

ASÍ AMANECEN LOS MERCADOS

Atentos a publicación de PMI global

23 de junio
2023

| Titulares

- Los bonos del tesoro americano presentaron valorizaciones mientras los inversionistas siguen en búsqueda de refugio tras el contexto internacional de mayores subidas de tasas de interés que podrían llevar a una recesión.
- Hoy, el dólar (USD) recupera niveles de 102.00 unidades medido por el índice (DXY).
- El mercado de renta variable en NY se dirige a consolidar una semana de pérdidas, con los inversionistas ajustando sus expectativas sobre la posible dinámica macroeconómica.

| Análisis Económico

En EE.UU: Las acciones se encaminan a su mayor caída semanal en más de tres meses. El repunte de las acciones del 2T23 se está agotando bajo la amenaza de más aumentos de tasas y el temor de que el impacto económico total de los aumentos agresivos de las tasas aún no se haya sentido. El presidente de la Reserva Federal (Fed), Jerome Powell, aseguró que EE.UU. podría necesitar uno o dos aumentos más de tasas en 2023. La preocupación por las perspectivas económicas se estaría reflejando en una rotación hacia los bonos y la venta de acciones. En el corto plazo, las acciones de bancos y empresas inmobiliarias podrían enfrentar nuevos retos en EE.UU. a medida que prevalezcan los temores de recesión.

En Europa: Las acciones fluctúan, con una caída récord del 36% Siemens Energy AG después de una advertencia sobre el panorama de ganancias arrastrando el mercado en general. La actividad económica de Alemania perdió mucho más impulso de lo previsto en junio, impulsada por una desaceleración en los servicios y una debilidad sostenida en la fabricación del país, según encuestas empresariales de S&P Global. En otros datos, Francia mostró que su economía probablemente se desplomó en el 2T123. Las acciones apuntan a su peor semana desde marzo, con una encuesta de actividad empresarial que indica que la economía de la eurozona se está desacelerando a medida que los bancos centrales se apegan a la política monetaria agresiva. Aunque el EuroStoxx 600 se mantuvo estable después de las pérdidas de la mañana, ha disminuido un 2,6% esta semana, mientras que el Dax de Alemania cayó un -0,7 % y el FTSE 100 de Londres perdió un 0,2%.

En Asia: El índice Topix cayó -1,4% después que un indicador importante de los precios al consumidor de Japón aumentara a su ritmo más rápido en 42 años en mayo, lo que aumenta los desafíos para el banco central del país, ya que la inflación ha resultado más rígida de lo esperado. El IPC core, que excluye los volátiles precios de la energía y los alimentos pero incluye las bebidas alcohólicas, aumentó a una tasa anual del 4,3%, el ritmo más rápido desde junio de 1981. El comercio estuvo silenciado en otras partes de Asia, con las bolsas de valores en China y Hong Kong cerradas el jueves y viernes por el festival Dragon Boat.

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 Peláez

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**

En Colombia: El Congreso aprobó el plan de adicionar COP\$16,9B adicionales (US\$4.000 millones) al presupuesto de 2023 en una sesión en la madrugada del viernes. La adición tendría como objetivo promover la reactivación económica después de la desaceleración económica prevista este 2023.

| Divisas

USD/COP

El peso colombiano (COP) cerró ayer en \$4,108.50, luego de negociar un monto de USD\$1.435 millones. Hoy el dólar (USD) recupera niveles de 102.00 unidades medido por el índice (DXY). Como reacción a la retórica de línea dura del presidente de la Fed, Jerome Powell, en el segundo día de su testimonio ante el Congreso y el sentimiento de aversión al riesgo en los mercados. Antes del fin de semana, S&P Global publicará los datos del PMI manufacturero y de servicios de EE.UU. En caso que se produzca un rebote inesperado en el PMI de servicios, es probable que el USD mantenga su fortaleza. La percepción del riesgo será muy relevante. Aunque los informes sobre el PMI fueran decepcionantes y pesarán a la baja sobre el USD, una reacción bajista en los principales índices de Wall Street podría reforzar el apetito por el USD. **Para hoy, esperamos un rango comprendido entre COP\$4,070 y COP\$4,150 por dólar, con un límite inferior de COP\$4,050 y un límite superior de COP\$4,190.**

EUR/COP

El euro (EUR) pierde un 0,9% frente al dólar, cotizando a \$1,0883. Los datos de Alemania y la Eurozona han mostrado que la actividad empresarial en el sector de la manufactura continuó contrayéndose a un ritmo acelerado a principios de junio, con el PMI de manufactura HCOB cayendo a 41 y 43.6, respectivamente. Aunque los PMI de servicios HCOB se mantuvieron en territorio de expansión por encima de 50, retrocedieron bruscamente desde los niveles de mayo. **Esperamos un rango de operación para el par EUR/COP acotado entre los COP\$4,440 y los COP\$4,560 por euro.**

| Commodities

El petróleo WTI inicia la jornada con una disminución de -1.45% cotizando a USD\$68.50 por barril. Para el día de hoy, la caída en el precio del crudo se explica ya que la subida de tasas de interés en Reino Unido se suma a la preocupación por el crecimiento económico, que tiene más impacto en el precio del petróleo que el descenso de las reservas de crudo en EE.UU y otros indicios de una mayor escasez de suministros.

De igual forma, el aumento de las tasas eleva el costo de los préstamos para empresas y consumidores, lo que podría desacelerar el crecimiento económico y perjudicar las perspectivas de la demanda petrolera para el resto del año. Por otro lado, según la Administración de Información de Energía (EIA), los inventarios de crudo de EE.UU cayeron 3.8 millones de barriles en la última semana, llegando a 463.3 millones de barriles. Finalmente, el mercado se mantiene atento a las decisiones de política monetaria y al comportamiento del dólar.

Gráfica 1: Variación de divisas

Corona Checa	21.6816	0.66%
Dólar Canadiense	1.3211	0.45%
Peso Mexicano	17.2378	0.44%
Corona Sueca	10.7220	0.39%
Franco Suizo	0.8978	0.36%
Yuan Chino	7.2116	0.23%
Libra Esterlina	1.2732	-0.13%
USD - COP	4,108.50	-0.72%
Dólar Neozelandés	0.6127	-0.81%
Dólar Australiano	0.6680	-1.11%
Euro - COP	4,498.66	-1.17%

Fuente: Investing - Acciones & Valores

Gráfica 2: Variación de commodities

Oro	1,929.55	0.30%
Gas Natural	2.600	-0.31%
Plata	22.363	-0.46%
BRENT	73.20	-1.27%
WTI	68.50	-1.45%
Cobre	3.8215	-1.76%
Café	165.73	-2.65%
Maiz	600.75	-3.10%

Fuente: Investing - Acciones & Valores

| Renta Fija

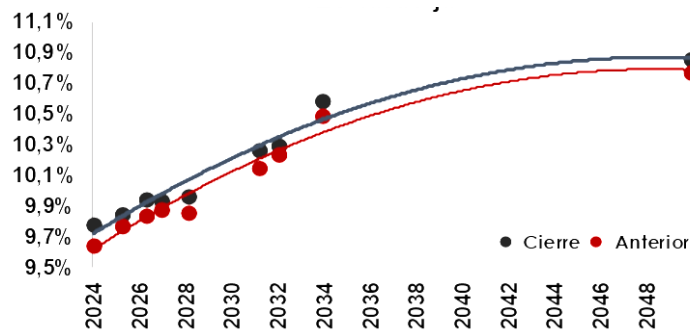
EE.UU: Los bonos del tesoro americano presentaron valorizaciones mientras los inversionistas siguen en búsqueda de refugio tras el contexto internacional de mayores subidas de tasas de interés que podrían llevar a una recesión. Para hoy, el mercado también estará atento a las lecturas de PMI de fabricación, servicios y compuesto que darán señales sobre la resiliencia de la economía de EE.UU.

Mercados Desarrollados: Las curvas de bonos soberanos de la Zona Euro presentan valorizaciones mientras los riesgos de recesión aumentan, donde los PMI tuvieron una lectura menor a la esperada mostrando ya un retroceso en la economía de la Zona Euro. Respecto a los bonos japoneses, estos se valorizan a pesar de la lectura de inflación por encima de lo esperado. Respecto a los gilts, estos presentaron valorizaciones mientras los operadores sopesan la posibilidad de una recesión, donde buscan refugiarse en bonos.

Mercados Emergentes: Los bonos brasileños tuvieron un comportamiento mixto, mientras el nodo a 1 año se desvalorizó tras conocerse que el BCB no dio señales de recorte de tasas de interés. Respecto a los bonos mexicanos, estos presentaron valorizaciones mientras el mercado sigue previendo bajadas de tasas de interés para finales de año. Por último, los bonos chilenos se desvalorizan siguiendo el comportamiento de la región.

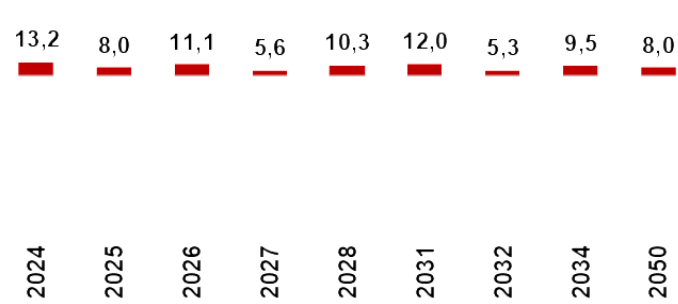
Colombia: Las desvalorizaciones se presentaron en toda la curva mientras el contexto internacional empieza a decantar a los operadores a tomar utilidades. Por otro lado, las pocas señales de recortes de tasas de interés en la región presionaron la curva mientras nos siguen viendo como un sólo jugador. Por último, el mercado también empieza a descontar la posibilidad de que el Banco de la República no recorte tasas este año. **Esperamos un rango de operación de 9.75-10.00% para los TES 25, de 9.85%-10.05% para los TES 27, de 10.20-10.40% para los TES 31, de 10.80%-11.05% para los TES 42 y de 10.75%-11.00% para los TES 50.**

Gráfica 3: TES Tasa Fija



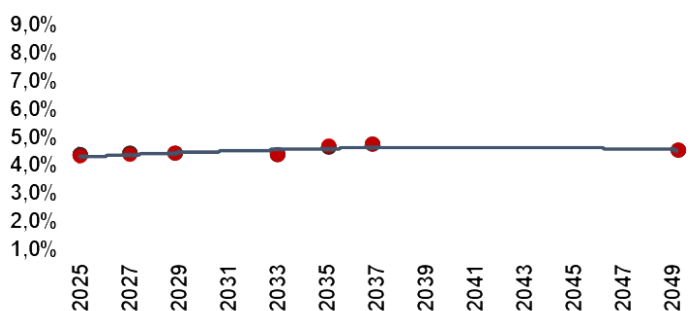
Fuente: Cierres SEN - Acciones & Valores

Gráfica 4: Variación diaria TES Tasa Fija (pbs)



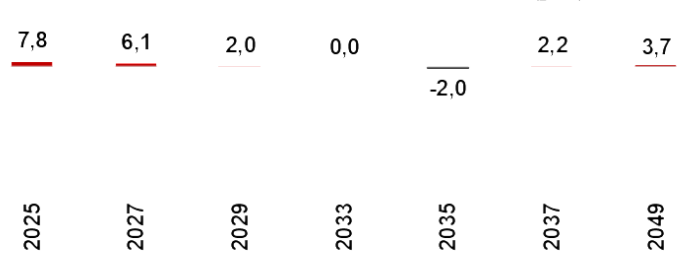
Fuente: Cierres SEN - Acciones & Valores

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 por tercera jornada consecutiva, es posible que los índices terminen con un desempeño semanal negativo. Los futuros del Dow Jones cerraron cerca de -0.35%, el S&P 500 cayó alrededor del -0.52%, mientras que, el Nasdaq tuvo una disminución del -0.64%. Luego de observar los movimientos de política monetaria de algunos bancos centrales a nivel internacional y teniendo en cuenta las declaraciones de la Reserva Federal, muchos operadores empiezan a tomar con mayor seriedad la posibilidad de observar incrementos nuevamente en la tasa de política monetaria en EE.UU.

Las acciones en Asia-Pacífico muestran una tendencia bajista a medida que los inversores buscan asimilar el dato de inflación de Japón y Singapur. El Hang Seng mostró una reducción de -1.71% mientras que el compuesto de Shanghai no presenta variación por el feriado en China. En Japón, el Nikkei 225 bajó -1.45% y el Topix bajó (-1.38%). Finalmente, el S&P/ASX 200 de Australia bajó un (-1.34%). En ese orden de ideas, el mercado accionario experimenta presión por los datos macroeconómicos de la región.

El mercado accionario en Europa se mostró negativo por cuarto día consecutivo mientras que Siemens Energy presentó una precipitada caída del -34% después de abandonar su perspectiva de ganancias para el año debido a problemas en su división de turbinas eólicas. El Eurostoxx 600 bajó -0.11%, el CAC 40 también se mostró negativo alcanzando una disminución de -0.29%, el DAX registró una disminución de -0.82% y el FTSE 100 experimentó un retroceso del -0.34%. En consecuencia, el mercado accionario persiste la incertidumbre y se alista a nuevos datos macroeconómicos.

| Mercado Local

El índice MSCI COLCAP cerró con un retroceso del -0.88%, ubicándose en 1,141.67 puntos. Las acciones más valorizadas fueron Grupo Bolívar (+3.90%), Grupo Sura (+3.35%) y Grupo Argos (+2.33%). Las acciones con las mayores variaciones negativas fueron Grupo Aval (-5.08%), Pf-Grupoargos (-2.50%) e ISA (-2.28%).

El monto negociado en acciones se situó en COP\$27,046.6 millones. Las acciones más negociadas fueron PF-Bancolombia (COP\$10,615.5 millones), Ecopetrol (COP\$4,786.5 millones) y Bancolombia (COP\$2,067.4 millones).

Para la jornada de hoy esperamos que el Colcap se mueva en un rango entre los 1,128 y 1,150 puntos, consideramos que para el mercado podría continuar registrando una tendencia negativa el día de hoy. Para Ecopetrol, consideramos que el activo se mantendrá en la tendencia lateralizada que ha venido presentando, en un rango entre COP\$2,110 y COP\$2,198, es posible que hoy la acción registre un retroceso muy leve.

| Emisores

- **Grupo Sura:** La compañía informó que en reunión extraordinaria llevada a cabo en la mañana del día de ayer, la Asamblea de Sura, decidió Autorizar a las Directoras Ángela María Tafur y María Ximena Lombana a participar en la deliberación y decisión sobre la aprobación y posterior implementación de las operaciones objeto de los contratos suscritos por Grupo SURA el 15 de junio del año en curso. Así mismo, decidió no autorizar al Director Gabriel Gilinski a participar en la deliberación y decisión sobre la aprobación y posterior implementación de las operaciones. Finalmente autorizó a los Representantes Legales Gonzalo Pérez, Ricardo Jaramillo, Juan Luis Múnera y a la Representante Legal Judicial y Administrativa Marianella Pulido, para ejecutar todos los actos que sean necesarios, conducentes o recomendables para implementar las operaciones.
- **Cementos Argos:** La compañía informó que en reunión extraordinaria llevada a cabo en la mañana del día de ayer, la Asamblea de Cemargos, decidió aprobar una repartición de dividendos por COP\$317 mil millones de que serán pagados en efectivo en 3 cuotas iguales de COP\$76.59 por acción ordinaria y preferencial durante los meses de julio, octubre y diciembre de 2023, los cuales suman en total COP\$229.77 por acción. De igual forma, la Asamblea aprobó la constitución de una reserva ocasional para el fortalecimiento del patrimonio por COP\$136,578 mil millones. Adicionalmente, con el 92.34%, autorizaron la primera fase de un programa de recompra de acciones ordinarias y preferenciales por un monto de hasta COP\$125 mil millones, en un plazo máximo de 1 año.

Gráfica 7: Variación de índices

Nasdaq	13,630.61	0.95%
S&P 500	4,381.89	0.37%
Dow Jones	33,946.71	-0.01%
FTSE 100	7,467.50	-0.46%
Nifty 50	18,665.50	-0.56%
Euro Stoxx 50	4,277.15	-0.63%
DAX	15,828.25	-1.00%
S&P/ASX 200	7,099.20	-1.34%
Hang Seng	18,889.97	-1.71%

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.