

Informe semanal de Renta Variable del 18 al 22 de septiembre 2023

| Resumen

- Durante la semana pasada, los mercados internacionales se mostraron negativos ante unos datos de inflación que sorprendieron a los analistas tanto en consumo como en precios al productor.
- Esta semana, los mercados estarán atentos principalmente al dato de tasa de interés en EE.UU. donde se espera que se mantenga inalterada, no obstante, serán los mensajes de los hacedores de política monetaria los que el mercado intentará descifrar.
- A nivel local, el mercado estará atento a la reacción de Wall Street a la decisión de la tasa de interés, adicionalmente, las perspectivas sobre los emergentes jugarán un papel relevante para impulsar el apetito por activos locales.
- El mercado estará atento al comportamiento de la acción de Ecopetrol, en medio de la narrativa consolidada alrededor de los precios del Brent y del inicio de su periodo ex-dividendo hacia finales de la semana.

| ¿Qué pasó la semana anterior?

Mercado Internacional

Durante la semana pasada, los mercados internacionales mostraron un comportamiento negativo, el inicio de la semana estuvo relativamente tranquilo, sin embargo, la dinámica de la renta variable internacional se vio afectada por el dato de inflación en EE.UU.

El mercado estaba atento al dato de inflación con el fin de anticiparse a los posibles movimientos de la FED en cuanto a su decisión en la tasa de interés. Con el incremento sorpresivo en la inflación en su variación anual y en la variación mensual del componente subyacente, el mercado empezó a descontar un tono más hawkish para la FED, no en la reunión de septiembre sino en sus dos siguientes reuniones.

Más adelante en la semana, un dato del Índice de Precios al Productor (IPP) que superó ampliamente las expectativas consiguió poner aún más presión sobre la fortaleza de la economía estadounidense. Lo anterior sumado a unos datos de ventas minoristas al alza y una moderación en las peticiones iniciales de desempleo, ponen en jaque las perspectivas de los recortes de tasa de interés por parte de la FED próximamente, por lo que algunos activos como las acciones de tecnología se enfrentan a posibles retrocesos.

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 Divisas
cristian.pelaez@accivalores.com
(601) 3907400 ext 1300

Juan Sebastián Acosta
Analista Renta Fija
juan.acosta@accivalores.com
(601) 3907400 ext 1300

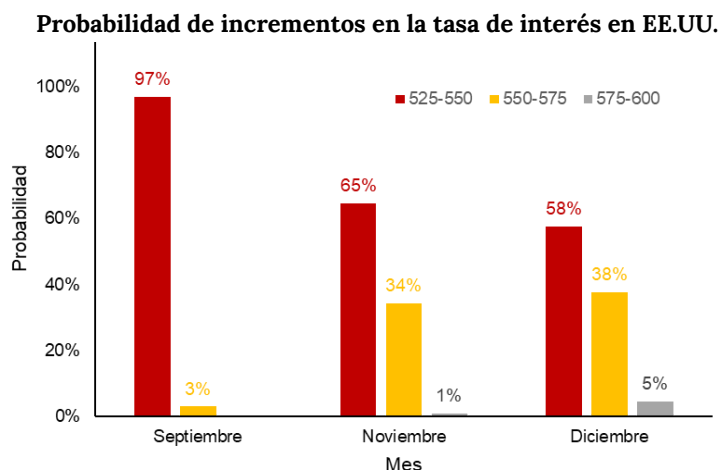
Jahnisi Arley Cáceres
Analista Renta Variable
jahnisi.caceres@accivalores.com
(601) 3907400 ext 1300

Diana Valentina González
Practicante
diana.gonzalez@accivalores.com

 [@accionesyvalores](https://www.youtube.com/@accionesyvalores)

 [@accivalores](https://twitter.com/accivalores)

 [Acciones y Valores](https://www.linkedin.com/company/acciones-y-valores)



Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas ACVA

Mercado Local

El mercado local mostró un desempeño negativo, con las mayores variaciones positivas observadas en Corficolombiana (+22.2%), Bancolombia (+16.6%) y PF-Aval (+10.7%) y las mayores variaciones negativas registradas en las acciones de PF-Grupo Sura (-13.1%), Terpel (-9%) y Nutresa (-8.4%).

Durante la semana pasada, en términos macroeconómicos el mercado estuvo impactado por el dato de Índice de Producción Industrial el cual disminuyó cerca de un -7.2% y por el dato de ventas minoristas el cual mostró una caída del -8.2%, ambos datos señalando un comportamiento poco alentador de la economía colombiana.

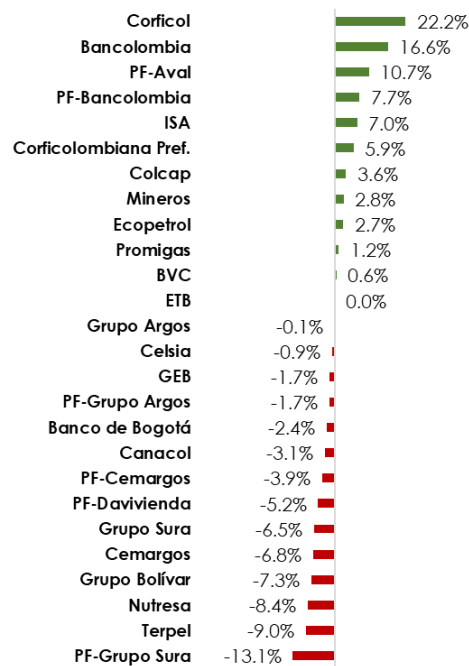
Estos datos generan cierta presión sobre los posibles resultados de las compañías colombianas en el siguiente trimestre. No obstante, el driver principal y el que explica las variaciones significativas de los activos fue la ocurrencia de los rebalances como el HCOLSEL y los cuales a diferencia de lo visto en el rebalanceo del MSCI Colcap dejó un balance positivo para las acciones locales.

Entre otras noticias corporativas, se conoció que en el marco de la celebración del día del inversionista (Investor Day) en la Bolsa de Valores de Nueva York (NYSE), se presentaron ajustes a su Estrategia 2040, de conformidad con la aprobación de la Junta Directiva, en relación con los siguientes aspectos de la estrategia: 1. Se ajusta la palanca estratégica del Caribe Offshore para orientarla hacia la maximización del potencial del gas en el Caribe Colombiano Costa Afuera. 2. No se contempla el desarrollo en Colombia de la actividad de exploración de hidrocarburos en yacimientos no convencionales. 3. Se reemplaza el objetivo estratégico de Eficiencia Energética por optimización del consumo interno de energía en 25 petajulios (PJ) acumulado al período 2018-2030.

Finalmente, en el marco de la transacción de Grupo Argos, Grupo Sura, Nutresa, JGDB, Nugil, entre otros, se informó de la aprobación de cambios en el proceso. Entre los que se encuentran la eliminación de la creación del Patrimonio Autónomo como estaba previamente planteado, cambiándolo por un intercambio directo y permitir que si Grupo Argos y Grupo Sura no adquieren en la oferta pública de adquisición de acciones de Grupo Nutresa (alimentos) todas las acciones necesarias para completar el 87% de la participación accionaria, realicen un pago por valor de USD\$12 por acción faltante, el cual corresponde al mismo valor

por el cual se realizará la oferta pública de adquisición a los demás accionistas de esta sociedad.

A continuación, se presenta el desempeño semanal del índice Colcap

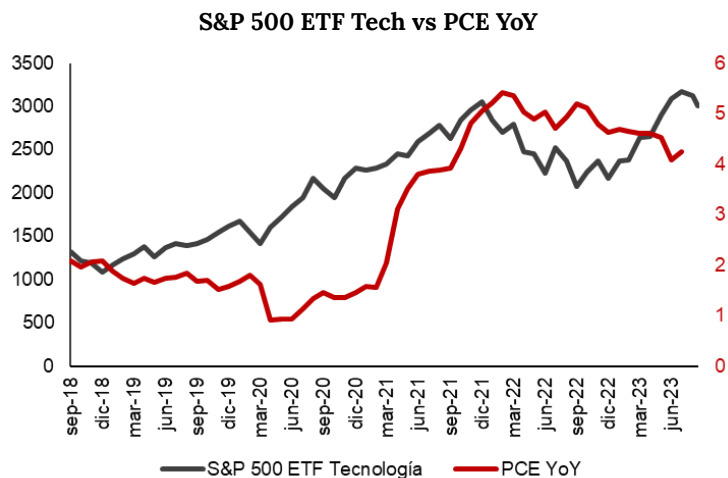


Fuente: BVC- Investigaciones Económicas ACVA

| ¿Qué esperamos para la semana?

Mercado Internacional

A nivel internacional el mercado estará especialmente atento a la decisión sobre la tasa de interés en EE.UU. Se espera que la FED no haga cambios durante esta reunión. Lo importante serán las minutas y las declaraciones de los hacedores de política monetaria, en las que los inversionistas intentarán encontrar pistas para adelantarse a las próximas reuniones.



Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas ACVA

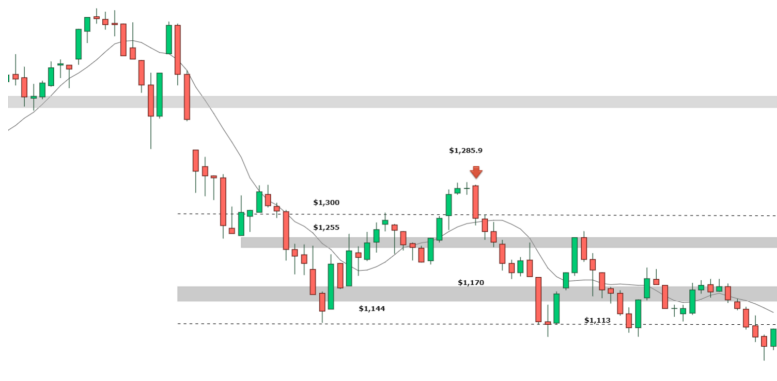
Tal como lo planteamos durante la semana anterior, una sorpresa positiva de la inflación generó un retroceso en los índices e impactó negativamente a las acciones de tecnología. Ahora consideramos que si la decisión de la tasa de interés por parte de la Reserva Federal se mantiene en línea con lo esperado, probablemente el mercado empezará a intentar adelantarse al dato de PCE, el cual jugará un papel fundamental hacia finales de mes.

Mercado local

Durante esta semana, el mercado estará atento a la reacción de los extranjeros al dato de decisión de tasa de interés en EE.UU., donde los extranjeros jugarán un papel fundamental para la bolsa local. El comportamiento de los precios del petróleo también será relevante para mantener la dinámica de Ecopetrol.

El Colcap mostró un avance la semana anterior. El activo se comportó como esperábamos y consolidó el rebote. Es posible que el índice intente buscar los 1,110 pts en un intento por mitigar las pérdidas significativas registradas desde finales de agosto.

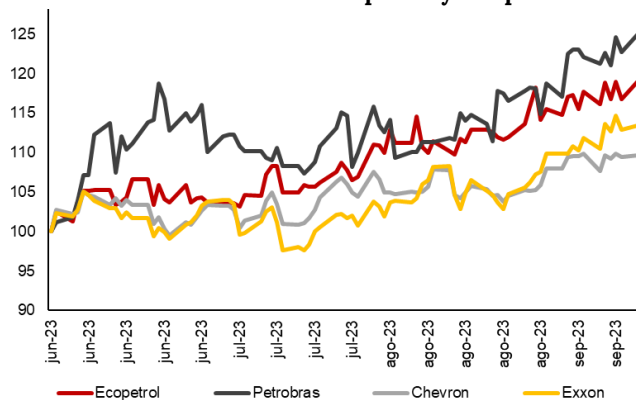
Semanal del Colcap - media móvil 40 periodos



Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas ACVA

En línea con la dinámica de los precios del Brent y de los comparables, Ecopetrol ha logrado consolidar un movimiento positivo de forma significativa. Las expectativas alrededor de los precios del crudo podrían seguir apoyando al activo. El reciente impulso por los precios del petróleo se mantiene y ha hecho que la dinámica de Ecopetrol se ajuste correctamente al comportamiento de sus pares internacionales

Movimiento diario de Ecopetrol y sus pares

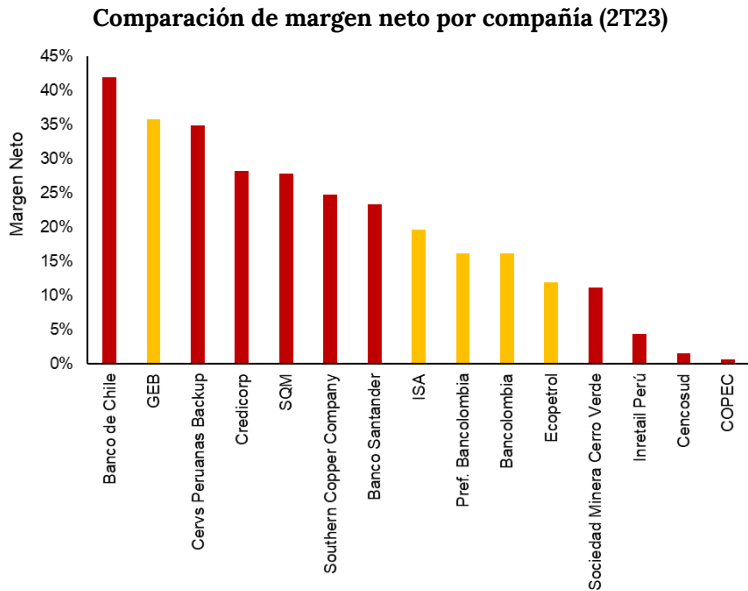


Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas ACVA

Es posible que el mercado esté descontando un precio del Brent hacia finales de año sobre los

USD\$95/barril, lo que podría mantener el activo por encima de los COP\$2,400. Recordar que el día viernes 22 de septiembre inicia el periodo ex-dividendo del activo por lo que habrá que estar muy atento a la posible volatilidad que se podría registrar durante la semana.

Finalmente, los invitamos a consultar nuestro informe aquí, acerca del proyecto de integración regional, en donde establecemos las perspectivas de las bolsas frente al acuerdo, los pasos que podrían seguir y la comparativa entre los activos más importantes del índice local con los activos más relevantes de los índices de Perú y Chile.



Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas ACVA

Calendario de Dividendos

Calendario de Resultados 2T23

(semana del 18 al 22 de septiembre)

Semana del 18 de septiembre al 25 de septiembre de 2023

	Fecha máxima para comprar	Fecha de pago de dividendos	Dividendos por acción
Promigas	14 de septiembre	21 de septiembre	COP \$172.00
Ecopetrol	21 de septiembre	28 de septiembre	COP \$197.67

		Variación		
		semanal	mensual	anual
Acciones /1				
COLCAP	1,098.7	3.2%	-3.2%	-9.3%
BOVESPA	118,757.5	1.6%	2.9%	8.7%
PSA (Chile)	6,002.1	2.3%	-2.1%	8.69%
Dow Jones (EE.UU.)	34,618.2	0.1%	0.6%	12.57%
NASDAQ (EE.UU.)	15,202.4	-1.4%	3.80%	28.6%
S&P 500 (EE.UU.)	4,450.3	-0.6%	2.09%	15.17%
CAC 40 (Francia)	7,378.8	0.0%	1.6%	19.73%
DAX (Alemania)	15,893.5	-0.5%	1.0%	23.43%
FTSE-100 (Londres)	7,711.4	2.1%	5.4%	5.8%
Hang Seng (Hong Kong)	18,182.9	-0.9%	-0.1%	-3.4%
Shenzhen (China)	10,144.6	-1.8%	-2.5%	-9.0%
Nikkei 225 (Japón)	33,168.1	2.84%	6.6%	21.6%

/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		Davienda - 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.