

Informe semanal de Renta Variable

3-7 de julio 2023

| Resumen

- A nivel local, el principal driver del mercado fue la noticia alrededor del Grupo Éxito, debido a la Oferta de Adquisición Pública que lanzó Jaime Gilinski por la participación accionaria que tiene Grupo Pao de Azucar (GPA) en Grupo Éxito (96.52% de las acciones totales en circulación).
- La semana pasada el mercado local mostró un desempeño sobre una línea plana, con las mayores variaciones positivas observadas en Grupo Argos (+5.9%), Grupo Sura (+4.0%) y Corficolombiana (+3.1%). Esta semana esperamos que el índice se encuentre en un rango entre los 1,120 y los 1,153 pts.
- Los principales índices bursátiles a nivel global reportaron ganancias significativas, estimulando la confianza de los inversionistas. Por ejemplo, el S&P 500 obtuvo un rendimiento YTD del 15.95%, el Nasdaq 100 alcanzó un rendimiento YTD del 38.75%
- Se considera un posible ambiente dinámico en el mercado accionario a nivel internacional esta semana, impulsado por la publicación de importantes datos macroeconómicos. Estos datos tendrán un impacto significativo en las perspectivas económicas globales y se espera que generen movimientos en los mercados internacionales. A nivel local, también se están considerando posibles escenarios, como una segunda Oferta Pública de Adquisición (OPA) por el Grupo Éxito.

| ¿Qué pasó esta semana?

Mercado Internacional

Durante la semana pasada, el mercado accionario mostró una tendencia alcista al finalizar el viernes, cerrando así un semestre positivo para el 2023. Los principales índices bursátiles a nivel global reportaron ganancias significativas, estimulando la confianza de los inversionistas. Por ejemplo, el S&P 500 obtuvo un rendimiento YTD del 15.95%, el Nasdaq 100 alcanzó un rendimiento YTD del 38.75%, el más alto de su historia para un primer semestre, y el Dow Jones logró un rendimiento YTD del 3.80%. Por otro lado, los índices a nivel europeo registraron un rendimiento de 8.72% para el Stoxx 600 y de solo 1.08% para el FTSE 100.

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

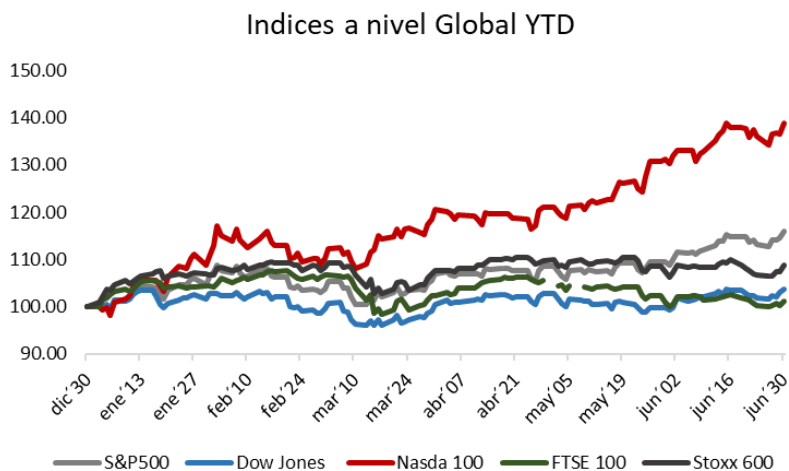
Analista Renta Variable
cristian.pelaez@accivalores.com
(601) 3907400 ext 1300

Jahnisi Arley Cáceres

Analista Renta Variable
jahnisi.caceres@accivalores.com
(601) 3907400 ext 1300

Andrés Felipe Madero

Practicante
andres.rubio@accivalores.com



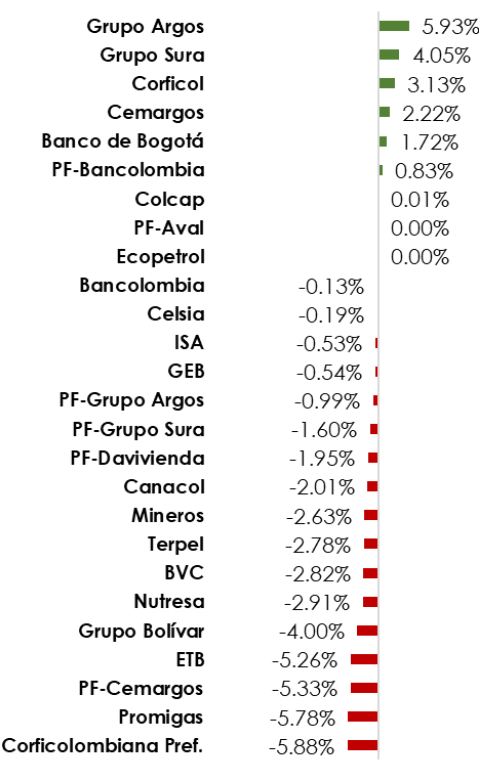
Fuente: BVC- Investigaciones Económicas ACVA

Por otro lado, durante la semana pasada también se divulgaron datos macroeconómicos que tuvieron un impacto en el mercado accionario. Uno de ellos fue el dato de PCE (Gasto de Consumo Personal) total, el cual registró un aumento del 0.1% y un crecimiento del 3.8% en el año. Estos resultados estuvieron en línea con las perspectivas de los analistas y podrían influir en las decisiones de la Reserva Federal en su próxima reunión sobre si aumentar o no la tasa de referencia; sin embargo, la probabilidad de un aumento son altas por las declaraciones de Jerome Powell en Sintra, Portugal, donde afirmó que la economía estadounidense se encuentra en buena forma para elevar las tasas. Esta dinámica, deja a la expectativa a los analistas y compañías, ya que podría generar más presión en algunos sectores, como lo observamos con la crisis de los bancos regionales. Adicionalmente, se publicaron los resultados de la prueba de estrés realizada por la Reserva Federal a las 23 instituciones financieras más importantes. Estos resultados revelaron que estas instituciones mostraron una sólida resistencia ante el escenario de estrés planteado.

Mercado Local

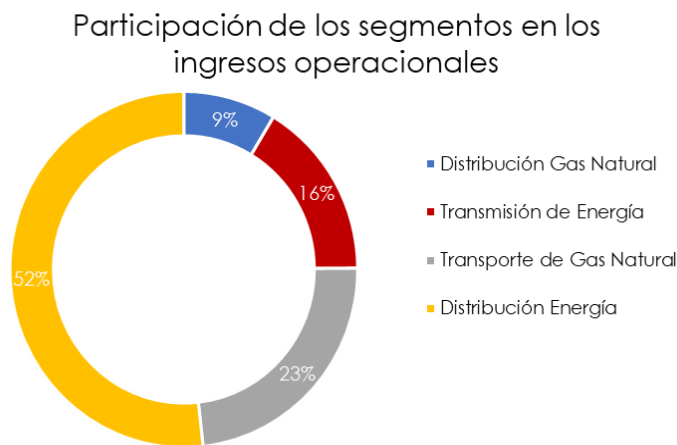
La semana pasada el mercado local mostró un desempeño sobre una línea plana, con las mayores variaciones positivas observadas en Grupo Argos (+5.9%), Grupo Sura (+4.0%) y Corficolombiana (+3.1%) y las mayores variaciones negativas registradas en las acciones de PF-Corficolombiana (-5.8%), Promigas (-5.7%) y PF-Cemargos (-5.3%). El principal driver del mercado fue la noticia alrededor del Grupo Éxito, debido a la Oferta de Adquisición Pública que lanzó Jaime Gilinski por la participación accionaria que tiene Grupo Pao de Azucar (GPA) en Grupo Éxito (96.52% de las acciones totales en circulación). Lo anterior sorprendió al mercado por el precio ofrecido en la oferta, cerca de COP\$2,783/acción, lo que representó en ese momento una caída del -34% en comparativa con el precio de bolsa (COP\$4,200).

Adicionalmente, la oferta tenía un múltiplo Precio-Valor en Libros (P/VL) implícito de 0.51x, lo que se encontraba lejos del múltiplo de mercado (0.77x) y lejos del valor fundamental que uno podría observar en una transacción que se hiciera a cerca de 1x valor en libros, siendo esta última opción un precio cercano a los COP\$5,450. ¿Cuál fue la razón para que la oferta de Gilinski no tuviera la prima de control característica de este tipo de transacciones?, esto se explica por la necesidad que tiene Grupo Casino por solucionar sus problemas de endeudamiento lo que dejaba espacio para que inversionistas grandes lanzaran ofertas para “probar el terreno”.



Fuente: BVC- Investigaciones Económicas ACVA

Entre otras noticias corporativas importantes se encuentra la terminación de las consultas para el proyecto Colectora de GEB en la Guajira, el cual conectará ocho parques solares y eólicos que se encuentran en esta región al Sistema de Transmisión Nacional (STN). Esto es positivo para el activo, puesto que muestra el esfuerzo del emisor en materia de transición energética y permite que GEB siga creciendo en términos de su negocio de Transmisión de Energía, el cual representa cerca de un 16% de los ingresos operacionales de GEB.



Fuente: GEB EEFF- Investigaciones Económicas ACVA

También se conoció la adjudicación lograda por ISA CTEEP, filial de ISA, la cual logró dos de los nueve lotes adjudicados en la primera subasta pública de transmisión de energía que realiza la Agencia Nacional de Energía Eléctrica (ANEEL). Con esto la compañía aumenta su participación en Brasil en 520 km y entra a operar en el estado de Rio de Janeiro. Las obras

adjudicadas a ISA CTEEP tienen una inversión estimada por ANEEL superior a los USD 487 millones y comprenden 520 km de líneas de transmisión doble circuito con un Ingreso Anual Permitido (RAP) de USD 78 millones. Los ingresos que se percibirán por estos proyectos representan casi la mitad del total de ingresos adjudicados en licitaciones públicas a ISA CTEEP en los últimos 5 años.

| ¿Qué esperamos para la próxima semana?

Mercado Internacional

Esta semana, se espera que la dinámica del mercado esté influenciada por la asimilación de los nuevos datos macroeconómicos. Los inversionistas estarán atentos a estos datos, dado a que serán claves para establecer las perspectivas macroeconómicas. Además, se anticipa que la segunda ronda de resultados empresariales cobrará una mayor relevancia que nunca, dado el contexto económico actual.

Mercado local

Para esta semana el mercado estará atento a la coyuntura alrededor del Grupo Éxito, donde no se descarta que pudiera haber una segunda oferta por parte de Gilinski. Adicionalmente, teniendo en cuenta la dinámica de las bolsas internacionales, es posible que un poco del positivismo de los extranjeros implique un apoyo al mercado local, al menos en términos de volúmenes de negociación. Consideramos que el índice se encuentra actualmente sobre una zona de soporte interesante, en donde es posible que veamos una intención de rebote al alza, que podría llevar al índice a un rango entre el nivel de los 1,120 y los 1,153 pts.



Fuente: Investigaciones Económicas ACVA}

En el caso de las acciones locales, esperamos que en el caso de GEB la noticia alrededor del proyecto Colectora genere un impacto positivo en la cotización del activo. De la misma forma, creemos que la noticia alrededor de ISA CTEEP tendría un impacto positivo sobre el movimiento de ISA que se encuentra sobre un nivel bastante descontado. En el caso de Ecopetrol es posible que el activo se pueda apoyar durante esta semana en la dinámica de los precios del petróleo, los cuales muestran un desempeño positivo en línea con las noticias de la prolongación del recorte de producción voluntario de Arabia Saudita hasta el mes de agosto y las intenciones de Rusia de reducir sus exportaciones de crudo en cerca de 500 mil barriles diarios en agosto según el viceprimer ministro, Alexander Novak.

Calendario de Dividendos
(semana del 03 al 07 de julio)

Calendario de Resultados 1T23

Semana del 03 al 07 de julio de 2023

	Fecha máxima para comprar	Fecha pago de dividendos	Dividendo por acción
Bancolombia	26 de junio	04 de julio	COP\$ 884
Banco de Occidente	26 de junio	04 de julio	COP\$ 134.34
Banco de Bogotá	26 de junio	04 de julio	COP\$ 261
Grupo Aval	26 de junio	04 de julio	COP\$ 3.60
GEB	29 de junio	07 de julio	COP\$ 109
Grupo Sura	26 de junio	04 de julio	COP\$ 320
Grupo Argos	04 de julio	11 de julio	COP\$ 143.75
Grupo Nutresa	10 de julio	17 de julio	COP\$ 96.45
Grupo Bolívar	10 de julio	17 de julio	COP\$ 207
Cemargos	10 de julio	17 de julio	COP\$ 76.59
Celsia Colombia	06 de julio	13 de julio	COP\$ 159

Día	2023	
	Abril	Mayo
2		ISA - Cemex - Éxito
8		Mineros - Cementos Argos
9		Ecopetrol - Celsia
10		Bancolombia
11		Canacol* - Grupo Argos
12		ETB - BVC*
15		Nubank - Davivienda - GEB - Sura
17		Grupo Aval
18		Terpel*
22		Corficolombiana
24		Promigas
26		
28	Nutresa	
30		Bogotá

Fuente: BVC

		Variación		
		semanal	mensual	anual
Acciones /1				
COLCAP	1,133.6	-0.4%	-1.3%	-16.5%
IBOVESPA	119,497.0	1.7%	6.2%	21.2%
IPSA (Chile)	5,866.8	3.7%	3.8%	17.60%
Dow Jones (EE.UU.)	34,418.5	2.1%	1.9%	10.68%
NASDAQ (EE.UU)	15,208.7	3.5%	4.55%	31.3%
S&P 500 (EE.UU)	4,455.6	2.9%	4.04%	16.48%
CAC 40 (Francia)	7,372.0	2.2%	1.4%	23.82%
DAX (Alemania)	16,037.6	1.2%	-0.1%	25.55%
FTSE-100 (Londres)	7,524.6	0.9%	-1.1%	4.0%
Hang Seng (Hong Kong)	19,415.7	1.4%	1.6%	-11.2%
Shenzhen (China)	11,130.3	1.4%	1.7%	-14.2%
Nikkei 225 (Japón)	33,422.5	2.72%	3.7%	26.5%

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.