

ASÍ AMANECE LOS MERCADOS

Se prevén mayores subidas de tasas de interés por parte del BCE

27 de junio
2023

| Titulares

- Los bonos del tesoro americano presentan movimientos mixtos, con valorizaciones en la parte corta de la curva con el nodo a 2 años mostrando el mayor movimiento, con 6.5 pbs. El mercado está atento a la comparecencia de prensa de los varios gobernadores de bancos centrales en el foro del BCE.
- Hoy, el dólar (USD) retrocede hasta la zona media de 102.00 unidades a medida que refleja el comportamiento mixto de las tasas de rendimiento en el mercado de deuda americano.
- 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 las acciones en NY intentan eliminar el pesimismo reciente apalancados en la apuesta de China de ofrecer estímulo a su economía al tiempo que se recupera el optimismo de que la recesión no sea tan severa como se temía. El índice Nasdaq 100 avanza + 0,4%, lo que señala un repunte después que los índices de referencia tecnológicos cayeron -1,4% el lunes. Algunos especulan que la Reserva Federal de EE. UU. no reducirá las tasas este año y que otros bancos centrales seguirán subiendo las tasas para frenar la inflación.

En Europa: Las acciones caen tras la ratificación de Christine Lagarde como presidenta del Banco Central Europeo y a medida que las expectativas por el final del ciclo de subida de tipos se desvanecen. El EuroStoxx 600 cae - 0,1%, su séptimo día consecutivo de caídas y su racha de pérdidas más larga desde febrero de 2018. Del lado positivo, hay una creciente especulación entre los inversores de que la recesión será menos profunda y menos dañina para las ganancias de lo esperado. Los comentarios de Lagarde en la reunión anual del BCE en Portugal confirmaron que los bancos centrales podrían continuar elevando las tasas de interés y revertir una economía frágil. Sus colegas de EE. UU., Japón y el Reino Unido hablarán en el mismo foro más adelante esta semana.

En Asia: Algunas de las preocupaciones sobre la salud de la economía global se han visto atenuadas por señales de una postura más dura de China, lo que ayuda a contrarrestar el pesimismo de los inversores y ofrece apoyo a la moneda local. El China Securities Journal, administrado por el estado, dijo el martes que los hacedores de política impulsarían el crecimiento. En geopolítica, hay optimismo por las relaciones entre Estados Unidos y China, se espera que la secretaria del Tesoro de EE. UU., Janet Yellen, viaje a Beijing el próximo mes para reunirse con el nuevo secretario del Tesoro de China, He Lifeng, según se ha revelado. Las acciones asiáticas estaban en camino de su primera ganancia en siete días, impulsadas por las ganancias en las acciones tecnológicas que cotizan en Hong Kong.

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: Fedesarrollo publicará sus indicadores de confianza del comercio minorista y confianza industrial, mientras el presidente Gustavo Petro continúa su agenda de trabajo en la Guajira con reuniones con organizaciones sociales e indígenas. El embajador Colombiano en Venezuela, Armando Benedetti, quien puso su cargo a la orden luego de verse involucrado en el escándalo de Sarabia, seguirá en funciones hasta el 19 de julio y no hasta este mes como se tenía previsto inicialmente.

| Divisas

USD/COP

El peso colombiano (COP) cerró ayer en \$4,174.90, luego de negociar un monto de USD 1,077.71 millones. Hoy, el dólar (USD) retrocede hasta la zona media de 102.00 unidades a medida que refleja el comportamiento mixto de las tasas de rendimiento en el mercado de deuda americano. El dólar podría limitar la debilidad tras el informe que mide la confianza del consumidor elaborado por el Conference Board. Se prevé que el índice aumente a 103.9 puntos desde los 102.3 del mes anterior. **Para hoy, esperamos un rango comprendido entre COP\$4,100 y COP\$4,180 por dólar, con un límite inferior de COP\$4,060 y un límite superior de COP\$4,200.**

EUR/COP

El euro (EUR) ha ganado impulso y el par con el dólar sube hacia el nivel 1.0950 luego de los comentarios de Christine Lagarde, presidenta del Banco Central Europeo (BCE), sobre la necesidad de continuar con la política monetaria contractiva y situar las tasas de interés en un nivel "suficientemente restrictivo". **Esperamos un rango de operación para el par EUR/COP acotado entre los COP\$4,540 y los COP\$4,620 por euro.**

| Commodities

El petróleo WTI inicia la jornada con una disminución de -1.80% cotizando a USD\$68.12 por barril. Para el día de hoy, la caída en el precio del crudo se explica ya que intenta recuperarse desde 69.00\$ ante el temor a la inestabilidad en Rusia y la caída en las existencias de EE.UU. 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, 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 a la espera de datos que arrojen luz sobre el apetito de Estados Unidos por el combustible durante la temporada de vacaciones del verano boreal.

Gráfica 1: Variación de divisas

| | | |
|-------------------|----------|--------|
| Dólar Australiano | 0.6689 | 0.29% |
| Libra Esterlina | 1.2735 | 0.19% |
| Dólar Neozelandés | 0.6175 | 0.18% |
| Dólar Canadiense | 1.3156 | 0.04% |
| Corona Sueca | 10.7129 | -0.06% |
| Euro - COP | 4,547.25 | -0.19% |
| Franco Suizo | 0.8935 | -0.21% |
| USD - COP | 4,174.90 | -0.31% |
| Peso Mexicano | 17.0773 | -0.31% |
| Yuan Chino | 7.2130 | -0.45% |
| Corona Checa | 21.4985 | -0.54% |

Fuente: Investing - Acciones & Valores

Gráfica 2: Variación de commodities

| | | |
|-------------|----------|--------|
| Plata | 22.935 | 0.48% |
| Oro | 1,935.45 | 0.09% |
| Cobre | 3.7832 | -0.56% |
| Café | 163.88 | -0.77% |
| Gas Natural | 2.863 | -1.00% |
| BRENT | 73.11 | -1.67% |
| WTI | 68.12 | -1.80% |
| Maiz | 569.62 | -3.13% |

Fuente: Investing - Acciones & Valores

| Renta Fija

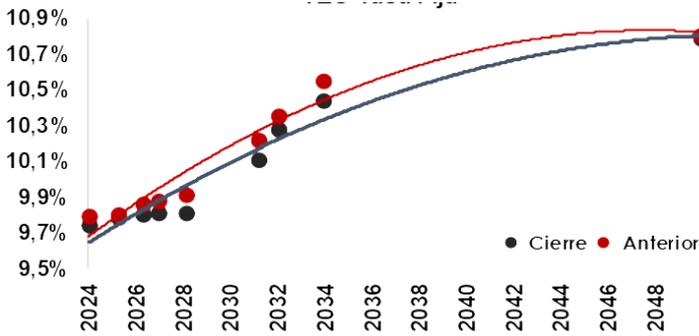
EE.UU: Los bonos del tesoro americano presentan movimientos mixtos, con valorizaciones en la parte corta de la curva con el nodo a 2 años mostrando el mayor movimiento, con 6.5 pbs. El mercado está atento a la comparecencia de prensa de los varios gobernadores de bancos centrales en el foro del BCE. En este sentido, el mercado está a la espera de mayores señales sobre la posibilidad de subidas de tasas de interés por parte de los bancos centrales a nivel global.

Mercados Desarrollados: Las curvas de bonos soberanos de la Zona Euro presentan desvalorizaciones tras conocerse los mensajes de varios miembros del BCE, entre estos Christine Lagarde y Martin Kazaks donde plantean mayores subidas de tasas de interés en julio. Respecto a los bonos japoneses, estos se desvalorizan tras un contexto internacional de mayores subidas de tasas de interés. Respecto a los gilts, estos presentaron desvalorizaciones mientras el mercado vuelve a sopesar más subidas por parte del BoE.

Mercados Emergentes: Los bonos de la región continúan con valorizaciones mientras el mercado prevé menores presiones inflacionarias, los bonos brasileños presentaron valorizaciones a la espera del dato de inflación del día de mañana, donde se espera que la tendencia bajista persista. Por su parte, los bonos mexicanos y peruanos se valorizaron mientras los operadores continúan descontando recortes de tasas de interés para final de año.

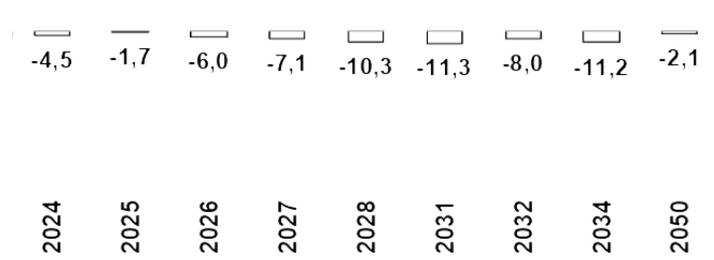
Colombia: Las valorizaciones de la curva persisten mientras los retrocesos que vimos el día jueves de la semana pasada terminan por ser comprables mientras persiste el bid a lo largo de la curva. Resaltamos que las valorizaciones no mantienen el ritmo visto hace dos semanas, mientras el mercado está sopesando el contexto internacional y la posibilidad de que el Banco de la República no recorte tasas de interés a final de año. **Esperamos un rango de operación de 9.70-9.95% para los TES 25, de 9.75%-10.05% para los TES 27, de 10.00-10.30% para los TES 31, de 10.70%-11.00% para los TES 42 y de 10.70%-11.00% para los TES 50.**

Gráfica 3: TES Tasa Fija



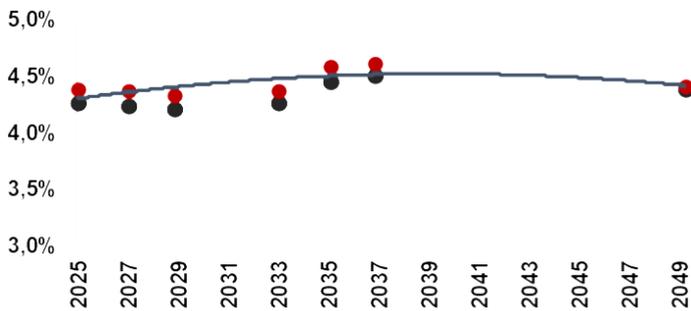
Fuente: Cierres SEN - Acciones & Valores

Gráfica 4: Variación diaria TES Tasa Fija (pbs)



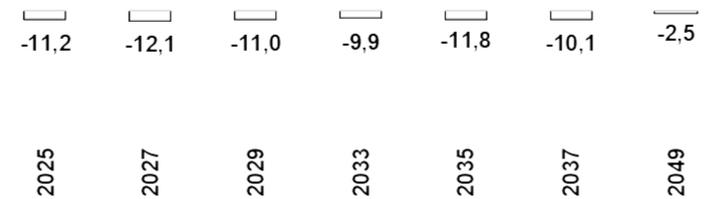
Fuente: Cierres SEN - Acciones & Valores

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 se muestran positivos, iniciando la semana los inversionistas se encuentran a la expectativa de la sostenibilidad en el optimismo. Los futuros del Dow Jones ganaron cerca de +0.2%, el S&P 500 subió alrededor del +0.1%, mientras que, el Nasdaq tuvo un avance del +0.3%. Los operadores se encuentran a la expectativa de los datos económicos de fin de mes con miras a ajustar sus expectativas para el cierre de julio e inicios del mes siguiente.

Las acciones en Asia-Pacífico continúan mostrando una tendencia mixta después de la venta masiva de acciones tecnológicas en Wall Street. Esto ha llevado a un retroceso de aproximadamente de -6.0% en las acciones de Tesla, debido al cambio de calificación realizado por Goldman Sachs, que afectó al fabricante de automóviles eléctricos. El Hang Seng mostró recuperación de +2.0% con respecto a jornadas anteriores, mientras que el compuesto de Shanghai presentó un aumento de +1.23%. En Japón, el Nikkei 225 disminuyó -0.49% y el Topix bajó (-0.28%). Finalmente, el S&P/ASX 200 de Australia aumentó un (+0.56%). En ese orden de ideas, el mercado persiste volátil por la coyuntura internacional.

El mercado accionario en Europa se muestra agitado debido a los comentarios de los bancos centrales. Mientras tanto, Wise PCL experimentó un crecimiento del 20%. En cuanto al sector bancario, se observa una leve recuperación en comparación con las jornadas anteriores. Por otro lado, el sector de Petróleo y Gas experimentó una reducción del 0.8%. El Eurostoxx 600 bajó -0.14%, el CAC 40 también se mostró negativo alcanzando una disminución de -0.16%, el DAX registró una disminución de -0.19% y el FTSE 100 experimentó un retroceso del -0.23%. En consecuencia, los inversionistas se ven afectados por las presiones generadas por los

comentarios de los bancos centrales en el mercado accionario, y se mantienen atentos a los datos macroeconómicos que se publicarán durante la semana.

| Mercado Local

El índice MSCI COLCAP cerró con un avance del +0.43%, ubicándose en 1,138.45 puntos. Las acciones más valorizadas fueron Bogotá (+5.00%), Grupo Sura (+4.02%) y Ecopetrol (+2.10%). Las acciones con las mayores variaciones negativas fueron BVC (-4.34%), PF-Corfic Colombiana (-3.92%) y Terpel (-2.78%).

El monto negociado en acciones se situó en COP\$19,271.5 millones. Las acciones más negociadas fueron PF-Bancolombia (COP\$7,047.0 millones), Ecopetrol (COP\$2,722.9 millones) e Isa (COP\$2,473.9 millones).

Para la jornada de hoy esperamos que el Colcap se mueva en un rango entre los 1,122 y 1,148 puntos, el mercado mostró en la jornada de ayer un respiro de la tendencia bajista. Para Ecopetrol, aún consideramos que el activo se mantendrá en la tendencia lateralizada que ha venido presentando, en un rango entre COP\$2,120 y COP\$2,193.

| Emisores

- **Grupo Éxito:** La compañía informó que el día de ayer, en Francia el Grupo Casino informó sobre su plan estratégico mediante una presentación, a través de la cual indicó que está trabajando en la ejecución de un plan de venta de activos, incluidos aquellos de América Latina (Companhia Brasileira de Distribuição (GPA) y Éxito).
- **Grupo Argos:** La compañía informó que este lunes 26 de junio, en reunión extraordinaria, la Asamblea de Accionistas autorizó a Ana Cristina Arango y a Claudia Betancourt a participar en la deliberación y decisión sobre el Acuerdo Marco con Grupo Nutresa, Grupo Sura, JGDB, Nugil e IHC para el intercambio de acciones de Grupo Nutresa de propiedad de Grupo Argos por una participación directa e indirecta de acciones de Grupo Sura y Grupo Argos. Así mismo, la Asamblea ratificó y autorizó, en materia de potenciales conflictos de interés, a los representantes legales de Grupo Argos para celebrar y ejecutar todos los actos, contratos, operaciones y transacciones relacionadas con dicho Acuerdo Marco.
- **Promigas:** La compañía informó que el 23 de junio de 2023 celebró con Bancolombia S.A. una operación de crédito por un monto de COP \$463,500 millones, en un plazo de 3 años, a una tasa IBR3M + 5.10% NTV. El crédito presenta mejoras en las condiciones de las tasas de mercado para la compañía; sus recursos están destinados a pagar el 100% de las siguientes obligaciones financieras que Promigas tenía con Bancolombia.

Gráfica 7: Variación de índices

| | | |
|---------------|-----------|--------|
| Hang Seng | 19,148.13 | 1.88% |
| Nifty 50 | 18,817.40 | 0.68% |
| S&P/ASX 200 | 7,118.20 | 0.56% |
| Dow Jones | 33,714.71 | -0.04% |
| Euro Stoxx 50 | 4,273.35 | -0.17% |
| FTSE 100 | 7,431.56 | -0.30% |
| DAX | 15,762.75 | -0.32% |
| S&P 500 | 4,328.82 | -0.45% |
| Nasdaq | 13,335.78 | -1.16% |

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.