

ASÍ AMANECE LOS MERCADOS

Deflactor subyacente del PCE por debajo a lo esperado, debilita el dólar

30 de junio
2023

| Titulares

- Optimismo en NY tras un buen comportamiento de los índices para la primera mitad del año, los inversionistas analizan la moderación en el dato de PCE en EE.UU.
- Los bonos del tesoro americano inician con desvalorizaciones tras los datos de consumo personal y PIB por encima de lo esperado. Con lo anterior, el rendimiento de los bonos del tesoro a dos años subió alrededor de cinco puntos básicos a 4.92%, lo que se sumó al salto de 16 puntos del jueves.
- El USD cede al cierre de la semana a las presiones alcistas luego de conocer el deflactor del gasto en EE.UU., por lo que el índice (DXY) retorna a la zona de las 102.7 unidades.

| Análisis Económico

En EE.UU: Los futuros de las acciones en NY suben al cierre del 2T23, mientras que los bonos del Tesoro extendieron una venta masiva provocada por el sólido crecimiento económico de EE.UU. y los datos de empleo que impulsaron las apuestas a más alzas de las tasas de interés. Los futuros del S&P 500 avanzan +0,3%, con el indicador subyacente cerrando una tercera ganancia trimestral consecutiva. Los futuros de Nasdaq 100 agregan +0,5%, lo que indica que el índice está listo para extender su aumento de 37% desde el comienzo del año.

Hoy conocemos como la medida preferida de la Fed de la inflación de EE.UU. se desaceleró nuevamente en mayo, y la lectura principal cayó a un mínimo de dos años, ya que las incesantes alzas de tasas parecen estar finalmente teniendo un efecto en las presiones de los precios al consumidor. El índice de precios PCE núcleo de mayo, aumentó un 4,6% anual, por debajo del 4,7% de abril. El índice subyacente subió un 0,3% en el mes, informó la Oficina de Análisis Económico, disminuyendo desde el 0,4% en abril y coincidiendo con el pronóstico del consenso de Wall Street. El PCE total subió solo un 0,1% en el mes y un 3,8% en el año, con ambas lecturas firmemente dentro de las estimaciones de los analistas. Los ingresos personales aumentaron un 0,4%, mientras que el gasto personal real aumentó un 0,1% respecto al ritmo de abril, señaló la BEA, un poco más ligero que los pronósticos de Street.

En Europa: Las acciones suben el viernes después que los datos de inflación de la eurozona más bajos de lo esperado dieron a los inversores la esperanza de que las tasas de interés en el bloque pronto alcanzarán su punto máximo. El informe preliminar publicado por Eurostat mostró que el Índice Armonizado de Precios al Consumidor (IPCA) anual de la zona subió +0.3% en junio, frente a la lectura sin cambios esperada. La subida se vio contrarrestada por una fuerte desaceleración de la tasa anual, que se situó en el 5.5%, frente al 6.1% del mes anterior. Además, el IPCA subyacente aumentó un 0.3% intermensual y se situó en el 5.4% anual, por debajo de las estimaciones del consenso. El EuroStoxx 600 avanza +0,8%, extendiendo las ganancias de la mañana, mientras que el Cac 40 de Francia subió un 0,9% y el Dax de Alemania avanzó un 1,1%. El índice de referencia europeo está en camino de terminar el trimestre sin cambios después de no poder aprovechar su ganancia del 7,8% del 1T23. con flujos de salida de las acciones europeas por un total de US\$27.000 millones este año. El FTSE

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](#)**

100 de Londres, que se ha quedado atrás de otros puntos de referencia en Europa este año, subió un 0,7 por ciento.

En Asia: Las acciones relacionadas con China obtuvieron ganancias moderadas, con el índice CSI 300 ganando +0,5% y el Hang Seng de Hong Kong +0,1%. Más temprano, China publicó los índices oficiales de gerentes de compras para junio que muestran una contracción en la actividad fabril y un crecimiento más débil de lo esperado en los servicios, lo que refuerza los pedidos para que Beijing promulgue más medidas de estímulo. El renminbi subió un +0,2% frente al dólar, luego de caer brevemente a su punto más débil desde noviembre.

En Colombia: En Colombia, el Banco de la República dará a conocer su decisión sobre la tasa de intervención, en donde esperamos que el banco ponga fin al ciclo alcista más pronunciado de su historia y se mantenga la tasa inalterada en 13,25%. Hoy también el DANE publica cifras de desempleo urbano y nacional. El ministro de Hacienda, Ricardo Bonilla, dijo que Colombia continuará exportando combustibles fósiles durante unas dos décadas, debido a que la diversificación de las exportaciones y los ingresos es un proceso gradual. El presidente Gustavo Petro declara emergencia económica y social para La Guajira tras despachar toda la semana desde esa región, reportaron medios locales.

| Divisas

USD/COP

El peso colombiano (COP) cerró ayer en \$4,189.10, luego de negociar un monto de USD 1,253.45 millones. El USD cede al cierre de la semana a las presiones alcistas luego de conocer el deflactor del gasto en EE.UU., por lo que el índice (DXY) retorna a la zona de las 102.7 unidades. **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) sigue de capa caída al cierre de la semana y cae por tercer día consecutivo a mínimos de más de dos semanas tras la publicación de la inflación de la eurozona. Los datos reafirman las expectativas de un nuevo aumento de +25 pb por parte del BCE en julio, aunque no logran impresionar a los alcistas del Euro ni prestar ningún soporte al par tras las preocupaciones sobre los vientos en contra de la economía derivados del aumento en los costos de los préstamos.. **Esperamos un rango de operación para el par EUR/COP acotado entre los COP\$4,510 y los COP\$4,560 por euro.**

| Commodities

El petróleo WTI inicia la jornada con un aumento de +0.06% cotizando a USD\$69.90 por barril. Para el día de hoy, el incremento en el precio del crudo se explica ya que los mercados sopesaron una caída de los inventarios estadounidenses mayor de la esperada y el temor a que la subida de las tasas de interés impacte directamente en el 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 y al dato de PCE de hoy.

Gráfica 1: Variación de divisas

USD - COP	4,189.10	1.14%
Euro - COP	4,547.56	0.42%
Libra Esterlina	1.2659	0.39%
Dólar Neozelandés	0.6087	0.33%
Dólar Australiano	0.6628	0.23%
Yuan Chino	7.2757	0.15%
Dólar Canadiense	1.3264	0.12%
Franco Suizo	0.8998	0.07%
Corona Checa	21.7726	-0.03%
Corona Sueca	10.8448	-0.08%
Peso Mexicano	17.0690	-0.24%

Fuente: Investing - Acciones & Valores

Gráfica 2: Variación de commodities

Cobre	3.7168	0.48%
Maiz	530.88	0.36%
BRENT	74.64	0.17%
WTI	69.90	0.06%
Café	161.30	-0.19%
Oro	1,913.85	-0.21%
Plata	22.400	-0.85%
Gas Natural	2.655	-1.70%

Fuente: Investing - Acciones & Valores

| Renta Fija

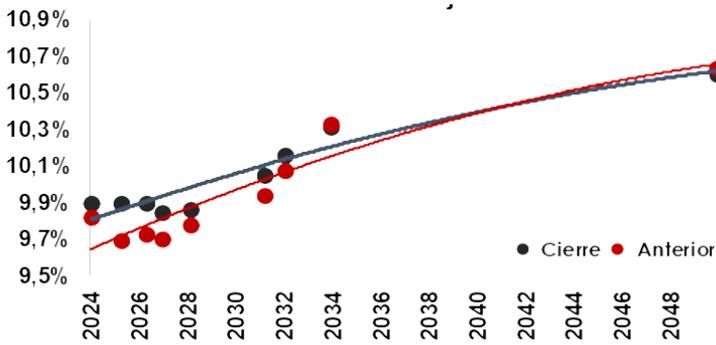
EE.UU: Los bonos del tesoro americano inician con desvalorizaciones tras los datos de consumo personal y PIB por encima de lo esperado. Con lo anterior, el rendimiento de los bonos del tesoro a dos años subió alrededor de cinco puntos básicos a 4.92%, lo que se sumó al salto de 16 puntos del jueves. Además, la lectura del deflactor del PCE por debajo a lo esperado no desplazó con fuerza la curva a la baja (sólo 2 pbs en promedio) mientras aún se prevé más trabajo por parte de la FED. De esta manera, el mercado de swaps ahora indica una probabilidad cercana al 50% de una segunda alza en EE.UU. para fin de año.

Mercados Desarrollados: Las curvas de bonos soberanos de la Zona Euro presentan desvalorizaciones mientras el mercado sigue sopesando la posibilidad de mayores subidas de tasas de interés. Respecto a los bonos japoneses, el mercado está atento al nuevo calendario para el próximo semestre de recompras por parte del BoJ y resultados de producción industrial por encima a lo esperado presionaron la curva al alza. Respecto a los gilts, estos presentaron desvalorizaciones siguiendo a sus pares y la expectativa de un proceso desinflacionario lento en el Reino Unido.

Mercados Emergentes: Los bonos brasileños continúan con valorizaciones tras las continuas lecturas de inflación por debajo de lo esperado, en este sentido el BCB sigue creyendo que podrían llegar a su objetivo de inflación del 3%. Por su parte, la curva de bonos mexicanos se desvalorizó siguiendo el comportamiento de los tesoros americanos, y se empieza a descontar la posibilidad de un Banxico que siga manteniendo su tasa de interés inalterada durante el año.

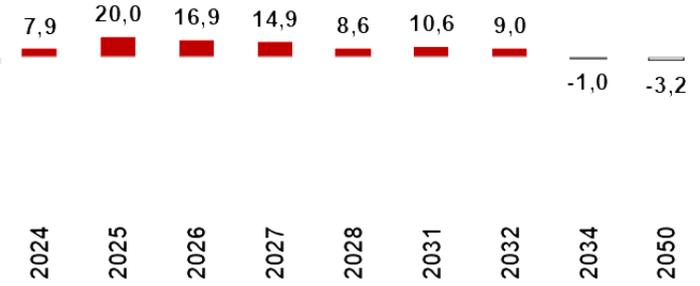
Colombia: El día de ayer la curva se desplazó al alza en promedio 6 pbs, con el mayor movimiento en el nodo a 30 años de 12.3 pbs. El driver de ayer se fundamenta en el contexto internacional, donde el sentimiento de risk-off prevaleció mientras se descuenta la posibilidad de mayores subidas de tasas de interés a nivel global. El mercado a pesar de lo anterior, sigue previendo que el Banco de la República mantenga inalterada su tasa de interés el día de hoy, por lo que esperamos que hoy existan pocos movimientos en la curva. **Esperamos un rango de operación de 9.80-10.00% para los TES 25, de 9.80%-10.00% para los TES 27, de 9.95-10.20% para los TES 31, de 10.50%-10.80% para los TES 42 y de 10.50%-10.75% para los TES 50.**

Gráfica 3: TES Tasa Fija



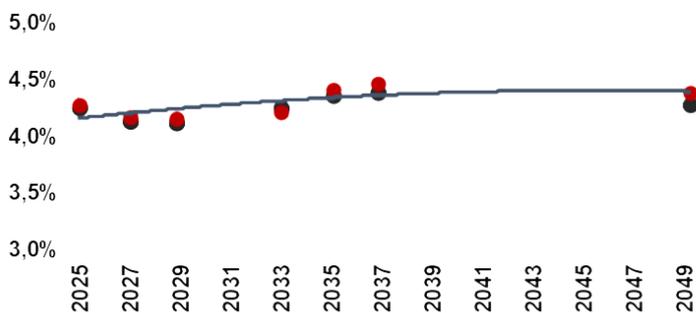
Fuente: Cierres SEN - Acciones & Valores

Gráfica 4: Variación diaria TES Tasa Fija (pbs)



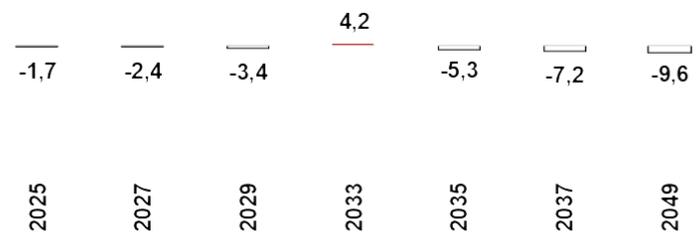
Fuente: Cierres SEN - Acciones & Valores

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, con los índices accionarios cerrando una primera mitad del año 2023 con un buen desempeño. Los futuros del Dow Jones subieron cerca de +0.3%, el S&P 500 aumentó alrededor del +0.4%, mientras que, el Nasdaq tuvo un incremento del +0.5%. Finalizando la primera mitad del año, el mercado analiza el dato de PCE que muestra una moderación en este mes, por lo que es posible ver un impulso en los mercados de Wall Street.

Las acciones en Asia-Pacífico se muestran mixtas, con los inversionistas evaluando la dinámica de la renta variable para la primera mitad del año. El Hang Seng mostró un desempeño sobre la línea plana, mientras que, el componente Shenzhen registró un aumento de +1.0% y el compuesto de Shanghai avanzó +0.62%. En Japón, el Nikkei 225 registró una caída de -0.14% y el Topix disminuyó (-0.33%). Finalmente, el S&P/ASX 200 de Australia aumentó un (+0.12%).

El mercado accionario en Europa se mostró optimista, y parece querer unirse a la intención positiva de Wall Street. El Eurostoxx 600 subió +1.0%, con la mayoría de los sectores y bolsas en terreno positivo. El CAC 40 alcanzó un aumento de +1.1%, el DAX registró un aumento de +1.14% y el FTSE 100 experimentó un incremento de +0.71%. Los inversionistas esperan cómo será el comportamiento de los inversores de cara al resultado del PCE y cómo se ajustan las perspectivas de política monetaria en EE.UU.

| Mercado Local

El índice MSCI COLCAP cerró con un avance del +0.32%, ubicándose en 1,130.93 puntos. Las acciones más valorizadas fueron Bogotá (+5.0%), Grupoargos (+3.92%) y Bancolombia (+1.84%).

Las acciones con las mayores variaciones negativas fueron Promigas (-6.80%), GEB (-3.26%) y PF-Cemargos (-2.75%).

El monto negociado en acciones se situó en COP\$44,531.5 millones. Las acciones más negociadas fueron Bancolombia (COP\$12,921.8 millones), PF-Bancolombia (COP\$11,206.4 millones) y Ecopetrol (COP\$8,349.8 millones).

Para la jornada de hoy esperamos que el Colcap se mueva en un rango entre los 1,122 y 1,145 puntos, creemos que el índice podría experimentar un repunte el día de hoy en línea con la dinámica de las bolsas internacionales. Para Ecopetrol consideramos que podría estar en un rango entre COP\$2,120 y COP\$2,175, con un movimiento levemente positivo al alza.

| Emisores

- **Éxito:** La compañía informó que Companhia Brasileira de Distribuição (“GPA”) publicó su decisión acerca de la oferta de compra de Jaime Gilinski. La Junta Directiva de GPA se reunió ayer para analizar y discutir la oferta junto con sus asesores financieros y legales, y decidió, por unanimidad de sus miembros, rechazar la oferta, por considerar que el precio ofrecido no refleja parámetros adecuados de razonabilidad financiera para una transacción de esta naturaleza.
- **Grupo Sura:** La compañía informó que la Junta Directiva decidió aprobar la ejecución del Acuerdo Marco para el intercambio de acciones de Grupo Nutresa. Una vez adelantadas la totalidad de las operaciones contempladas en el Acuerdo Marco, Grupo SURA entregará el 35.6% del negocio de alimentos de Grupo Nutresa, actualmente de su propiedad, y JGDB, IHC, Nugil y Nutresa dejarán de ser accionistas en Grupo SURA y Grupo Argos.
- **Grupo Nutresa:** La compañía informó que la Asamblea de Accionistas en su reunión extraordinaria de ayer decidió autorizar la celebración del Acuerdo Marco celebrado el 15 de junio de 2023, entre la compañía y Grupo Sura, Grupo Argos, IHC, JGDB y Nugil. De igual forma, decidió autorizar a los miembros de junta directiva y representantes legales para deliberar y decidir respecto de la aprobación del Acuerdo Marco y del contrato de transacción (exceptuando a Gabriel Gilinski por posibles conflictos de interés).
- **Grupo Argos:** La compañía informó que Odinsa S.A empresa de concesiones de Grupo Argos, y Macquarie Asset Management (MAM), por cuenta de Macquarie Infrastructure Partners V, anunciaron la consolidación de su alianza estratégica en la nueva plataforma de inversión en infraestructura aeroportuaria, en la que cada uno cuenta con una participación del 50% y que incluye activos por cerca de COP \$1.3 billones.

Gráfica 7: Variación de índices

Nifty 50	19,189.05	1.14%
DAX	16,123.85	1.11%
Euro Stoxx 50	4,393.35	0.89%
Dow Jones	34,122.42	0.80%
FTSE 100	7,529.72	0.78%
S&P 500	4,396.44	0.45%
S&P/ASX 200	7,203.30	0.12%
Nasdaq	13,591.33	-0.02%
Hang Seng	18,916.43	-0.09%

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.