

ASÍ AMANECEN LOS MERCADOS

Arranca última semana del primer semestre

26 de junio
2023

| Titulares

- Los bonos del tesoro americano presentaron valorizaciones a medida que los inversionistas cubren el riesgo de que las economías puedan debilitarse mientras los bancos centrales siguen con sus campañas de aumento de tasas de interés.
- Hoy, el dólar (USD) recupera niveles de 102.00 unidades medido por el índice (DXY).
- El mercado de renta variable en NY busca su dirección, en medio de unos inversionistas que sopesan si se debería mantener el optimismo sobre las acciones o debería darse un retroceso.

| Análisis Económico

En EE.UU: Los futuros de acciones en NY inician la última semana de negociación de junio en negativo antes de iniciar el verano. Se anticipan caídas en la apertura de Wall Street en el S&P500 -0,1% y Nasdaq -0,2%. El índice VIX, que mide la volatilidad esperada en el S&P500 durante los próximos 30 días, subió 1 punto porcentual a 14,46. Los informes que ayudarán a dar forma a los mercados en EE.UU. esta semana incluyen la confianza del consumidor y las ventas de viviendas nuevas el martes, junto con las ventas pendientes de viviendas y una tercera lectura del PIB del 1T23 el jueves. Los inversionistas están cada vez más ansiosos de que los bancos centrales decididos a extinguir la inflación sigan elevando las tasas y se arriesguen a romper economías frágiles.

En Europa: Las acciones caen, lastradas por las caídas en las acciones de defensa de la región, ya que los inversores operan con cautela tras el levantamiento armado de corta duración en Rusia durante el fin de semana. Los mercados han absorbido la mayor amenaza al poder de Vladimir Putin durante casi un cuarto de siglo. Funcionarios rusos se reunieron con socios clave, incluso en China, un día después de que Yevgeny Prigozhin detuviera el avance de su grupo mercenario Wagner hacia Moscú. El EuroStoxx 600 baja un -0,2%, extendiendo las pérdidas después que el índice registrara el viernes pasado su peor semana desde marzo. El FTSE 100 de Londres pierde un -0,4%. Las caídas fueron impulsadas en parte por una fuerte liquidación en los grupos de defensa europeos, con acciones de Leonardo, que cotiza en Milán, Saab de Suecia y Rheinmetall de Alemania, que cedieron aproximadamente un -4%. El Dax de Alemania cae -0,1% después que una encuesta observada de cerca mostró que la confianza empresarial en la economía más grande de Europa disminuyó por 2do mes consecutivo en junio.

En Asia: Los mercados en Asia caen, con el Topix (Japón) -0,2%, el de Hong Kong cayendo -0,5% y el CSI 300 de China perdiendo -1,4%. El índice S&P/ASX 200 de Australia cayó -0,3% después que los analistas de Goldman Sachs rebajaran la calificación de las acciones del país a infraponderar debido a la disminución de las perspectivas de crecimiento económico de China.

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](#)

El precio del crudo oscila entre ganancias y pérdidas mientras los inversores intentan valorar el impacto de la revuelta del señor de la guerra ruso Yevgeny Prigozhin y sus fuerzas paramilitares Wagner. La referencia Brent, avanzó hasta un +0,8% a US\$74,80 pb antes de reducir parte de sus ganancias. La referencia WTI avanza +0,6% a US\$69,52 pb. Los comerciantes dijeron que el motín de corta duración planteó serias dudas sobre las perspectivas del régimen de Putin, pero el impacto inmediato en la producción de crudo de uno de los principales proveedores del mundo sigue siendo incierto. Los comerciantes de gas parecen preparados para más turbulencias en el mercado, y el gas europeo ya está experimentando la mayor volatilidad desde la invasión de Ucrania. El oro registra ganancias, subiendo +0,5% a US\$1.931,89 la onza troy, a medida que los inversores recurren a activos refugio.

En Colombia: El presidente Gustavo Petro gobernará esta semana desde la región fronteriza de La Guajira acompañado de todos los miembros de su gabinete. Desde allí, sostendrá un Consejo de Seguridad y un Consejo de Ministros, así como reuniones con diversas comunidades.

Este viernes, se espera que el Banco de la República mantenga su tasa de intervención después de una serie de aumentos que la llevó al nivel más alto desde 1999, de acuerdo con 18 analistas consultados por Bloomberg.

El viernes el peso lideró pérdidas cambiarias globales, lo que operadores sugirieron fue debido a una importante salida de dólares a medida que los inversionistas obtuvieron ganancias tras la fuerte apreciación de la moneda este mes, cerrando en 4.188.

| Divisas

USD/COP

El peso colombiano (COP) cerró la semana anterior en \$4,188, luego de negociar un monto de USD 1,221 millones. Hoy el dólar (USD) retrocede de los máximos de la semana anterior y alcanza el nivel de 102.6 unidades medido por el índice dólar (DXY), a medida que las tasas de los tesoros caen. Hoy el mercado reaccionará a la salud del sector manufacturero elaborada por la Fed de Dallas para el mes de junio. **Para hoy, esperamos un rango comprendido entre COP\$4,130 y COP\$4,200 por dólar, con un límite inferior de COP\$4,080 y un límite superior de COP\$4,230.**

EUR/COP

El euro (EUR) tras dos jornadas consecutivas con cierres en el terreno negativo, comienza la semana alternando ganancias y pérdidas en la zona de 1.0900, en un contexto de generalizada consolidación. Limitando el potencial alcista en el par aparece la lectura menor a la esperada en el clima de negocios en Alemania elaborada por la encuesta IFO para el mes de junio, al tiempo que oficiales de dicho instituto han sugerido que la economía alemana enfrenta desafíos en los próximos meses, lo que a su vez permanece en línea con las especulaciones acerca de que una recesión en la región podría estar gestándose. **Esperamos un rango de operación para el par EUR/COP acotado entre los COP\$4,500 y los COP\$4,580 por euro.**

| Commodities

El petróleo WTI inicia la jornada con un aumento de +0.53% cotizando a USD\$69.53 por barril. Para el día de hoy, el incremento en el precio del crudo se explica ya que intenta recuperarse desde 69.00\$ ante el temor a la inestabilidad en Rusia. Los inversores creen que lo

de Rusia es a corto plazo y los fundamentales al contado aún no son un soporte. Así mismo, aumentan los temores de recesión, ya que los bancos centrales están restringiendo aún más la política monetaria.

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

USD - COP	4,188.00	1.93%
Euro - COP	4,555.94	1.27%
Dólar Neozelandés	0.6171	0.52%
Yuan Chino	7.2359	0.31%
Dólar Australiano	0.6680	0.05%
Libra Esterlina	1.2713	0.02%
Corona Sueca	10.6911	-0.14%
Corona Checa	21.6050	-0.20%
Peso Mexicano	17.1093	-0.20%
Dólar Canadiense	1.3141	-0.29%
Franco Suizo	0.8920	-0.58%

Fuente: Investing - Acciones & Valores

Gráfica 2: Variación de commodities

Plata	22.922	2.54%
Maiz	591.62	0.79%
Oro	1,941.65	0.62%
BRENT	74.45	0.59%
WTI	69.53	0.53%
Gas Natural	2.857	0.49%
Café	165.40	0.33%
Cobre	3.8180	0.07%

Fuente: Investing - Acciones & Valores

| Renta Fija

EE.UU: Los bonos del tesoro americano presentaron valorizaciones a medida que los inversionistas cubren el riesgo de que las economías puedan debilitarse mientras los bancos centrales siguen con sus campañas de aumento de tasas de interés. Esta semana, los operadores estarán atentos a los datos de órdenes de bienes duraderos, índice manufacturero de Richmond, PCE, gasto e ingreso personal que mostrarán si la tasa de política monetaria ha tenido efecto sobre la economía.

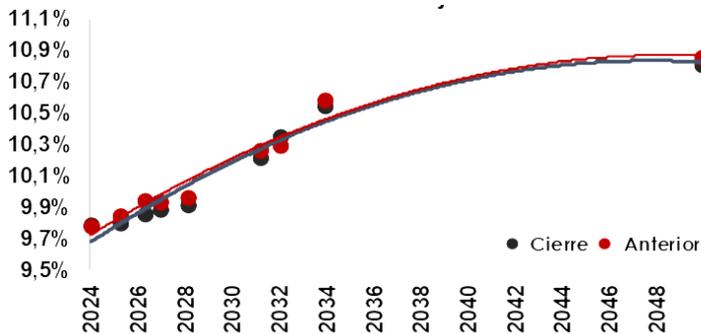
Mercados Desarrollados: Las curvas de bonos soberanos de la Zona Euro presentan valorizaciones tras conocerse los resultados de la encuesta de situación empresarial IFO por debajo a lo esperado, siendo el nivel más bajo del año. Respecto a los bonos japoneses, estos se valorizan mientras se sigue buscando refugio en la renta fija a nivel global. Respecto a los gilts, estos presentaron valorizaciones siguiendo el comportamiento de sus pares.

Mercados Emergentes: Los bonos de la región se valorizaron con los bonos brasileños presentando el mayor movimiento con valorizaciones en promedio de +10.7 pbs. El movimiento se explica mientras el mercado sigue previendo recortes en la tasa Selic a pesar de haberla mantenido inalterada en su decisión del miércoles. Por su parte, los bonos mexicanos se valorizaron siguiendo el comportamiento de los tesoros americanos.

Colombia: La mayoría de la curva se valorizó, excepto los nodos a 9 y 15 años que presentaron desvalorizaciones de +6.6 pbs y +8.2 pbs respectivamente. La dinámica compradora del día viernes persiste consistente con las valorizaciones de la región. El mercado está atento a la decisión de política monetaria del Banco de la República de la próxima semana, donde se espera

que mantenga inalterada la tasa en el 13.25%. **Esperamos un rango de operación de 9.75-10.00% para los TES 25, de 9.75%-10.05% para los TES 27, de 10.10-10.40% para los TES 31, de 10.70%-11.05% para los TES 42 y de 10.70%-11.00% para los TES 50.**

Gráfica 3: TES Tasa Fija



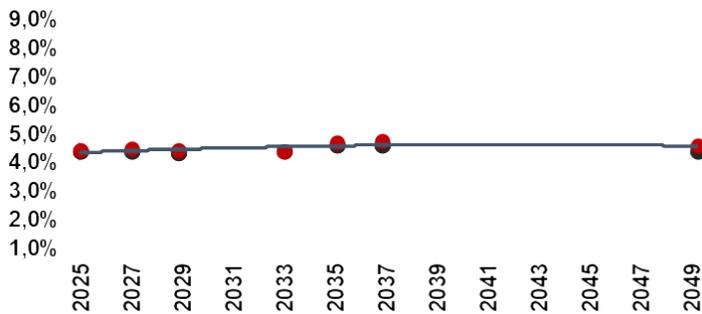
Fuente: Cierres SEN - Acciones & Valores

Gráfica 4: Variación diaria TES Tasa Fija (pbs)



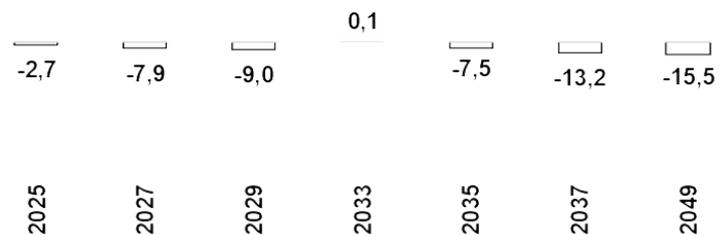
Fuente: Cierres SEN - Acciones & Valores

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 muestran relativa estabilidad, iniciando la semana los inversionistas se encuentran a la expectativa de la sostenibilidad en el optimismo. Los futuros del Dow Jones cayeron cerca de -0.05%, el S&P 500 cayó alrededor del -0.1%, mientras que, el Nasdaq tuvo una disminución del -0.1%. Empieza a observarse un leve escepticismo sobre la sostenibilidad en el rally de las acciones, esto teniendo en cuenta que se podría prolongar un poco más el endurecimiento de las condiciones financieras.

Las acciones en Asia-Pacífico muestran una tendencia mixta a inicio de la semana, en medida por el leve repunte del petróleo por la rebelión mercenaria rusa. El Hang Seng mostró una reducción de -0.4% mientras que el compuesto de Shanghai presentó una disminución de -1.48%. En Japón, el Nikkei 225 aumentó +0.25% y el Topix bajó (-0.20%). Finalmente, el S&P/ASX 200 de Australia bajó un (-0.29%). En ese orden de ideas, el mercado se muestra volátil por la coyuntura internacional.

El mercado accionario en Europa ha comenzado la semana de manera negativa, después de una semana con condiciones similares. La acciones de productos químicos lideraron las ganancias marginales con repunte del 0.4 mientras que las de los bancos y medios de comunicaciones bajaron un -0.5%. El Eurostoxx 600 bajó -0.2%, el CAC 40 también se mostró negativo

alcanzando una disminución de -0.25%, el DAX registró una disminución de -0.16% y el FTSE 100 experimentó un retroceso del -0.05%. En consecuencia, los inversionistas buscan señales y tendencias acordes a los datos macroeconómicos.

| Mercado Local

El índice MSCI COLCAP cerró con un retroceso del -0.71%, ubicándose en 1,133.54 puntos. Las acciones más valorizadas fueron PF-Grupoargos (+3.76%), Grupo Sura (+1.23%) y PF-Aval (+0.39%). Las acciones con las mayores variaciones negativas fueron Pf-Bancolombia (-0.43%), Ecopetrol (-0.37%) e ISA (-0.99%).

El monto negociado en acciones se situó en COP\$21,598.9 millones. Las acciones más negociadas fueron PF-Bancolombia (COP\$5,068 millones), Ecopetrol (COP\$4,436.9 millones) e Isa (COP\$2,940.9 millones).

Para la jornada de hoy esperamos que el Colcap se mueva en un rango entre los 1,120 y 1,150 puntos, consideramos que para el mercado podría seguir cayendo en línea con la dinámica de la semana anterior. Para Ecopetrol, aún 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 avance leve.

Adicionalmente, se ha conocido por distintos medios de comunicación que el Grupo Casino habría tomado la decisión de salir de su filial brasileña GPA y de su filial en Colombia Grupo Éxito. Esto ocurre con el objetivo de mejorar la estructura financiera debido a que el Grupo Casino cerró el 2022 con una deuda de USD\$6,970 millones. La semana pasada Casino había anunciado la venta de su participación en Assai, pero no se ha determinado una fecha para la operación que involucra a GPA y Éxito.

| Emisores

- **Banco de Occidente:** La compañía informó que el viernes, la Junta Directiva aceptó la renuncia de César Prado Villegas y nombró en su reemplazo a Gerardo Silva Castro como presidente del Banco. El Dr. Silva iniciará sus funciones una vez concluyan los trámites de posesión correspondientes ante la SFC.
- **Banco de Bogotá:** La compañía informó que el viernes, la Junta Directiva del Banco de Bogotá aceptó la renuncia del doctor Alejandro Figueroa Jaramillo y designó en su reemplazo al doctor César Prado Villegas como presidente del Banco. El doctor Prado iniciará sus funciones una vez concluyan los trámites de posesión correspondientes ante la SFC.
- **Canacol:** La compañía informó que en la asamblea anual general celebrada el día 23 de junio de 2023, los titulares de acciones ordinarias de Canacol eligieron a Charle Gamba, Michael Hibberd, David Winter, Francisco Diaz, Juan Argento, Gonzalo Fernández-Tinoco, Ariel Merenstein y Gustavo Gattass a la Junta Directiva; y nombraron a KPMG LLP, como auditores de Canacol.
- **BVC:** La compañía informó que los Directorios de la Holding Bursátil Chilena S.A (HBC) y de la Sociedad de Infraestructuras de Mercados S.A. (SIM), en sesiones extraordinarias celebradas el viernes, han tomado conocimiento de ciertas observaciones formuladas por la Comisión para el Mercado Financiero de Chile (CMF) a la documentación de respaldo de la fusión de la HBC con la SIM y han acordado postergar la celebración de la Asamblea Extraordinaria de Accionistas, inicialmente convocada para el 29 de junio de 2023. La nueva fecha será convocada posteriormente.

Gráfica 7: Variación de índices

Nifty 50	18,691.20	0.14%
Euro Stoxx 50	4,271.95	0.01%
FTSE 100	7,457.02	-0.06%
DAX	15,792.05	-0.24%
S&P/ASX 200	7,078.70	-0.29%
Hang Seng	18,794.13	-0.51%
Dow Jones	33,727.43	-0.65%
S&P 500	4,348.33	-0.77%
Nasdaq	13,492.52	-1.01%

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.