

ASÍ AMANECEN LOS MERCADOS

Foco en el panel de banqueros centrales

28 de junio
2023

| Titulares

- Los inversores están muy atentos al panel que sostendrán los banqueros centrales en Sintra, Portugal, entre los que se encuentran la presidenta del Banco Central Europeo, Christine Lagarde, el presidente de la Reserva Federal, Jerome Powell, y el gobernador del Banco de Japón, Kazuo Ueda.
- Los bonos del tesoro americano presentan pocos movimientos a la espera del panel mencionado anteriormente y a los resultados de sus controles bancarios anuales, donde se busca medir la salud financiera del sector bancario.
- El USD intenta recuperarse a niveles de 102.60 unidades (DXY) en un contexto donde prevalece la ausencia de dirección definida en el mercado de deuda americano.
- El mercado de renta variable en NY retrocede levemente en la jornada de hoy, en medio de las acciones tecnológicas siendo presionadas por posibles restricciones a las importaciones desde China.

| Análisis Económico

En EE.UU: Los futuros de las acciones en NY apuntan a una apertura más débil en Wall Street, con pérdidas concentradas en emisores de acciones de chips después que un informe del Wall Street Journal señalara que los legisladores en Washington están considerando detener algunas ventas de chips de inteligencia artificial a China, lo que podría avivar más tensiones entre los dos países. Ayer, los índices se vieron impulsados por nuevos datos de fabricación y confianza del consumidor que apuntaban a un crecimiento económico continuo en la economía estadounidense, incluso después de un año de aumento de las tasas de interés. Los inversores aún se mantienen cautelosos, ante la perspectiva de que la política de ajuste de la Fed sea aún mayor, y la última guía del banco central sugiere que la tasa de referencia de los fondos federales subirá dos veces más antes de fin de año.

En Europa: Las acciones suben en las primeras operaciones del miércoles antes de una reunión pública de los banqueros centrales, ya que los inversores se animaron con un repunte liderado por la tecnología durante la noche en Wall Street. El EuroStoxx 600 agregó un +0,5%, extendiendo las ganancias del día anterior, mientras que el Cac 40 de Francia ganó un +0,6% en la primera hora de negociación. El Dax de Alemania avanzó un +0,6%. Ayer la presidenta del BCE, Christine Lagarde, señaló que los hacedores de política están listos para continuar elevando las tasas de interés de la eurozona este año para combatir la inflación, lo que generó preocupaciones de que los altos costos de los préstamos pronto comenzarán a afectar la economía.

En Asia: El índice S&P/ASX 200 de Australia avanzó un 1,1%, luego que los datos oficiales mostraran que la inflación se enfrió a un ritmo más rápido de lo esperado en mayo, lo que aumentó la posibilidad de una pausa en las alzas de las tasas de interés del Banco Central. El

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](#)

comercio fue mixto en otras partes de Asia, con el CSI 300 de China cayendo -0,1%, mientras que el Hang Seng de Hong Kong agregó +0,%. Topix de Japón agregó +2%, impulsado por fuertes ganancias en el sector de la tecnología.

En Colombia: La Junta Directiva del Grupo Argos aprobó el acuerdo para canjear sus acciones en el Grupo Nutresa con IHC Capital Holding y el multimillonario Jaime Gilinski, dándole a Gilinski y sus socios control efectivo de la compañía de alimentos. En mayo de 2023, el Índice de Costos de la Construcción de Obras Civiles en Colombia aumentó 0,22% frente a abril del mismo año. Según el Dane, dos de las cinco agrupaciones de subclases relacionadas con la construcción, se ubicaron por encima del promedio nacional (0,22%): carreteras, calles, vías férreas y pistas de aterrizaje, puentes, carreteras elevadas y túneles (0,30%), y puertos, canales, presas, sistemas de riego y otras obras hidráulicas (acueductos) (0,27%).

| Divisas

USD/COP

El peso colombiano (COP) cerró ayer en \$4,174.90, luego de negociar un monto de USD 1,077.71 millones. El USD intenta recuperarse a niveles de 102.60 unidades (DXY) en un contexto donde prevalece la ausencia de dirección definida en el mercado de deuda americano. Hoy el mercado reaccionará a los comentarios que en materia de política monetaria sostendrán en el foro del BCE en Portugal Christine Lagarde del BCE y Jerome Powell de la Reserva Federal. **Para hoy, esperamos un rango comprendido entre COP\$4,150 y COP\$4,220 por dólar, con un límite inferior de COP\$4,120 y un límite superior de COP\$4,240.**

EUR/COP

El euro (EUR) enfrenta una limitada presión vendedora en la zona de 1.0960 que viene de la mano del intento de recuperación del USD. Limitando el descenso del par, los comentarios de los oficiales del BCE han tenido en cuenta la narrativa alcista, anticipando un aumento de tipos de +25 pb en la reunión del mes de julio y abriendo la puerta a un potencial aumento de similar tamaño en la reunión de septiembre, todo dentro del consenso acerca de mantener firme el actual proceso de normalización de las condiciones monetarias en la región. En el calendario de la región, la confianza del consumidor medida por GfK en Alemania ha retrocedido ligeramente a -25-4 para el mes de julio, mientras que las cifras preliminares de inflación en Italia proyectan al IPC aumentando 6.4% anual, por debajo de las estimaciones previas y de la lectura del mes de mayo (7.6%). **Esperamos un rango de operación para el par EUR/COP acotado entre los COP\$4,550 y los COP\$4,590 por euro.**

| Commodities

El petróleo WTI inicia la jornada con una disminución de -0.50% cotizando a USD\$67.36 por barril. Para el día de hoy, la caída en el precio del crudo se explica por las señales de que los bancos centrales aún no han terminado con las subidas de las tasas de interés, mientras el mercado esperaba datos alcistas sobre el consumo de combustible en EE.UU durante la temporada de verano.

Así mismo, la presidenta del Banco Central Europeo, Christine Lagarde, dijo que la inflación alta exigirá que el banco continúe con las subidas de tasas. Aumentan los temores de recesión, ya que los bancos centrales están restringiendo aún más la política monetaria. En cuanto a la oferta, según la 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 en el mundo.

Gráfica 1: Variación de divisas

Corona Sueca	10.7744	0.63%
Franco Suizo	0.8982	0.51%
Yuan Chino	7.2599	0.48%
Corona Checa	21.5983	0.48%
Euro - COP	4,568.77	0.47%
Dólar Canadiense	1.3247	0.45%
Peso Mexicano	17.0719	0.03%
USD - COP	4,172.00	-0.07%
Libra Esterlina	1.2657	-0.69%
Dólar Australiano	0.6619	-0.96%
Dólar Neozelandés	0.6080	-1.32%

Fuente: Investing - Acciones & Valores

Gráfica 2: Variación de commodities

Gas Natural	2.862	2.62%
Oro	1,916.10	-0.40%
WTI	67.36	-0.50%
BRENT	72.00	-0.70%
Plata	22.707	-1.10%
Cobre	3.7393	-1.30%
Café	163.63	-1.99%
Maiz	546.88	-2.52%

Fuente: Investing - Acciones & Valores

| Renta Fija

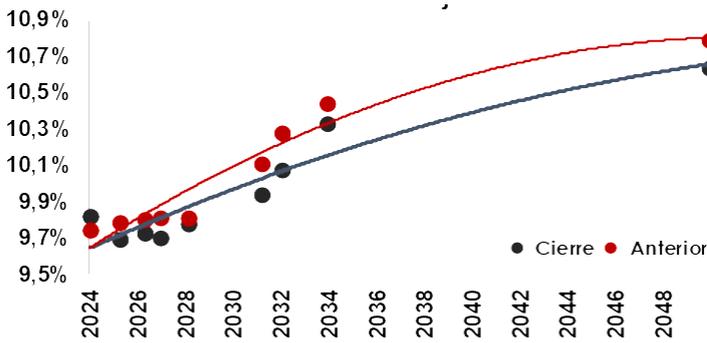
EE.UU: Los bonos del tesoro americano presentan pocos movimientos a la espera del foro de banca central en Portugal, donde el Banco Central Europeo con Christine Lagarde, la Reserva Federal con Jerome Powell, el Banco de Japón con Kazuo Ueda y el Banco de Inglaterra con Andrew Bailey hablarán más tarde donde el mercado estará atento a señales sobre la política monetaria de estos países.

Mercados Desarrollados: Las curvas de bonos soberanos de la Zona Euro presentan valorizaciones tras la lectura de oferta de dinero M3 por debajo a lo esperado, mostrando menores niveles de liquidez por lo que el mercado descuenta la posibilidad que la postura agresiva del BCE se reduzca más rápido a lo esperado. Respecto a los bonos japoneses, estos se desvalorizan mientras el mercado descuenta mayores subidas por parte de la FED. Respecto a los gilts, estos presentaron valorizaciones siguiendo el comportamiento de sus pares, con mayores valorizaciones en la parte corta que en la larga a la espera del foro de banca central.

Mercados Emergentes: Los bonos brasileños se valorizaron tras la lectura de inflación en el país, donde el resultado estuvo en línea a lo esperado por el mercado. Al observar la curva swap de Brasil el mercado descuenta recortes de tasas de interés para finales de año. Por su parte, la curva de bonos mexicanos se desplazó al alza mientras se siguen previendo pocos recortes por parte del Banxico en el corto plazo.

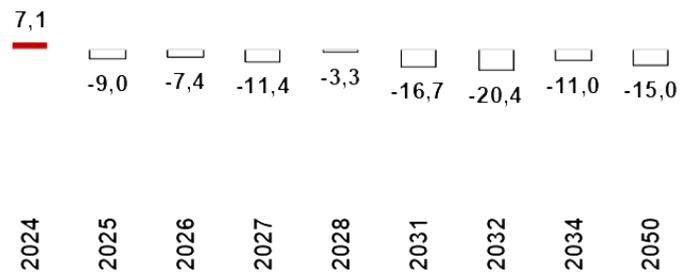
Colombia: Las valorizaciones de la curva persisten mientras se sigue observando apetito en toda la curva, donde el nodo a 9, 20 y 30 años presentaron las mayores valorizaciones. Hoy tuvimos subasta de TES corto plazo (TCO), con un bid to cover de 3.4 veces y una tasa de corte del 11.03% mientras se empieza a observar un mayor apetito por los TCO, donde se adjudicaron COP \$255 mil millones. **Esperamos un rango de operación de 9.60-9.85% para los TES 25, de 9.60%-9.90% para los TES 27, de 9.85-10.10% para los TES 31, de 10.55%-10.80% para los TES 42 y de 10.50%-10.80% para los TES 50.**

Gráfica 3: TES Tasa Fija



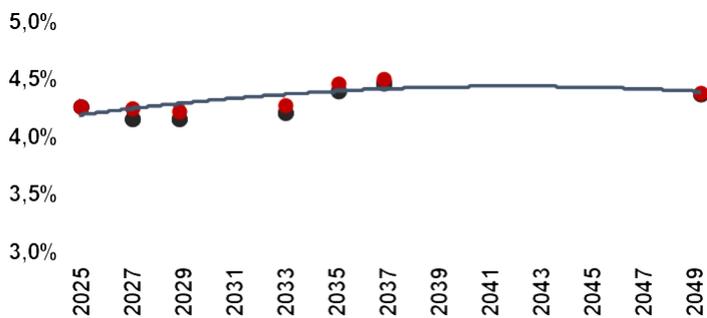
Fuente: Cierres SEN - Acciones & Valores

Gráfica 4: Variación diaria TES Tasa Fija (pbs)



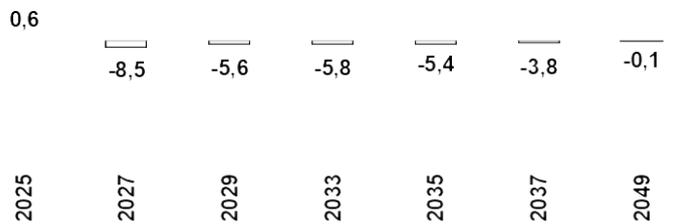
Fuente: Cierres SEN - Acciones & Valores

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 levemente negativos, se observa un respiro en el pre-market desde el repunte de la jornada del día de ayer. Los futuros del Dow Jones disminuyeron cerca de -0.2%, el S&P 500 cayó alrededor del -0.2%, mientras que, el Nasdaq tuvo un retroceso del -0.4%. El repunte de las acciones tecnológicas se vio afectado por una noticia acerca de posibles restricciones a las exportaciones chinas. Adicionalmente, la FED publicará en horas de la tarde los resultados de su prueba de estrés para los bancos y el presidente de la Reserva Federal, Jerome Powell, dará una conferencia.

Las acciones en Asia-Pacífico se muestran mixtas a medida que la inflación en Australia se desacelera mientras que el reporte de la ganancias industriales de China se hundan. El Hang Seng mostró continuación positiva de +0.12% mientras que el componente Shenzhen registró pérdidas de -0.47% y el compuesto de Shanghai un retroceso marginal de -0.01%. En Japón, el Nikkei 225 registró un repunte de +2.02% y el Topix aumentó (+1.99%). Finalmente, el S&P/ASX 200 de Australia aumentó un (+1.10%). En ese orden de ideas, el mercado persiste volátil por la coyuntura internacional.

El mercado accionario en Europa se mostró positivo al romper la racha negativa de las últimas jornadas. Mientras tanto, Siemens Energy recuperó un 5.0% en la jornada de ayer después de experimentar un desplome de -34% la semana pasada. El Eurostoxx 600 subió +0.66%, el CAC 40 también se mostró positivo alcanzando un aumento de +0.75%, el DAX registró un aumento de +0.72% y el FTSE 100 experimentó un alza de +0.63%.

| Mercado Local

El índice MSCI COLCAP cerró con un retroceso del **-0.79%**, ubicándose en **1,129.51 puntos**. Las acciones más valorizadas fueron Canacol (+4.98%), Corficolombiana (+3.73%) y PF-davienda (+2.33%). Las acciones con las mayores variaciones negativas fueron PF-Bancolombia (-2.50%), Ecopetrol (-2.06%) y Promigas (-1.76%).

El monto negociado en acciones se situó en COP\$44,201.7 millones. Las acciones más negociadas fueron PF-Bancolombia (COP\$14,837.3 millones), Ecopetrol (COP\$5,454.3 millones) y Bancolombia (COP\$4,923.6 millones).

Para la jornada de hoy esperamos que el Colcap se mueva en un rango entre los 1,115 y 1,135 puntos, el mercado parece seguir con la tendencia bajista que ha venido mostrando en las últimas 11 jornadas. Para Ecopetrol consideramos que podría estar en un rango entre COP\$2,120 y COP\$2,195, con posibilidad de observar un retroceso hoy.

| Emisores

- GEB:** La compañía informó que el día de ayer se llevó a cabo la reunión de primera convocatoria de la Asamblea Conjunta de los Tenedores de Bonos de las Emisiones de los años 2017 y 2020, convocada para decidir sobre la propuesta de fusión por absorción de GEB con Elecnorte S.A.S, E.S.P y EEB GAS S.A.S, filiales en las cuales tiene directamente el 100% de su capital social. La reunión tuvo una participación equivalente al 32.45% del total de los bonos en circulación convocados a la reunión, por lo cual no se contó con el quórum necesario para deliberar y decidir sobre la propuesta de fusión. Se realizará una segunda convocatoria.
- Grupo Argos:** La compañía informó que la Junta Directiva de Grupo Argos aprobó el Acuerdo Marco celebrado con IHC Capital Holding, Nugil y JGDB Holding para el intercambio de acciones de Grupo Nutresa, adicionalmente, la compañía indicó que no tiene la intención ni la vocación de controlar a Grupo Sura, la participación en esta sociedad que recibirá como consecuencia de la operación será transferida a una fiducia mercantil que conservará los derechos económicos con una instrucción irrevocable de no ejercer los derechos políticos. Mientras dura dicha fiducia, en un plazo máximo de tres años, Grupo Argos tomará decisiones sobre su participación en Grupo Sura que sean consistentes con su especialización en el negocio de infraestructura. Finalmente, considerando la confianza de la Junta Directiva en el avance de los planes estratégicos de Grupo Argos, la comisión designada por la Junta Directiva decidió reiniciar el programa de readquisición de acciones.
- Cemex Colombia:** La compañía informó que el día de ayer celebró la reunión extraordinaria de la Asamblea General de Accionistas de Cemex Colombia, en la que los accionistas presentes aprobaron mediante votación unánime, la cancelación de la inscripción de los bonos ordinarios de Cemex Colombia en el Registro Nacional de Valores y Emisores (RNVE) de la Superintendencia Financiera de Colombia (SFC).

Gráfica 7: Variación de índices

Nasdaq	13,555.67	1.65%
S&P 500	4,378.41	1.15%
S&P/ASX 200	7,196.50	1.10%
Nifty 50	18,972.10	0.82%
DAX	15,966.55	0.76%
Euro Stoxx 50	4,337.25	0.74%
FTSE 100	7,508.99	0.64%
Dow Jones	33,926.74	0.63%
Hang Seng	19,172.05	0.12%

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.