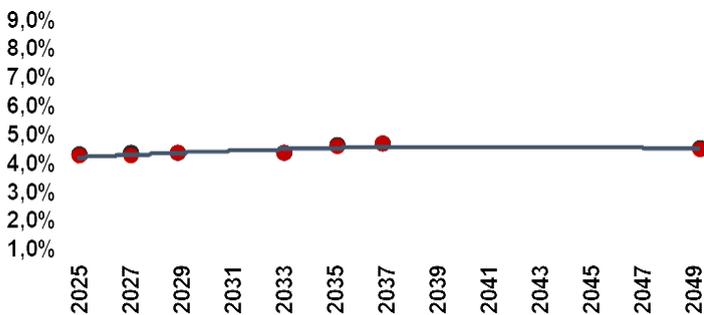
Fuente: Cierres SEN - Acciones & Valores

Gráfica 4: Variación diaria TES Tasa Fija (pbs)



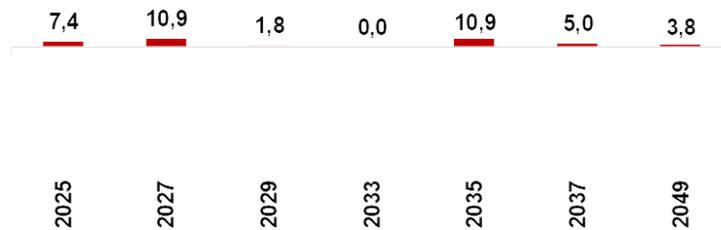
Fuente: Cierres SEN - Acciones & Valores

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, esto ocurre por segunda jornada consecutiva a medida que el mercado sigue pensando en el repunte reciente. 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%. Luego del discurso del presidente de la Reserva Federal, Jerome Powell, el mercado se encontraría analizando si el índice se encuentra realmente en un terreno de sobrecompra, teniendo en cuenta que la FED persiste en su discurso Hawkish.

Las acciones en Asia-Pacífico muestran una tendencia mixta a medida que los inversores evalúan las posibles subidas de interés por parte de la Reserva Federal de Estados Unidos, según las declaraciones de Powell. El Hang Seng mostró una reducción de -0.92% mientras que el compuesto de Shanghai cayó -1.31%. En Japón, el Nikkei 225 bajó -0.92% y el Topix bajó (-0.29%). Finalmente, el S&P/ASX 200 de Australia bajó un (-1.63%).

El mercado accionario en Europa ha registrado un desempeño negativo debido a la decisión del Banco Central de Inglaterra de aumentar su tasa de referencia en 50 puntos básicos. El Eurostoxx 600 bajó -1.06%, el CAC 40 también se mostró negativo alcanzando una disminución de -1.04%, el DAX registró una disminución de -0.54% y el FTSE 100 experimentó un retroceso del -1.16%. En consecuencia, el mercado accionario experimenta la presión de la política monetaria contractiva, lo que genera un panorama a largo plazo desafiante para los inversores.

| Mercado Local

El índice MSCI COLCAP cerró con un retroceso del -0.80%, ubicándose en 1,151.83 puntos. Las acciones más valorizadas fueron Ecopetrol (+2.39%), Pf-Aval (+2.04%) y BVC (+1.50%). Las acciones con las mayores variaciones negativas fueron Grupo Argos (-5.55%), Pf-GrupoSural (-4.38%) y Corficolombiana (-3.54%).

El monto negociado en acciones se situó en COP\$30,915.0 millones. Las acciones más negociadas fueron Ecopetrol (COP\$8,796.8 millones), PF-Bancolombia (COP\$5,222.2 millones) e IColcap (COP\$3,785.0 millones).

Para la jornada de hoy esperamos que el Colcap se mueva en un rango entre los 1,140 y 1,162 puntos, consideramos que para el mercado podría registrar un leve retroceso el día de hoy. Para Ecopetrol, consideramos que podría moverse en un rango entre COP\$2,115 y COP\$2,170, es posible que hoy la acción se comporte de forma negativa impacto por la dinámica de los precios del petróleo.

| Emisores

- **Grupo Nutresa:** La compañía informó que convocó a reunión extraordinaria de la Asamblea General de Accionistas que se llevará a cabo de manera presencial en Medellín, el día jueves 29 de junio de 2023, a las 8:00 a.m, en el salón Siglo XXI del Country Club Ejecutivos ubicado en la Diagonal 28, Kilómetro 5, Avenida Las Palmas # 16 – 129.
- **Cementos Argos:** Les recordamos que el día de hoy a las 11:00 am se llevará a cabo la Asamblea Extraordinaria de Accionistas para decidir acerca de la aprobación del proyecto de distribución de utilidades y la propuesta de creación de una reserva de readquisición de acciones y el programa de readquisición de acciones. El dividendo extraordinario sería de COP\$229.77 pagadero en tres cuotas iguales de COP\$76.59 en los periodos de julio, octubre y diciembre de 2023.

Gráfica 7: Variación de índices

Dow Jones	33,951.52	-0.30%
Nifty 50	18,771.25	-0.45%
DAX	15,950.09	-0.46%
S&P 500	4,365.69	-0.52%
Euro Stoxx 50	4,287.75	-0.81%
FTSE 100	7,479.58	-1.05%
Nasdaq	13,502.20	-1.21%
S&P/ASX 200	7,195.50	-1.63%
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