

Informe semanal de Renta Variable

10-14 de julio 2023

| Resumen

- La semana pasada a nivel internacional el mercado accionario experimentó una tendencia negativa, lo que generó un comienzo del segundo semestre marcado por un mayor temor debido a las perspectivas económicas.
- Con respecto a las perspectivas del mercado internacional, se espera que estén influenciadas por los resultados corporativos del segundo semestre, que comenzarán a presentarse el día viernes. Varias compañías del sector financiero serán las encargadas de iniciar esta ronda de informes. Estos resultados serán cruciales para evaluar el desempeño de las empresas y podrían tener un impacto significativo en la dirección de los mercados financieros a nivel global.
- A nivel local, el principal driver del mercado fueron las minutas de la reunión del Banco de la República el día miércoles 05 de julio, en donde los inversionistas buscaron pistas sobre la posibilidad de los recortes y su plazo.
- La semana pasada el mercado local mostró un desempeño levemente positivo, con las mayores variaciones positivas observadas en BVC (+7.7%), PF-Cemargos (+4.3%) y Promigas (+4.07%). Esta semana esperamos que el índice se encuentre en un rango entre los 1,110 y los 1,140 pts.

| ¿Qué pasó la semana anterior?

Mercado Internacional

El mercado accionario experimentó una tendencia negativa, lo que generó un comienzo del segundo semestre marcado por un mayor temor debido a las perspectivas económicas. Al inicio de la semana, los mercados mostraron poco movimiento debido al cierre de Wall Street por la festividad del 4 de julio, día de la Independencia de Estados Unidos. Además, se generaron expectativas en torno a la publicación de las minutas de la Fed y el informe de Nóminas no agrícolas, así como los acontecimientos corporativos que tuvieron lugar durante la semana.

En cuanto a la publicación de las Nóminas no agrícolas, los resultados fueron menores a las expectativas, dado que se registraron 209 mil empleos nuevos, mientras que el mercado esperaba 225 mil. En consecuencia, esto sugiere una posible desaceleración económica, menor confianza empresarial y podría implicar un cambio en la política monetaria por parte de la Fed. Sin embargo, es importante evaluar la situación económica en su conjunto, considerando otros datos macroeconómicos.

Por otro lado, las publicaciones de la Fed presentan un "Guidance" de las posibles decisiones que podrían tomarse en las 4 reuniones restantes de la Fed en 2023. Indican posibles aumentos continuos en el rango objetivo podrían ser apropiados para lograr una postura de política

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

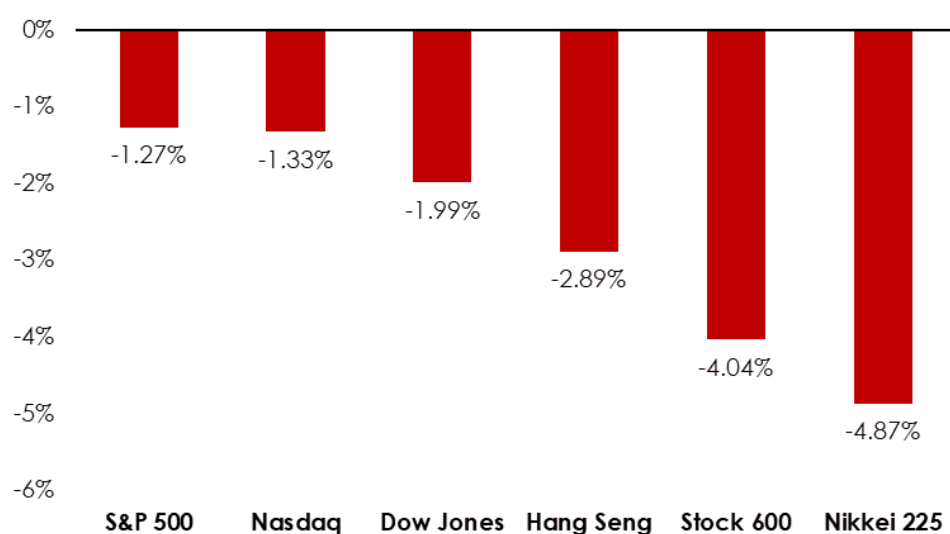
Practicante
andres.rubio@accivalores.com

monetaria lo suficientemente restrictiva como para regresar la inflación al 2% a lo largo del tiempo.

En el ámbito corporativo, la empresa OMV, dedicada a la producción, procesamiento y suministro de petróleo y gas, así como al suministro de soluciones químicas, experimentó un aumento de aproximadamente +7% intradía. Sin embargo, en la jornada del viernes, retrocedió las ganancias acumuladas de la semana y registró una caída de alrededor del -6.4%. En lo que va del año (YTD), ha experimentado una disminución de -16.7%.

Tesla Inc sorprendió al inicio del segundo semestre con un aumento de aproximadamente +6.90% al abrir los mercados el día 3 de julio. Sin embargo, hacia el final de la semana, experimentó una reducción y registró una caída de alrededor del -1.9%. Esta disminución podría atribuirse a los anuncios corporativos relacionados con una competencia justa con BYD y un acuerdo de no poner precios anormales en la venta de vehículos eléctricos (VE). Por otro lado, Apple tuvo una semana relativamente tranquila con leves reducciones de alrededor del -0.92%. En términos generales, fue una semana tranquila para el gigante tecnológico. En general, los mercados internacionales tuvieron un desempeño negativo, debido principalmente a la reacción negativa de los activos de riesgo a raíz de la fortaleza que se observaba en el mercado laboral estadounidense, el S&P500 registró un retroceso de -1.27%, el Eurostoxx 600 perdió cerca de -4.04% y en la región asiática el Nikkei y el Hang Seng cayeron -4.87% y -2.89%, respectivamente.

Desempeño semanal de los principales índices accionarios a nivel internacional



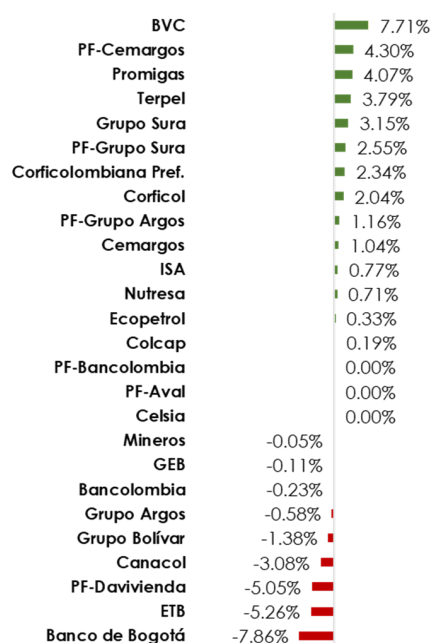
Fuente: BVC- Investigaciones Económicas ACVA

Mercado Local

El mercado local mostró un desempeño levemente positivo, con las mayores variaciones positivas observadas en BVC (+7.7%), PF-Cemargos (+4.3%) y Promigas (+4.07%) y las mayores variaciones negativas registradas en las acciones de Bogotá (-7.8%), ETB (-5.2%) y PF-Davivienda (-5.0%). La semana no estuvo enmarcada por un driver específico, los inversionistas estuvieron atentos a la publicación de las minutas de la reunión del Banco de la República, en busca de intentar anticiparse al ciclo de política monetaria, puesto que algunos agentes del mercado habían empezado a descontar recortes de tasas más rápidos de lo esperado.

Adicionalmente, se resalta el movimiento de Promigas, quien logra su segunda semana consecutiva al alza. Consideramos que es posible que algunos inversionistas estén analizando la relevancia de este emisor a medida que la discusión en torno al fenómeno del niño se afianza cada vez más.

Desempeño semanal del índice MSCI Colcap



Fuente: BVC- Investigaciones Económicas ACVA

El comportamiento de la semana tuvo un segundo driver que tiene un tinte más operativo, el retroceso en ciertos emisores como Banco de Bogotá, Bancolombia y GEB se puede asociar en cierta forma al pago de sus dividendos durante la semana anterior, donde es común que estos activos retrocedan por el descuento para luego retomar su nivel de cotización anterior.

Entre otras noticias corporativas, se conoció la aprobación de fusión por absorción entre GEB, Elecnorte S.A.S E.S.P y EEB GAS S.A.S con una mayoría del 54.5% en la Asamblea Conjunta de los Tenedores de Bonos de las Emisiones de los años 2017 y 2020. Esta fusión de la compañía con sus filiales no representa un cambio significativo para GEB, puesto que absorbe a 2 empresas en las cuales ya poseía el 100% de las mismas. ISA convocó a Asamblea General de Accionistas el día lunes 24 de julio de 2023 a las 10:00 a.m, con el objetivo principal de la Asamblea es recomponer la Junta Directiva por el tiempo restante del periodo estatutario (julio 2023 – marzo 2024).

| ¿Qué esperamos para la próxima semana?

Mercado Internacional

Se espera que la dinámica del mercado esté influenciada por datos macroeconómicos relevantes, como el IPC mensual y anual de Alemania, el IPC subyacente de Estados Unidos y el IPC anual y mensual, así como el PIB mensual y anual del Reino Unido. Estos indicadores económicos jugarán un papel importante en la evaluación y percepción de la salud económica global y podrían tener un impacto significativo en la dirección de los mercados financieros. Por

otro lado, en el ámbito corporativo se espera el inicio de la segunda ronda de resultados corporativos, siendo el sector financiero el primero en presentar sus informes. Entre las empresas destacadas que darán a conocer sus resultados se encuentran BlackRock, Citigroup Inc, JPMorgan Chase & Co y Wells Fargo & Co. El mercado mirará con lupa el movimiento de la inflación subyacente con el objetivo de ajustar sus perspectivas sobre la senda de política monetaria de la FED, en el caso en que este dato muestre una sorpresa positiva, es muy posible que las perspectivas se ajusten y se empiece a observar más credibilidad sobre el tono Hawkish de la FED.

Mercado local

Para esta semana el mercado estará atento al dato de inflación en Colombia, el cual podría dar más señales al mercado sobre los movimientos de política monetaria del Banco de la República. Los costos de endeudamiento siguen siendo muy altos, lo cual ha castigado las valoraciones de los activos y los analistas empiezan a observar con escepticismo la posibilidad de un recorte de tasas por parte del organismo central. Consideramos que el índice se encuentra actualmente sobre una zona de resistencia muy relevante, en donde es posible que veamos una intención de retroceso, que podría mantener el índice en un rango entre los 1,110 y los 1,140 pts.



Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas ACVA

En el caso de las acciones locales, consideramos que un activo que podría mostrar un desempeño positivo durante la semana sería GEB. Luego de salir del castigo por el pago de su dividendo, consideramos que la acción podría mostrar un intento de buscar un comportamiento al alza, apoyado principalmente por la característica defensiva del sector en el que se mueve, su posible participación protagónica en el fenómeno del niño de cara a su línea de negocio de transporte de gas y una dinámica técnica que parece apoyar los fundamentales anteriores.



Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas ACVA

Otro activo que podría mostrar una dinámica interesante durante la semana sería Promigas, bajo el fundamental del perfil positivo del transporte de gas, es un acción que se encuentra en un nivel muy atractivo y con un múltiplo de 0.94x valor en libros, en comparativa con los 1.9x de sus comparables, lo cual a pesar de su reciente dinámica positiva aún refleja un descuento significativo. No obstante, hay que tener en cuenta el bajo nivel de liquidez de la acción a la hora de tomar decisiones.

Calendario de Dividendos (semana del 10 al 14 de julio)

Calendario de Resultados 1T23

Semana del 10 al 14 de julio de 2023

	Fecha máxima para comprar	Fecha pago de dividendos	Dividendo por acción
Grupo Argos	04 de julio	11 de julio	COP\$ 143.75
Celsia Colombia	06 de julio	13 de julio	COP\$ 159
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	12 de julio	19 de julio	COP\$ 70.75

		2023
Día	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	1,129.8	-0.3%	-4.6%	-16.6%
IBOVESPA	118,405.7	-1.1%	1.2%	18.1%
IPSA (Chile)	5,932.1	1.3%	4.2%	16.02%
Dow Jones (EE.UU.)	33,946.1	-1.3%	0.2%	8.33%
NASDAQ (EE.UU)	15,029.8	-1.0%	3.46%	24.0%
S&P 500 (EE.UU)	4,407.5	-1.0%	2.52%	13.03%
CAC 40 (Francia)	7,158.4	-3.1%	-0.8%	-16.61%
DAX (Alemania)	15,685.4	-2.5%	-1.7%	20.51%
FTSE-100 (Londres)	7,303.5	-3.0%	-3.4%	1.5%
Hang Seng (Hong Kong)	18,479.7	-4.3%	-4.7%	-12.5%
Shenzhen (China)	10,942.8	-1.3%	1.4%	-13.3%
Nikkei 225 (Japón)	32,189.7	-4.63%	-0.2%	20.1%

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.