ASÍ AMANECEN LOS MERCADOS

Se conoce inflación de economías más grandes de Europa

29 de junio 2023

| Titulares

- Optimismo en NY tras buenos resultados del ejercicio de test bancario de la FED y mejores resultados del PIB del 1T23. Inversionistas esperan buenos resultados en el 2T23.
- Los bonos del tesoro americano se desplazaron al alza tras conocerse los resultados del PIB anualizado con una lectura del 2% vs 1.4% esperado, mostrando que la FED tendría más trabajo por realizar para enfriar la economía de EE.UU.
- El USD limita la presión bajista, que obliga al índice (DXY) a retornar a la zona de las 103 unidades.

| Análisis Económico

En EE.UU: Los futuros de las acciones en NY. avanzan junto a sus pares europeas, ya que los operadores miran más allá de las promesas del banco central de seguir aumentando las tasas de interés y se enfocan en los informes de ganancias sólidas de las compañías. Los futuros del S&P500 y Nasdaq 100 suben. Bank of America Corp. y Wells Fargo & Co. lideran las ganancias a medida que los inversores recibieron con agrado la noticia de que los grandes bancos de EE UU. pasaron la prueba de resistencia anual de la Fed , lo que demuestra que tienen suficiente capital para resistir una fuerte recesión económica, despejando el camino para el pago de dividendos.

La economía de EE. UU. mostró un crecimiento mucho más fuerte de lo esperado en el 1T23 de lo que se pensaba anteriormente, según una gran revisión al alza realizada este jueves por el Departamento de Comercio. El Pib aumentó a un ritmo anualizado del 2% durante el 1T23, superando la estimación anterior del 1,3 % y el pronóstico de consenso del 1,4 %. Esta fue la tercera y última estimación del PIB del 1T23. La tasa de crecimiento fue del 2,6% en el 4T22.

La revisión al alza ayuda a socavar las expectativas generalizadas de que Estados Unidos se dirige hacia una recesión. Según un resumen de la Oficina de Análisis Económico del departamento, el cambio se produjo en gran parte porque tanto los gastos de los consumidores como las exportaciones fueron más fuertes de lo que se pensaba anteriormente. El gasto del consumidor, medido por los gastos de consumo personal, aumentó un 4,2 %, el ritmo trimestral más alto desde el 2T21. Al mismo tiempo, las exportaciones aumentaron un 7,8 % tras caer un 3,7% en el 4T2022. En el frente de la inflación, los precios PCE subyacentes, que excluyen alimentos y energía, subieron un 4,9% en el período, una revisión a la baja de 0,1 puntos porcentuales. El índice de precios total aumentó un 3,8%, sin cambios desde la última estimación.

En Europa: El EuroStoxx 600 sube +0.3% por tercer día, cuando los inversores aplaudieron la noticia de la caída de la inflación española, lo que se sumó a las noticias optimistas de los sectores minorista y bancario. Mientras que el Cac 40 agregó +0,9% y el Dax de Alemania ganó +0,2%. La inflación española cayó al 1,6% interanual en junio, convirtiéndose en la primera de las grandes economías de la eurozona en registrar aumentos anuales de precios por debajo del objetivo del 2 % del Banco Central Europeo (BCE) desde la guerra de Ucrania. Subrayando la tendencia, el banco central sueco elevó este jueves su tasa en un cuarto de punto porcentual a 3,75% como se esperaba Los inversores no se conmovieron con los datos de inflación alemanes, que mostraron que la tasa de crecimiento de los precios aumentó a 6,8% en junio

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

sobre una base armonizada de la UE, ligeramente superior al 6,7% esperado por los economistas. Se espera que los datos de la eurozona (viernes) muestren que la inflación general se desaceleró, pero la cifra subyacente observada de cerca, que excluye los volátiles precios de los alimentos y la energía, subió en una señal de que la campaña de ajuste del BCE podría extenderse por más tiempo.

En Asia: Las acciones bajaron, con el índice Hang Seng de Hong Kong cayendo -1,3%, mientras que el CSI 300 de China perdió -0,5% y el Topix de Japón perdió un 0,1%.

En Colombia: El Ministerio de Minas y Energía, en cabeza de Irene Vélez, presentó y firmó el Pacto por la Transición, en La Guajira, en compañía del presidente Gustavo Petro y autoridades locales, así como compañías de generación y transmisión de energía. Dentro de las empresas firmantes están AES, GEB, EPM, Edpr, EDF, Celsia y Enerfín. El multimillonario Jaime Gilinski, quien recientemente aseguró el control accionario de Grupo Nutresa en una compleja operación, ofreció $836 millones para adquirir la totalidad de la participación de Companhia Brasileira de Distribuição en Almacenes Éxito. El comprador lanzará una oferta pública para realizar la transacción. La oferta vence el 7 de julio. Grupo Energía de Bogotá alcanzó los acuerdos finales para empezar a construir la línea de transmisión eléctrica Colectora, dijo la ministra de Minas y Energía Irene Vélez en Twitter.

| Divisas

USD/COP

El peso colombiano (COP) cerró ayer en $4,142.00, luego de negociar un monto de USD 1,309.74 millones. El USD limita la presión bajista, que obliga al índice (DXY) a retornar a la zona de las 103 unidades. El actual repunte en el sentimiento que rodea al universo de activos de riesgo se apalanca en el mercado de bonos de EE.UU. y Alemania, donde las tasas de rendimiento revierten parte del reciente descenso y operan con avances decentes. **Para hoy, esperamos un rango comprendido entre COP$4,140 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) se mantiene en la zona de 1.0880, donde también coincide la media móvil de 55 días, aunque el par recupera interés comprador de la mano de la mejora en el apetito por los activos con mayor componente de riesgo el repunte de la actividad económica en EE.UU. limita mayores avances en la jornada. **Esperamos un rango de operación para el par EUR/COP acotado entre los COP$4,520 y los COP$4,580 por euro.**

| Commodities

El petróleo WTI inicia la jornada con una disminución de -0.12% cotizando a USD$69.48 por barril. Para el día de hoy, el precio del crudo logra estabilizarse después de subir con fuerza ayer tras una caída de inventarios en EE.UU mayor de lo esperado, mientras la atención vuelve a centrarse en el alza de tasas de interés, que está afectando al crecimiento económico mundial.

Así mismo, la EIA informó que los inventarios de crudo cayeron en 9.6 millones de barriles en la semana pasada, muy por encima de la reducción de 1.8 millones de barriles prevista por el mercado. Jerome Powell, presidente de la FED, no descartó nuevas alzas en reuniones consecutivas, mientras que la presidenta del BC, Christine Lagarde, confirmó las expectativas de que el banco subirá los tipos de interés. Finalmente, el mercado se mantiene atento a las decisiones de política monetaria en el mundo.

Gráfica 1: Variación de divisas

Dólar Australiano	0.6635	0.56%
Euro - COP	4,568.77	0.47%
Dólar Neozelandés	0.6098	0.40%
Corona Sueca	10.8062	0.23%
Libra Esterlina	1.2662	0.19%
Peso Mexicano	17.0818	0.09%
Yuan Chino	7.2481	0.08%
Dólar Canadiense	1.3256	0.02%
Corona Checa	21.6032	-0.20%
Franco Suizo	0.8947	-0.21%
USD - COP	4,142.00	-0.72%

Fuente: Investing - Acciones & Valores

Gráfica 2: Variación de commodities

Plata	22.890	0.00%
WTI	69.48	-0.12%
BRENT	74.14	-0.13%
Oro	1,919.15	-0.16%
Gas Natural	2.663	-0.19%
Café	161.27	-0.42%
Maiz	533.62	-0.63%
Cobre	3.6857	-1.52%

Fuente: Investing - Acciones & Valores

| Renta Fija

EE.UU: Los bonos del tesoro americano presentan desvalorizaciones tras los mensajes del presidente de la Reserva Federal, Jerome Powell de la posibilidad de dos aumentos más en las tasas de interés durante este año. También, el mercado se desvalorizó tras conocerse los resultados del PIB anualizado con una lectura del 2% vs 1.4% esperado, mostrando que la FED tendría más trabajo por realizar para enfriar la economía de EE.UU. Además, la lectura del consumo personal de 4.2% vs 3.8% esperado sigue mostrando una buena dinámica de la demanda agregada.

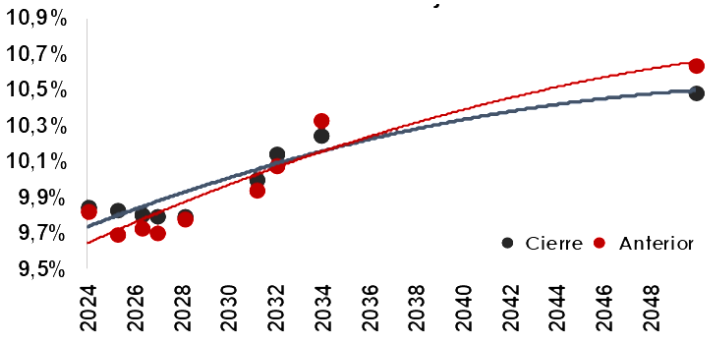
Mercados Desarrollados: Las curvas de bonos soberanos de la Zona Euro presentan desvalorizaciones tras mensajes hawkish por parte del BCE y las lecturas de inflación en Alemania, donde la lectura m/m tuvo una lectura de 0.3% vs 0.2% estimado. Respecto a los bonos japoneses, las mayores tasas de interés a nivel global presionan la curva al alza. Respecto a los gilts, estos presentaron desvalorizaciones mientras la narrativa de mayores subidas de tasas de interés y la posibilidad de una tasa terminal del 6.25% presionan la curva al alza.

Mercados Emergentes: Los bonos brasileños se desvalorizan mientras el apetito por riesgo a nivel disminuye mientras se descuentan mayores subidas de tasas de interés. Por su parte, la curva de bonos mexicanos presentó pocos movimientos en la curva, mientras el Banco Central de México realizó una operación de canje para extender los vencimientos de su deuda pública.

Colombia: El día de hoy la curva presentó un aplanamiento con la parte corta retrocediendo en promedio 8.27 pbs. En la parte larga, los TES COP 2036 se valorizaron 31.4 pbs mientras el apetito por la parte larga continua. Resaltamos que el movimiento anterior, también responde a la subasta de TES de largo plazo donde se subastaron los TES COP 2033, 2042 y 2050 con tasas de corte de 10.185% , 10.595% y 10.52% respectivamente con una sobredemanda de 5 veces adjudicando COP 900 mil millones. **Esperamos un rango de operación de 9.75-9.95% para los TES 25, de 9.70%-9.90% para los TES 27, de 9.95-10.15% para los TES 31, de 10.35%-10.70% para los TES 42 y de 10.35%-10.60% para los TES 50.**

Ecopetrol salió al mercado este miércoles con una emisión de bonos en dólares por US$1.500 millones compuesta por nuevos títulos con vencimiento en 2029 y notas existentes con vencimiento en 2033 y a tasas de 8,625% y 9,000%, respectivamente. En un comunicado, Ecopetrol anunció que la emisión alcanzó un valor de US$3,800 millones, equivalente a 2,5 veces la cantidad colocada, y que obtuvo una demanda cercana a 200 inversionistas de EE.UU., Europa, Asia y América Latina.

Gráfica 3: TES Tasa Fija

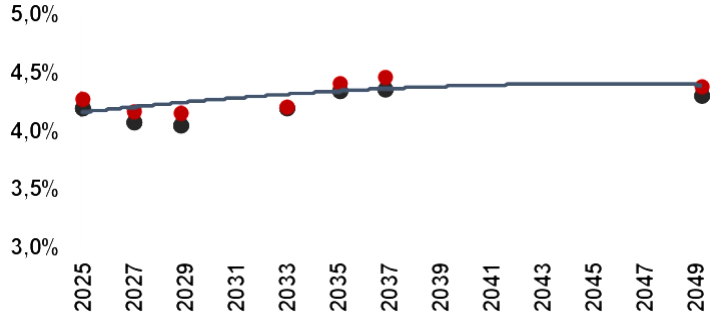


Fuente: Cierres SEN - Acciones & Valores

Gráfica 4: Variación diaria TES Tasa Fija (pbs)

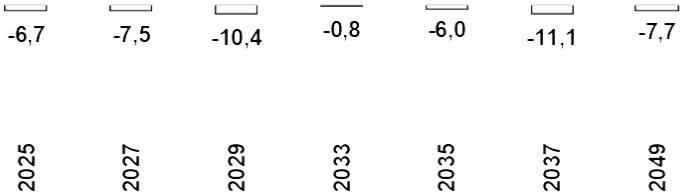
Fuente: Cierres SEN - Acciones & Valores

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, esto ocurre en medio de un optimismo por las acciones tecnológicas y los bancos. Los futuros del Dow Jones subieron cerca de +0.3%, el S&P 500 aumentó alrededor del +0.3%, mientras que, el Nasdaq tuvo un incremento del +0.4%. El mercado estadounidense reacciona positivamente a la noticia positiva de la prueba de estrés de la FED a los bancos y a los buenos resultados de Micron Technology, sin embargo, hay que estar atento a la reacción que tendrá el mercado ante la caída en la solicitudes semanales por desempleo.

Las acciones en Asia-Pacífico se muestran mixtas mientras los inversores continúan analizando los comentarios de Jerome Powell, quien anunció que podría presentar múltiples aumentos de tasas en el futuro; sin embargo es importante, referencia que los mercados de Singapur, Indonesia, Malasia e India por la festividad de Eid-al-Adh. El Hang Seng mostró retroceso de -1.24% mientras que el componente Shenzhen registró un aumentó de +0.09% y el compuesto de Shanghai un retroceso de -0.22%. En Japón, el Nikkei 225 registró un repunte de +0.12% y el Topix disminuyó (-0.10%). Finalmente, el S&P/ASX 200 de Australia aumentó un (-0.02%). En ese orden de ideas, el mercado persiste volátil por la coyuntura internacional.

El mercado accionario en Europa se mostró mayormente al alza mientras los banqueros centrales hablan de más subidas de tasas. Por otro lado, H & M sube un 15% debido a las ganancias sólidas. El Eurostoxx 600 subió +0.3%, el CAC 40 también se mostró positivo alcanzando un aumentó de +0.68%, el DAX registró un aumento de +0.22% y el FTSE 100 experimentó un retroceso de -0.31%. En ese orden de ideas, los inversionistas esperan las posibles consecuencias de lo anunciado por los bancos centrales en el foro en Sintra.

| Mercado Local

El índice MSCI COLCAP cerró con un retroceso del -0.19%, ubicándose en 1,127.37 puntos. Las acciones más valorizadas fueron GEB (+1.28%), PF-Bancolombia (+1.10%) y GrupoArgos (+1.10%). Las acciones con las mayores variaciones negativas fueron CNEC (-6.80%), Bogotá (-5.34%) y ETB (-5.26%).

El monto negociado en acciones se situó en COP$17,080.5 millones. Las acciones más negociadas fueron PF-Bancolombia (COP$182,126 millones), Ecopetrol (COP$3,706.7 millones) y PF-Davivienda (COP2,355.6 millones).

Para la jornada de hoy esperamos que el Colcap se mueva en un rango entre los 1,115 y 1,128 puntos, creemos que el índice tiene espacio para seguir retrocediendo. Para Ecopetrol consideramos que podría estar en un rango entre COP$2,115 y COP$2,180.

| Emisores

- **Promigas:** La compañía informó que Natalia Abello Vives, Vicepresidente Legal y de Sostenibilidad, estará vinculada con la Compañía hasta el 30 de junio de 2023. La Junta Directiva ha designado como Vicepresidente Legal y de Sostenibilidad a partir del 31 de julio de 2023 a María Paula Camacho Rozo, quien es abogada de la Pontificia Universidad Javeriana. Durante el mes de julio de 2023, Mauricio Arcieri Cabrera, estará encargado de la Vicepresidencia Legal y Sostenibilidad.
- **Grupo Aval:** La compañía informó que en los términos dispuestos en el respectivo prospecto de emisión, el día de ayer efectuó el pago de intereses sobre la Sexta Emisión de Bonos de Grupo Aval.
- **Éxito:** La compañía informó que Companhia Brasileira de Distribuição (GPA) publicó que el día de ayer el Sr. Jaime Gilinski presentó a la compañía una oferta no solicitada, no negociada previamente con la administración, para adquirir la totalidad de la participación de la Compañía en Almacenes Éxito S.A. La oferta tiene un valor equivalente a USD $836 millones a ser pagados en efectivo por la totalidad de la participación de 96.52% que GPA posee en Éxito. La administración de GPA comunicó inmediatamente a la Junta Directiva el recibimiento de la oferta, quien tendrá una reunión para analizar la oferta.
- **Ecopetrol:** La compañía informó que el día de ayer realizó exitosamente una emisión de bonos en el mercado internacional por USD $1,500 millones como parte de su estrategia de refinanciamiento y financiación del plan de inversiones 2023.
- **GEB:** La compañía informó que Fiduciaria Central S.A. y Servitrust GNB Sudameris S.A, actuando en su calidad de representantes legales de los tenedores de bonos de las emisiones de deuda pública interna de la compañía, decidió convocar a la segunda convocatoria de la Asamblea Conjunta de Tenedores de Bonos que se llevará a cabo el próximo 7 de julio de 2023 a las 10:00 a.m de forma no presencial, en el marco del proceso de fusión por absorción entre el GEB, Elecnorte S.A.S. E.S.P. y EEB GAS S.A.S, filiales en las cuales posee directamente el 100% de su capital social.

Gráfica 7: Variación de índices

Nifty 50	18,972.10	0.82%
Euro Stoxx 50	4,361.65	0.39%
Nasdaq	13,591.75	0.27%
DAX	15,976.85	0.17%
S&P/ASX 200	7,194.90	-0.02%
S&P 500	4,376.86	-0.04%
Dow Jones	33,852.66	-0.22%
FTSE 100	7,474.12	-0.35%
Hang Seng	18,934.36	-1.24%

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.