

Informe semanal de Renta Variable del 04 al 08 de septiembre 2023

| Resumen

- Durante la semana pasada, los mercados internacionales se mostraron positivos ante unos datos de mercado laboral que revivieron las esperanzas de un *softlanding* (aterrizaje suave).
- Esta semana, los mercados estarán atentos a los datos de actividad manufacturera y de servicios en EE.UU., también los inversionistas estarán muy pendientes de los estímulos que pueda anunciar China.
- A nivel local, el mercado estará muy atento al comportamiento de la renta variable internacional, donde una recuperación tanto en mercados emergentes como desarrollados, podrían impactar de forma positiva al Colcap.
- Luego de un fuerte retroceso en medio de la coyuntura del rebalanceo del índice y otros movimientos de flujos extranjeros, el mercado estará atento fundamentalmente a la inflación en Colombia.

| ¿Qué pasó la semana anterior?

Mercado Internacional

Durante la semana pasada, los mercados internacionales mostraron un comportamiento de recuperación, los inversionistas estaban atentos a datos macroeconómicos relevantes. Entre los datos se encontraban principalmente el informe de mercado laboral, donde los primeros datos de la semana empezaban a enviar leves destellos de optimismo sobre el mercado de renta variable en EE.UU.

Un poco del optimismo se vio relativamente eclipsado por una revisión a la baja del PIB en EE.UU. para el 2T, no obstante, un dato de tasa de desempleo más alto de lo esperado motivó el optimismo no solo en EE.UU. sino a nivel global, esto debido principalmente a que los inversores empezaron a descontar un posible tono de la Reserva Federal más hawkish del que se ha venido observando en las últimas semanas y trae de vuelta al campo de juego las perspectivas sobre el plazo para un recorte de tasas.

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

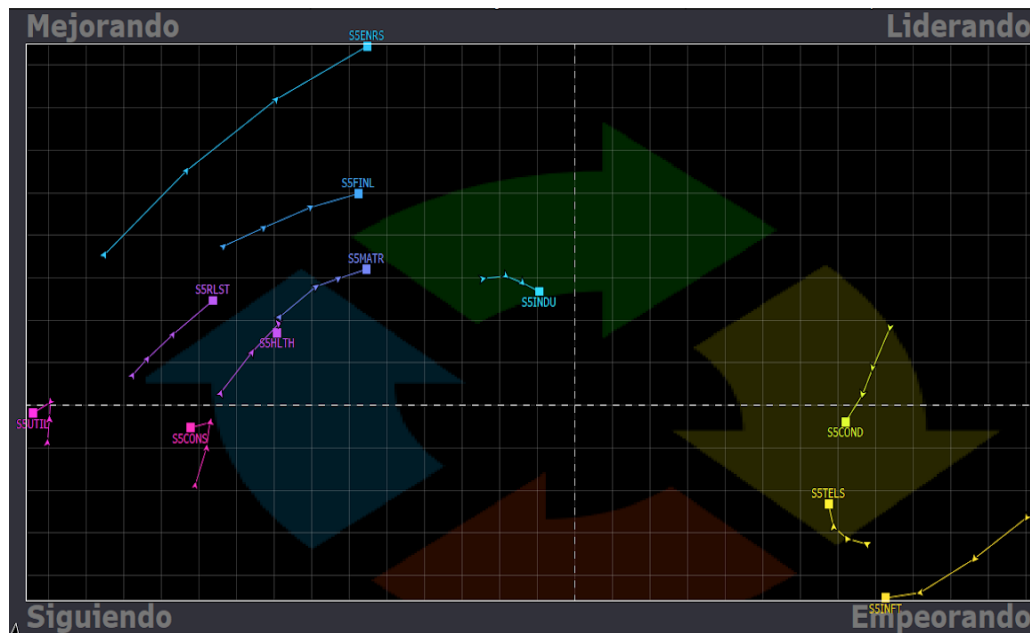
María Alejandra Martínez
Directora de Investigaciones
Económicas
maria.martinez@accivalores.com
(601) 3907400 ext 1566

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



Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas ACVA

Un movimiento interesante que se ha consolidado durante el último mes, es un mejor desempeño de los sectores de la economía que generalmente responden más al movimiento del índice, en este caso el S&P500. Analizando el gráfico de rotación relativa, que permite observar la fuerza del posicionamiento de los inversionistas y del movimiento de los activos, evidenciamos que las acciones que habían soportado el desempeño del índice durante el primer semestre han empezado a mostrar un retroceso, por lo que ahora deberán ser los demás sectores los que soporten un posible movimiento al alza.

Mercado Local

El mercado local mostró un desempeño negativo, con las mayores variaciones positivas observadas en Ecopetrol (+3.2%), PF-Aval (+2.6%) y Canacol (+1.03%) y las mayores variaciones negativas registradas en las acciones de Grupo Argos (-11.8%), PF-Corfiocolombiana (-10.3%) y Grupo Sura (-9.31%).

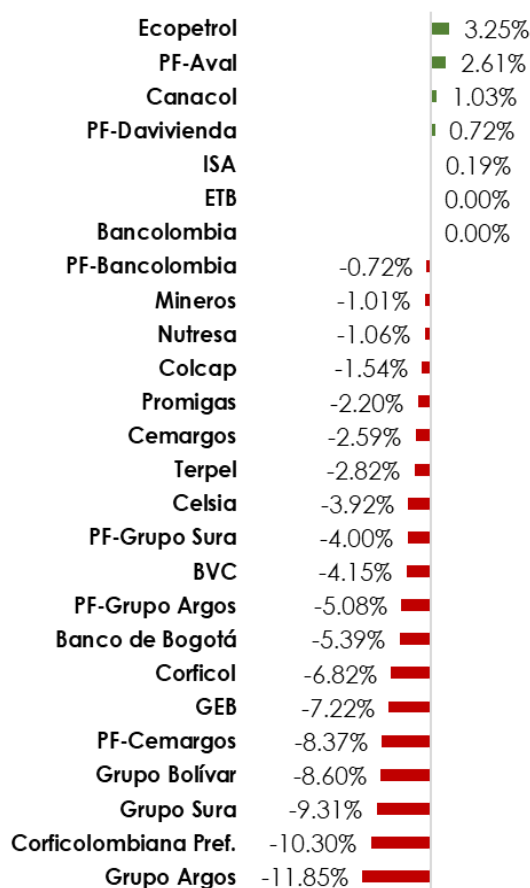
Durante la semana pasada, el mercado había estado impactado positivamente por el optimismo de los inversionistas extranjeros, la recuperación de la confianza en el mercado estadounidense había motivado un desempeño positivo sobre el índice local, sin embargo, este movimiento se vio fuertemente lastrado por la resolución de los eventos corporativos del índice.

Tal y como lo mencionamos en el informe anterior, el mercado se estaba preparando para los efectos del rebalanceo trimestral del MSCI Colcap y la eliminación del índice MSCI Small Cap Colombia y sus dos únicos componentes, Cementos Argos y Grupo Argos. La conjugación de estos dos eventos trajo como resultado uno de los peores cierres en la historia del índice, cayendo cerca de -3.47% el 31 de agosto y con un movimiento sorpresivo sobre la acción de ISA la cual retrocedió cerca de un -10%.

Adicionalmente, entre las noticias corporativas relevantes se conoció que los accionistas aprobaron la fusión entre las dos sociedades que componen la Holding Regional en Chile, en el contexto de la integración regional de las bolsas, lo que marca un hito adicional en este proceso. También se conoció que, como parte de la estrategia de gestión integral de deuda de

Ecopetrol y mediante la Resolución 2152 del 24 de agosto de 2023, el Ministerio de Hacienda y Crédito Público (“MHCP”), autorizó la contratación de un crédito externo hasta por USD\$1,000 millones, cuya destinación será la financiación del plan de inversiones orgánico de la Compañía de 2023. Finalmente, Éxito informó que Companhia Brasileira de Distribuição (GPA), Casino Guichard Perrachon (Casino), y otras sociedades controladas por Casino, han depositado un acuerdo de accionistas ante la compañía. Este acuerdo se relaciona con la participación accionaria de GPA y Casino en Éxito. GPA tiene aproximadamente un 13% de participación en Éxito, mientras que Casino, como accionista controlante de GPA, posee aproximadamente el 34% del capital con derecho a voto de Éxito. El acuerdo establece disposiciones de gobierno corporativo y principios para coordinar futuras enajenaciones de participaciones en Éxito. También incluye acuerdos sobre la Junta Directiva y la transferencia de acciones, como derechos de arrastre y acompañamiento, así como un derecho de preferencia en caso de venta de títulos de Éxito por parte de GPA. El acuerdo completo está disponible en la CVM y el sitio web de relaciones con inversores de Éxito.

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 que los mercados intenten mantener su tendencia optimista,

inicialmente porque han intentado consolidarla desde las últimas semanas de agosto y la dinámica macro parece generar respaldo. Estaremos atentos principalmente, a la reacción del mercado ante los datos de PMIs que mostrarán el comportamiento de la dinámica de la manufactura y del sector servicios en EE.UU., por lo que posiblemente un dato en terreno de contracción enviaría un mensaje negativo.

Adicionalmente, con las medidas tomadas por China para generar un impulso sobre el mercado inmobiliario y la economía, los mercados asiáticos han logrado consolidar un optimismo, por lo que esperamos que esto también motive en cierta forma un comportamiento positivo sobre los demás emergentes. Estaremos atentos a los datos de balanza comercial en China, los cuales sin duda tendrán relevancia para la tesis de la recuperación poscovid que ha manejado el mercado.

Mercado local

Durante esta semana, el mercado estará atento al comportamiento de los mercados internacionales, con el brusco movimiento observado durante el mes de agosto, que consolidó un retroceso en la mayoría de índices a nivel global, es posible que en septiembre los inversionistas quieran buscar fundamentales para consolidar un rebote. También, los analistas buscarán pistas sobre la política monetaria en Colombia a través del dato de inflación, el cual podría generar un optimismo sobre algunas especies.

El Colcap mostró un retroceso significativo la semana anterior. El índice retornó a niveles de pandemia, impactado principalmente por eventos como el rebalanceo. Consideramos que esta semana podríamos ver el inicio de un rebote.

Gráfico 1 - Semanal del Colcap - media móvil 40 periodos



Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas ACVA

El movimiento de ISA apoyaba nuestro postulado sobre la dinámica técnica del activo durante la semana pasada, no obstante, un movimiento brusco durante el día del rebalanceo cortó el impulso del activo. Ahora consideramos que podría retomar otra vez una dinámica al alza. Los niveles de los embalses en Colombia son menores a los registrados durante 2022, no obstante, la depresión que el mercado estaría esperando para esta fecha no se ha cumplido hasta el momento, con los niveles de utilización aún en una zona que no genera preocupación.

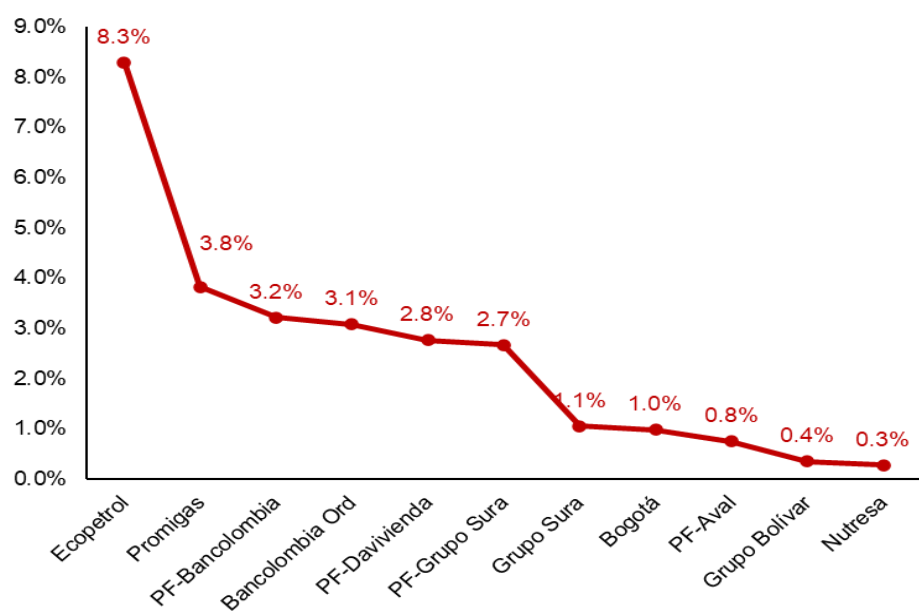
Gráfico 2 - Movimiento semanal de ISA



Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas ACVA

Finalmente, un driver que podría ser positivo para el mercado durante septiembre es el pago de la cuota del dividendo de dos de los más grandes componentes del índice, que podría motivar en cierta forma el apetito por estos activos. Ecopetrol, continúa siendo el rey del retorno por dividendo o dividend yield, no obstante, algunas otras compañías reportan un potencial de valorización que podría ser medianamente atractivo para algunos inversores.

Gráfico 3 - Retorno por dividendo



Fuente: BVC (Informe de BVC actualizado al 25 de agosto)- Investigaciones Económicas ACVA

Calendario de Dividendos Calendario de Resultados 2T23 (semana del 04 al 10 de septiembre)

Semana del 04 de septiembre al 10 de septiembre de 2023

	Fecha máxima para comprar	Fecha de pago de dividendos	Dividendos por acción
Corficolombiana (y PF)	28 de agosto	4 de septiembre	COP \$456.00
Grupo Davivienda	07 de septiembre	13 de septiembre	COP \$505.00
Grupo Nutresa	10 de septiembre	15 de septiembre	COP \$144.69
Grupo Bolívar	10 de septiembre	15 de septiembre	COP \$207.00

	Variación			
	semanal	mensual	anual	
Acciones /1				
COLCAP	1,084.7	-1.7%	-7.2%	-15.6%
IBOVESPA	117,893.0	0.9%	-1.2%	6.6%
IPSA (Chile)	5,996.4	0.8%	-4.9%	5.83%
Dow Jones (EE.UU.)	34,721.9	1.4%	-0.7%	11.24%
NASDAQ (EE.UU)	15,501.1	3.7%	1.41%	28.0%
S&P 500 (EE.UU)	4,507.7	2.5%	0.84%	15.07%
CAC 40 (Francia)	7,296.8	-0.6%	-0.5%	18.03%
DAX (Alemania)	15,840.3	0.2%	-0.8%	21.26%
FTSE-100 (Londres)	7,464.5	1.6%	-1.5%	2.4%
Hang Seng (Hong Kong)	17,956.4	4.9%	-3.6%	-2.0%
Shenzhen (China)	10,463.7	3.7%	-5.6%	-9.1%
Nikkei 225 (Japón)	32,710.6	2.39%	2.3%	19.3%

/1 variación porcentual

Fuente: Reuters - cálculos de Investigaciones Económicas de Acciones y Valores

		2023
Día	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.