

Informe semanal de Renta Variable del 28 de agosto al 01 de septiembre 2023

| Resumen

- Durante la semana pasada, los mercados internacionales mostraron un comportamiento de recuperación leve al finalizar, enmarcados principalmente por el discurso de Jackson Hole.
- Esta semana, los mercados estarán atentos principalmente a los datos del mercado laboral y de gasto de los consumidores (PCE), en búsqueda de leer la fuerza de la economía estadounidense.
- A nivel local, el mercado estará muy atento a la reacción de Wall Street a sus datos macroeconómicos y al desarrollo de eventos corporativos como el rebalanceo del MSCI Colcap, el 31 de agosto.
- Los inversionistas se encuentran atentos a los movimientos que podrían darse sobre especies como Grupo Argos y Cementos Argos, de cara a los flujos de los fondos extranjeros.

| ¿Qué pasó la semana anterior?

Mercado Internacional

Durante la semana pasada, los mercados internacionales mostraron un comportamiento mixto, los inversionistas estuvieron toda la semana a la expectativa de dos factores fundamentales. El primero son los resultados de Nvidia, donde el mercado se encontraba poniendo a prueba el optimismo generalizado alrededor de la Inteligencia Artificial y por ende la sobrevaloración que rodea a este activo. Segundo, el discurso del presidente de la Reserva Federal, Jerome Powell, en el marco del simposio de Jackson Hole.

Los resultados del gigante de los chips fueron bastante positivos e incluso sorprendieron a los analistas. Principalmente el impulso se debe al negocio de centro de datos que incluye los chips que se necesitan para la ejecución de la IA. Sin embargo, el desempeño de los principales índices en EE.UU. siguen estando impulsados por las acciones tecnológicas, por lo que toda la presión se encuentra enfocada en estos activos.

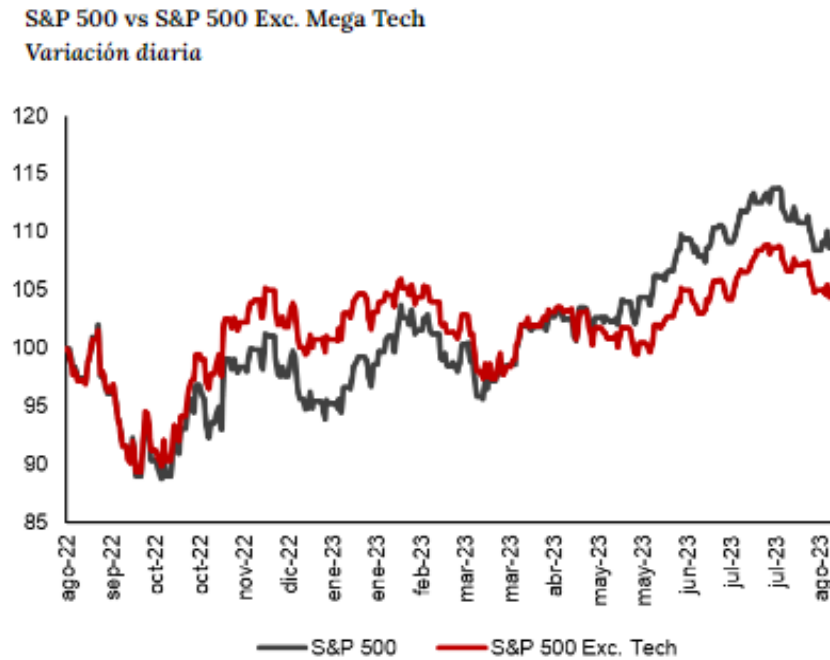
Héctor Wilson Tovar
Gerente de Investigaciones
Económicas
wtovar@accivalores.com
(601) 3907400 ext 1107

María Alejandra Martínez
Directora de Investigaciones
Económicas
maria.martinez@accivalores.com
(601) 3907400 ext 1566

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

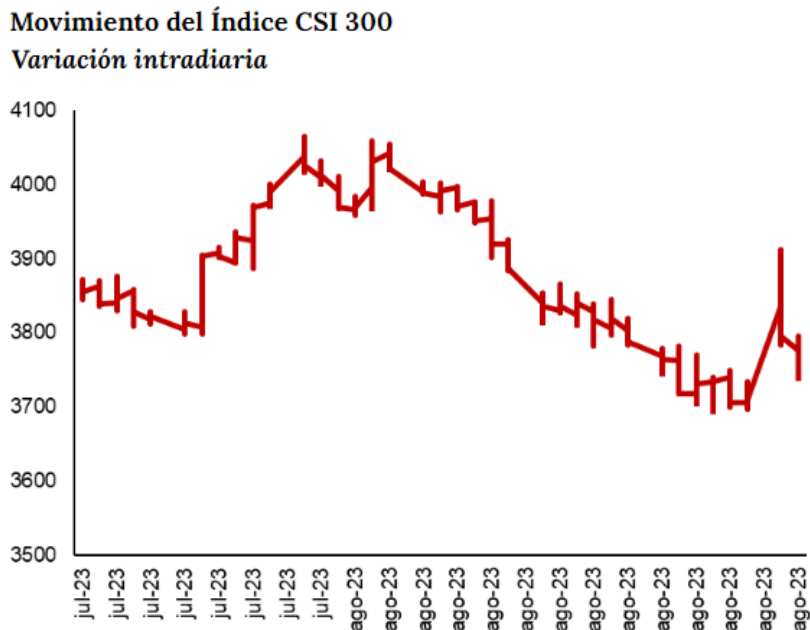
Jahnisi Arley Cáceres
Analista Renta Variable
jahnisi.caceres@accivalores.com
(601) 3907400 ext 1300

Diana Valentina González
Practicante
diana.gonzalez@accivalores.com



Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas ACVA

Adicionalmente, el mercado se encuentra atento a la coyuntura económica en China, la debilidad de la tesis acerca de una fuerte recuperación por la reapertura decepciona cada vez más. Las autoridades pertinentes continúan lanzando programas y medidas con el fin de impulsar el optimismo, pero tal como se ha observado en el desempeño del índice CSI 300 parece que el mercado está cada vez menos dispuesto a comprar esta tesis y podría empezar a poner su mira en otros mercados, ya sean emergentes o desarrollados.



Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas ACVA

Mercado Local

El mercado local mostró un desempeño negativo, con las mayores variaciones positivas observadas en Canacol (+1.37%), Terpel (+1.3%) y Ecopetrol (+0.57%) y las mayores variaciones negativas registradas en las acciones de Corficolombiana (-12.9%), PF-Grupo Sura (-8.4%) y Bancolombia (-7.24%).

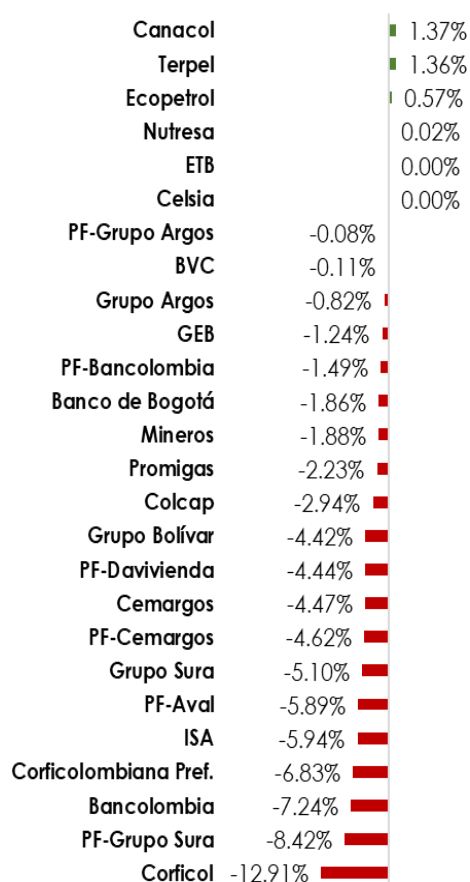
Durante la semana pasada, el mercado estuvo enmarcado por el contexto internacional, el optimismo de los extranjeros alcanzó a impactar de forma positiva pero leve al mercado local. No obstante, el mercado continúa preocupado por los movimientos de los fondos extranjeros debido a los rebalances.

El mercado empieza a tener en consideración los movimientos de los rebalances, en esencia los posibles flujos de venta en Corficolombiana y la eliminación del MSCI Small Cap Colombia, que significa posibles flujos de venta importantes sobre las especies de Grupo Argos y Cementos Argos.

Adicionalmente, se conoció que la Agencia de Promoción de la Inversión Privada (ProInversión) de Perú ha otorgado tres proyectos a Interconexión Eléctrica S.A (ISA), que suman 240 kilómetros de líneas de transmisión eléctrica. Estas nuevas líneas mejorarán la confiabilidad del sistema eléctrico y contribuirán a acelerar la transición energética en la región.

Entre tanto, también se dieron a conocer noticias acerca de la transacción que lleva a cabo actualmente Grupo Éxito. Inicialmente se conoció que, Almacenes Éxito transfirió 1,080,556,276 acciones ordinarias (equivalentes al 83.26% de las acciones en circulación) a programas de Recibos de Depósito Brasileños Nivel II y Americanos Nivel II. Lo que provocó alteraciones en la participación accionaria de Éxito superiores al 5% de su capital. Los dos principales accionistas resultantes son ITAU UNIBANCO S.A - BDR PROGRAM con un 42.96% de participación y JPMORGAN CHASE BANK NA FBO HOLDERS OF DR EXITO ADR con un 40.30% de participación. Además, se ha informado que los ADRs de Éxito ahora cotizan en la Bolsa de Valores de Nueva York bajo el símbolo "EXTO" y los BDRs en la Bolsa B3 bajo el símbolo "EXCO32", según se anunció el 8 de agosto de 2023.

A continuación, se presenta el desempeño semanal del índice Colcap



Fuente: BVC- Investigaciones Económicas ACVA

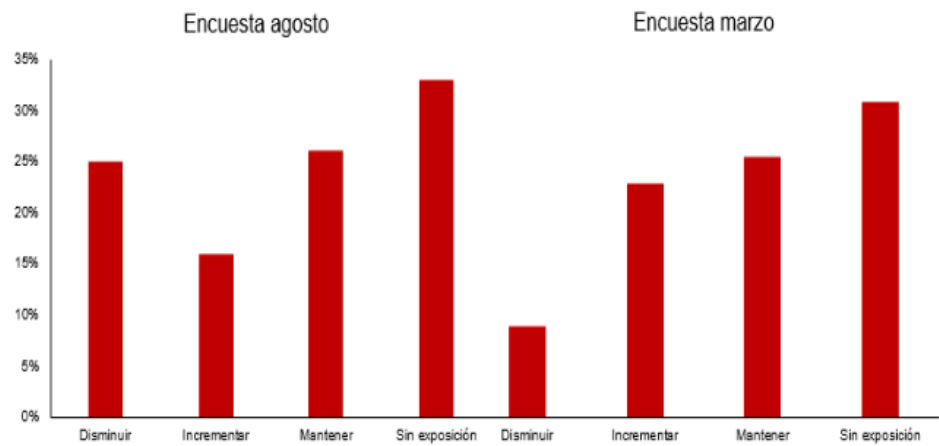
| ¿Qué esperamos para la próxima semana?

Mercado Internacional

A nivel internacional esperamos la reacción de los mercados a los datos macroeconómicos en EE.UU., principalmente a la revisión del PIB para el 2T, los datos de mercado laboral y el PCE. La narrativa que se consolide luego de conocerse cada uno de los mismos será la base para el inicio de las negociaciones en septiembre.

Esperamos que la combinación entre un crecimiento económico sólido y un PCE que muestre o una moderación o un sostenimiento podría enviar un mensaje positivo a los mercados de acciones, desencadenando un optimismo sobre los inversionistas. Sin embargo, los datos del mercado laboral serán fundamentales, puesto que permitirán ajustar las perspectivas sobre los movimientos próximos de la política monetaria. Finalmente, esperamos que la presión sobre el mercado Chino se mantenga, tal como se muestra en la Gráfica 3, una encuesta realizada por Bloomberg a inversionistas y analistas, la intención de disminuir posiciones en el mercado chino se incrementó significativamente desde la última encuesta de marzo.

Encuesta a administradores de portafolio sobre posicionamiento en el mercado chino
(% de encuestados)



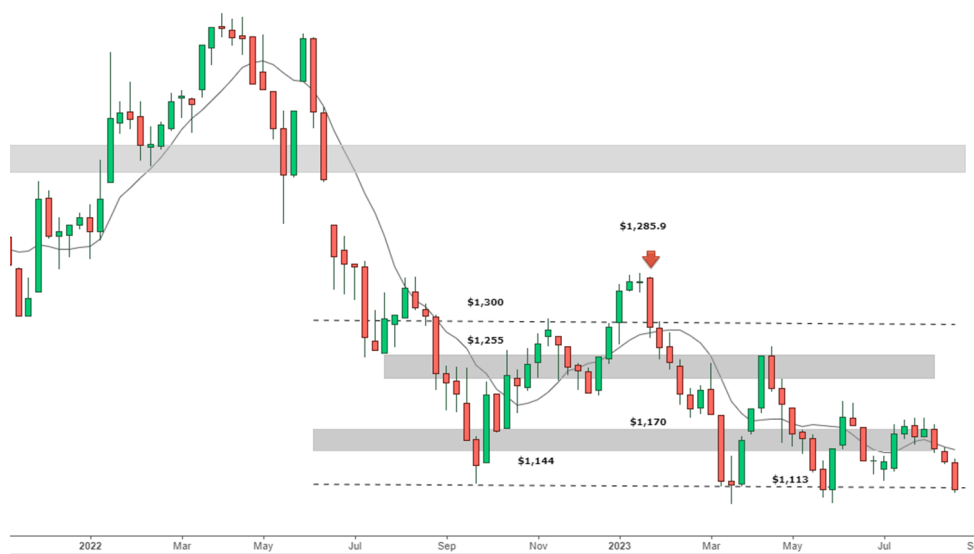
Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas ACVA

Mercado local

Durante esta semana, el mercado estará atento a los datos económicos internacionales y al desarrollo de factores coyunturales internos como la temática alrededor del incremento en los precios de la gasolina. Adicionalmente, como ya se mencionó los inversores estarán atentos al desarrollo de los eventos corporativos.

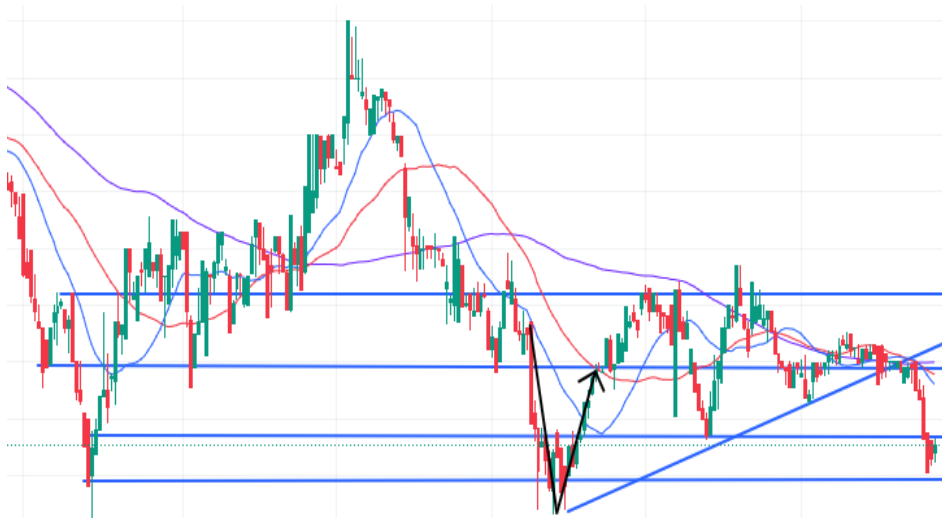
El Colcap mostró un retroceso significativo la semana anterior. El índice se movió tal como esperábamos. A pesar de que los eventos corporativos anteriormente mencionados no dejan observar un panorama tan positivo, consideramos que esta semana podríamos ver el inicio o señales de un rebote debido a la relevancia del soporte actual.

Gráfico 1 - Semanal del Colcap - media móvil 40 periodos



Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas ACVA

Gráfico 2 - Movimiento diario de ISA



Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas ACVA

Consideramos que podría observarse una oportunidad interesante sobre el activo de ISA, debido principalmente a su dinámica técnica, puesto que sufrió una caída significativa en jornadas anteriores que parece busca recuperar. Adicionalmente, al factor técnico tenemos la noticia positiva por los proyectos ganados en Perú, por lo que creemos que la combinación de estos dos factores podría impulsar el activo. Finalmente, en la Encuesta de Opinión Financiera se observó un incremento en el apetito por las acciones del sector energético, por lo que parece que el mercado se encamina hacia esta narrativa.

Calendario de Dividendos Calendario de Resultados 2T23 (semana del 28 al 01 de septiembre)

Semana del 28 de agosto al 01 de septiembre de 2023

	Fecha máxima para comprar	Fecha de pago de dividendos	Dividendos por acción
BANCO DE BOGOTÁ	27 de agosto	1 de septiembre	COP\$ 216.00
GRUPO AVAL (y PF)	27 de agosto	1 de septiembre	COP \$3.60
CORFICOLOMBIANA (y PF)	28 de agosto	4 de septiembre	COP \$456.00
BHI	24 de agosto	31 de agosto	USD \$0.0016

		Variación		
		semanal	mensual	anual
Acciones /1				
COLCAP	1,101.6	-2.3%	-4.7%	-14.8%
IBOVESPA	115,837.2	1.6%	-3.3%	3.5%
IPSA (Chile)	6,046.6	-1.1%	-4.5%	10.87%
Dow Jones (EE.UU.)	34,346.9	0.2%	-2.6%	6.97%
NASDAQ (EE.UU)	14,941.8	0.3%	-4.84%	18.9%
S&P 500 (EE.UU)	4,405.7	0.5%	-3.50%	8.97%
CAC 40 (Francia)	7,229.6	1.9%	-1.9%	16.87%
DAX (Alemania)	15,631.8	1.2%	-4.1%	21.78%
FTSE-100 (Londres)	7,333.6	1.1%	-4.6%	-1.2%
Hang Seng (Hong Kong)	17,956.4	2.9%	-9.0%	-9.5%
Shenzhen (China)	10,130.5	-0.9%	-7.8%	-14.9%
Nikkei 225 (Japón)	31,624.3	1.91%	-1.8%	15.4%

/1 variación porcentual
Fuente: Reuters - cálculos de Investigaciones Económicas de Acciones y Valores

Día	2023	
	Julio	Agosto
3		Mineros
7		Cemargos
8		Ecopetrol
9		Celsia - Bancolombia
10		Grupo Argos
13		Davivienda - Grupo Sura
14		Nubank
15		GEB
16		Grupo Aval*
22		Bogotá - Promigas*
23		Corficolombiana*
26	Ford	
27	Nutresa	
31	ISA - Uber	

*Fecha tentativa

Fuente: BVC

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.