

Informe semanal de Renta Variable del 11 al 15 de septiembre 2023

| Resumen

- Durante la semana pasada, los mercados internacionales se mostraron negativos ante un comportamiento de los precios del crudo que reanimó las presiones por inflación.
- Esta semana, los mercados estarán atentos principalmente al dato de inflación en Estados Unidos, que otorgará a los agentes del mercado pistas acerca de la política monetaria de la FED.
- A nivel local, el mercado estará muy atento al comportamiento de la renta variable internacional, donde unos datos económicos en China positivos podrían ayudar a consolidar perspectivas más favorables sobre emergentes.
- El mercado estará atento al comportamiento de la acción de Cementos Argos, con el repunte tan significativo registrado la semana pasada, los inversionistas debatirán la dirección del activo.

| ¿Qué pasó la semana anterior?

Mercado Internacional

Durante la semana pasada, los mercados internacionales mostraron un comportamiento negativo, los inversionistas se vieron enmarcados principalmente por el repunte en los precios del crudo. Este repunte del petróleo hizo que muchos analistas empezaran a cuestionarse sobre el comportamiento de la inflación y por ende de la senda de política monetaria en EE.UU.

El mercado continúa intentando llevar la contraria a la FED, a pesar de que el discurso de los hacedores de política monetaria es que las tasas se mantendrían más altas por más tiempo. El hecho es que la “data-dependencia” deja mucho espacio para la especulación, por lo que cualquier presión adicional sobre las variables macro surte un efecto negativo sobre las expectativas de política monetaria. Ahora el mercado estaría descontando que la FED podría al menos tener una subida adicional de aquí a lo que queda del 2023.

Lo anterior puede que no sea tan sorpresivo, lo cierto es que el efecto es sobre el plazo de un posible recorte de la tasa, una subida adicional significa que el tiempo para condiciones financieras más débiles podría extenderse. La narrativa del “aterrizaje suave” se mantiene, no obstante, aún quedan dos trimestres del año donde la economía estadounidense pondrá a prueba su fortaleza.

A lo anterior se sumaron los datos de mercado laboral semanales, las peticiones iniciales por

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

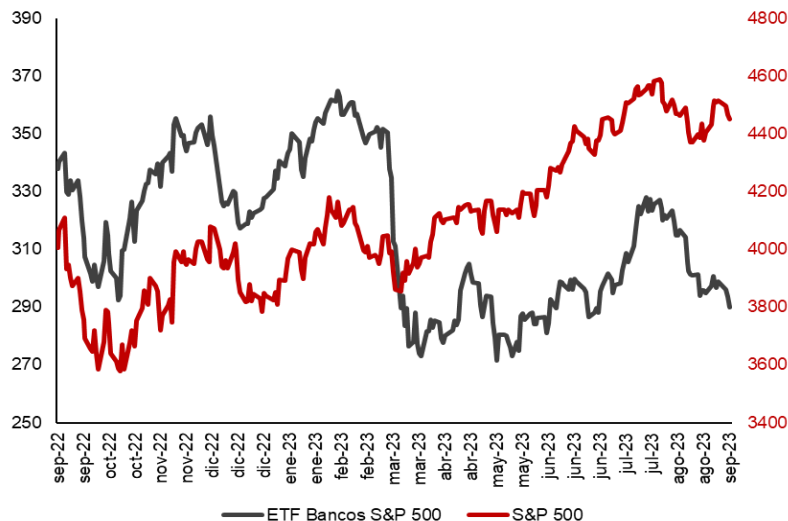
Cristian Enrique Peláez
Analista Divisas
cristian.pelaez@accivalores.com
(601) 3907400 ext 1300

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

desempleo mostraron una sorpresa a la baja, mostrando chispas de fortaleza sobre el mercado laboral. De los activos más afectados por este recuento de datos macroeconómicos se encuentran las acciones de los bancos, puesto que, la recuperación que se estaba observando hacia finales de agosto volvió a ceder, el entorno de mayores tasas de interés vuelve a poner la presión sobre las entidades financieras, por lo que la dinámica del ETF de los bancos en el S&P 500 muestra ese sentimiento pesimista.



Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas ACVA

Mercado Local

El mercado local mostró un desempeño negativo, con las mayores variaciones positivas observadas en Cementos Argos (+35%), PF-Cementos Argos (+25%) y Grupo Argos (+5%) y las mayores variaciones negativas registradas en las acciones de Grupo Bolívar (-12.3%), Celsia (-9%) e ISA (-8%).

Durante la semana pasada, en términos macroeconómicos el mercado estuvo impactado por el dato de inflación en Colombia que estuvo por encima de lo esperado por los analistas. Lo anterior se sumó al pesimismo del mercado internacional, lo que evidentemente repercutió en el desempeño de los activos locales.

El dato de inflación más alto de lo esperado significa que las presiones sobre la deuda de los activos que cotizan en bolsa se mantendría, presionando adicionalmente los costos de financiación aún más. El mercado experimentó un respiro luego de conocerse la noticia sobre Cementos Argos y su transacción en EE.UU. con la empresa Summit Materials.

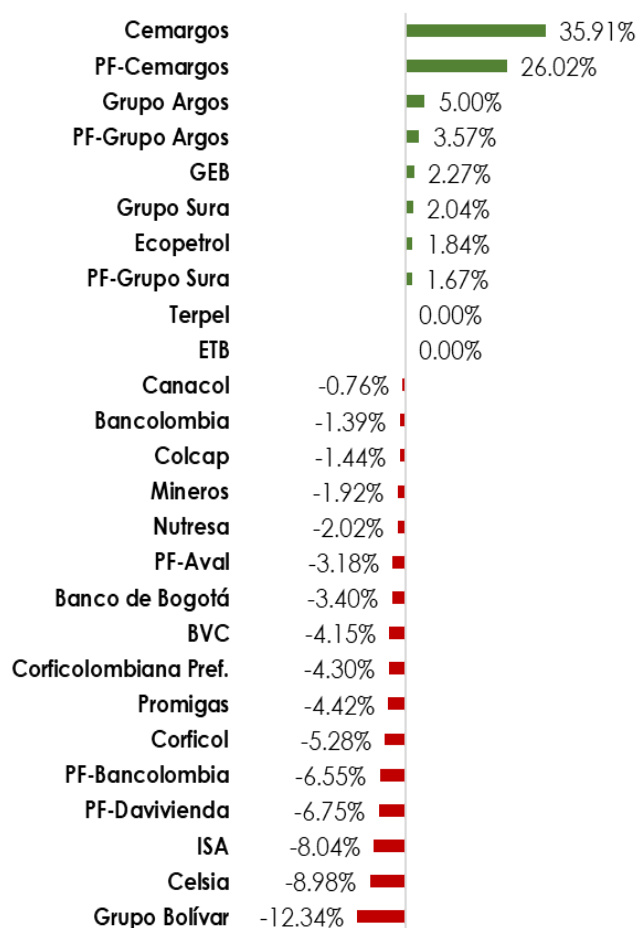
La transacción de Cementos Argos en la cual se fusionará con Summit Materials para consolidar una plataforma competitiva en el negocio de agregados, cementos y concreto en EE.UU. elevó las acciones de la compañía a niveles no vistos desde 2022. Esta recuperación se da luego de que la compañía se viera fuertemente presionada por la salida de flujos extranjeros por eventos corporativos hacia finales del mes. El mercado aún se encuentra evaluando lo beneficioso de la transacción, lo único cierto es que esto podría significar menores presiones por deuda para la compañía.

Entre otras noticias corporativas, se conoció que la Refinería de Cartagena (Reficar) condenó la decisión de McDermott International, en la cual expresó que iniciará procedimientos de reestructuración financiera para sus filiales CB&I en Reino Unido y Países Bajos, con ocasión de la condena impuesta por un Tribunal de Arbitraje Internacional de la Cámara de Comercio

Internacional en su contra y a favor de la Refinería de Cartagena S.A.S. Puesto que, CB&I no solo incurrió en negligencia grave durante la ejecución del contrato EPC, sino que ahora pretende desconocer los efectos del laudo arbitral emitido por el Tribunal Arbitral Internacional, al que se sometió voluntariamente y en el cual concurrió a su defensa asesorado por firmas internacionales de abogados y técnicos seleccionados por ellos. En ese sentido, Refinería de Cartagena S.A.S. repudió las manifestaciones contrarias a la obligación de acoger las decisiones del más alto tribunal arbitral en materia comercial y por ello manifestó que acudirá a todas las instancias posibles para defender sus intereses, y hacer respetar las decisiones arbitrales, tal y como se hizo durante el proyecto y el arbitraje.

Finalmente, GEB informó que llegó a un acuerdo con Enel Colombia S.A. ESP, Enel Guatemala, Sociedad Anónima y Generadora Montecristo, Sociedad Anónima, para adquirir el 100% de las acciones de la sociedad Transmisora de Energía Renovable, Sociedad Anónima (“Transnova”), filial de Enel domiciliada y constituida bajo las leyes de la República de Guatemala.

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 los datos de inflación en EE.UU., puesto que los inversores y analistas encontrarán más pistas acerca del camino que podría tomar la senda de política monetaria en EE.UU.

En un escenario en el que la inflación se encuentre por encima de lo esperado podríamos observar un retroceso significativo sobre el mercado de acciones, ya que sería una señal de confirmación para aquellos analistas que apuestan a la subida de tasa de interés por parte de la FED. En ese sentido las acciones que podrían verse más presionadas serían las acciones de tecnología, puesto que se encuentran más expuestas a este driver y el mercado sigue atento a la tesis de una posible sobrecompra en algunos de estos activos.

Mercado local

Durante esta semana, el mercado estará atento a la reacción de los extranjeros al dato de inflación en Estados Unidos. Wall Street podría estar esperando que la inflación muestre moderación para utilizar este driver como catalizador de una semana positiva para las acciones, incluso en medio de la preocupación que suscita el comportamiento positivo de los precios del crudo.

El Colcap mostró un retroceso la semana anterior. El índice sigue en niveles de pandemia. Aún consideramos que esta semana podríamos ver el inicio de un rebote. Si el dato de inflación en EE.UU. muestra una moderación, lo anterior se sumaría a unos datos de inflación de China mejores de lo esperado, que podrían generar perspectivas positivas sobre los emergentes e impactar de forma positiva a Colombia.

Gráfico 1 - Semanal del Colcap - media móvil 40 periodos



Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas ACVA

El movimiento de Cementos Argos fue significativo durante la semana anterior, consideramos que el activo podría estar llegando al fin de su dinámica alcista. Lo anterior fundamentado en un fibonacci que deja ver un nivel máximo posible cercano a los COP\$4,252 y un indicador de fuerza relativa que muestra al activo en terreno de sobrecompra, por lo que no descartamos que algunos operadores tomen utilidades durante la semana.

Gráfico 2 - Movimiento diario de Cementos Argos



Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas ACVA

Calendario de Dividendos

Calendario de Resultados 2T23

(semana del 11 al 17 de septiembre)

Semana del 11 de septiembre al 17 de septiembre de 2023

	Fecha máxima para comprar	Fecha de pago de dividendos	Dividendos por acción
Grupo Davivienda	06 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
Promigas	14 de septiembre	21 de septiembre	COP \$172.00

		Variación		
		semanal	mensual	anual
Acciones /1				
COLCAP	1,069.1	-0.9%	-6.9%	-12.6%
BOVESPA	115,313.4	-1.6%	-1.8%	3.3%
PSA (Chile)	5,868.9	-1.8%	-6.0%	4.78%
Dow Jones (EE.UU.)	34,576.6	-0.7%	-1.9%	7.64%
NASDAQ (EE.UU.)	15,280.2	-0.8%	2.26%	22.1%
S&P 500 (EE.UU.)	4,457.5	-0.9%	0.26%	10.04%
CAC 40 (Francia)	7,240.8	-0.1%	-0.9%	17.04%
DAX (Alemania)	15,744.8	-0.3%	-0.3%	20.60%
FTSE-100 (Londres)	7,478.2	0.3%	-0.6%	1.7%
Hang Seng (Hong Kong)	18,202.1	-1.6%	-5.1%	-6.5%
Shenzhen (China)	10,281.9	-2.2%	-4.0%	-12.6%
Nikkei 225 (Japón)	32,606.8	-1.43%	0.0%	13.8%

/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.