

Informe semanal de Renta Variable

24-28 de julio 2023

| Resumen

- Los mercados internacionales tuvieron un comportamiento positivo la semana pasada, impulsado por resultados corporativos alentadores en Estados Unidos y Europa, a pesar de datos macroeconómicos negativos. Tesla registró ingresos récord, pero su acción cayó (-9.74%) debido a reducción en márgenes. Netflix mostró crecimiento de suscriptores, pero decepcionó en ingresos, afectando su acción (-8.41%) y preocupando a los inversores por su futuro crecimiento.
- Esta semana, el mercado estará influenciado por datos macroeconómicos clave, como el PMI manufacturero de la zona euro, la tasa de desempleo, la Encuesta JOLTs de ofertas de empleo y las reuniones de política monetaria de la Reserva Federal y el Banco Central Europeo. Además, los resultados corporativos del segundo semestre de empresas como Ford, Microsoft, Facebook y Alphabet serán determinantes para la dinámica de los mercados, especialmente si cumplen o superan las expectativas, lo que podría impulsar un movimiento al alza.
- A nivel local, el principal driver del mercado fue el dato de la balanza comercial, que reveló una ligera disminución en comparación con el periodo anterior. Además, se observó un desempeño tímido en el mercado accionario con respecto a los rendimientos.
- Esta semana, el mercado local estará influenciado por la dinámica internacional y los resultados corporativos en EE. UU. A nivel local, estaremos atentos a los resultados corporativos próximos. El índice se encuentra en una zona de resistencia significativa, con posibles fluctuaciones alrededor de los 1,170 puntos. La acción de Grupo Argos parece una inversión interesante, con dinámica técnica favorable y precio descontado.

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

| ¿Qué pasó la semana anterior?

Mercado Internacional

Durante la semana pasada, los mercados internacionales experimentaron un comportamiento positivo impulsado por la publicación de resultados corporativos alentadores tanto en los Estados Unidos y Europa. Estos resultados indicaron que las economías están demostrando resiliencia frente a la coyuntura actual. Sin embargo, a pesar de este panorama optimista, algunos datos macroeconómicos impactaron negativamente el sentimiento alcista de los inversores. Por ejemplo, en el Reino Unido, el Índice de Precios al Consumidor (IPC) resultó ser menor de lo esperado, lo que podría ser un indicio de una posible recesión económica en el corto plazo. Además, esta situación sugiere que la política monetaria contractiva está ejerciendo efecto en la economía, lo que implica que las autoridades están implementando medidas para controlar la inflación y moderar el crecimiento económico. Por otro lado, en la Eurozona, el IPC

correspondiente al mes de junio se mantuvo acorde a las expectativas, alcanzando un 5.5%. Esta cifra sugiere una posible disminución futura, en línea con las previsiones y proyecciones económicas, lo que brinda una mayor previsibilidad en materia de política monetaria.

A continuación, se presentan los resultados corporativos de Tesla y Netflix en comparación con las estimaciones de los analistas:

	Tesla	Netflix
Ingresos vs Estimados	USD\$24.9 billones vs est. USD\$29.5 billones	USD\$8.18 billones vs est. 8.29 billones
Utilidad neta (ajustado) vs Estimados	USD 3.14 billones vs USD 2.86 billones	USD 1.58 billones vs USD 1.31 billones
Reacción de la acción (1 días)	-9.74%	-8.41%
EBITDA	USD\$4.6 billones vs est. USD\$4.1 billones	USD\$1.99 billones vs est. USD\$1.78 billones

Fuente: EEFF de cada entidad y Reuters - Investigaciones Económicas ACVA

En línea con lo mencionado, los resultados financieros de Tesla son positivos y reflejan cifras sólidas en general, destacando especialmente un récord en ingresos (revenue). La compañía ha logrado un desempeño destacado en términos financieros, lo que indica un crecimiento sólido y favorable en sus operaciones, sin embargo, la acción se vio afectada cayendo un -9.74% en medida por la reducción del margen operacional y del EBITDA.

A pesar de que Netflix se mantiene sólida gracias al constante aumento de suscriptores, lo que muestra una señal positiva para su base de usuarios y su posición en el mercado, los resultados en cuanto a los ingresos han sido decepcionantes. Esta situación podría indicar que el crecimiento de la empresa no ha sido tan sólido como se esperaba en términos de generación de ingresos. En consecuencia, la acción de la compañía se vio afectada con una disminución del -8.41%. Los inversionistas se preocupan por la falta de perspectivas claras sobre la capacidad de atraer más usuarios, lo que plantea un desafío para Netflix en el futuro.

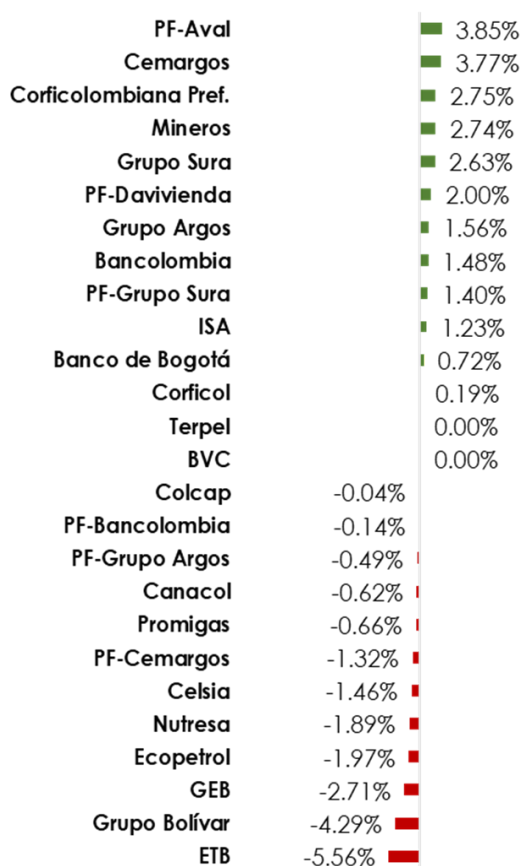
Mercado Local

El mercado local mostró un desempeño positivo, con las mayores variaciones al alza observadas en PF-Aval (+3.85%), Cemargos (+3.77%) y PF- Corficolombiana (+2.75%) y las mayores variaciones negativas registradas en las acciones de ETB (-5.56%), Grupo Bolívar (-4.29%) y GEB (-2.71%).

Durante la semana pasada, el mercado estuvo influenciado en gran medida por el dato de la balanza comercial, que reveló una ligera disminución en comparación con el periodo anterior. Esta reducción sugiere dos posibles escenarios: una disminución en la importación de bienes o un aumento en las exportaciones.

A continuación, se presenta el desempeño semanal del índice Colcap

Desempeño semanal del índice MSCI Colcap



Fuente: BVC- Investigaciones Económicas ACVA

Durante la semana, se presentaron varias noticias corporativas. Por ejemplo, BRC Rating informó que el Comité Técnico decidió confirmar las calificaciones de AAA y de BRC 1+ de la deuda a largo plazo y corto plazo del Banco Davivienda. ISA informó sobre la convocatoria de la reunión extraordinaria no presencial de la Asamblea General. Además, Conconcreto informó que en la junta directiva celebrada el día viernes 14 de julio, autorizó a Carlos Eduardo Restrepo Mora, miembro de la Junta Directiva, para adquirir acciones en circulación de la compañía hasta por un 10% adicional de las acciones que actualmente son poseídas por el director, entre otros más.

| ¿Qué esperamos para la próxima semana?

Mercado Internacional

Durante esta semana, se espera que la dinámica del mercado está fuertemente influenciada por datos macroeconómicos relevantes. Entre ellos se destacan el PMI manufacturero de la zona euro correspondiente a julio, la Tasa de desempleo en la zona euro, la Encuesta JOLTs de ofertas de empleo de junio, y las reuniones de Política Monetaria de la Reserva Federal y el Banco Central Europeo, entre otros indicadores clave.

Por otro lado, los resultados corporativos del segundo semestre a nivel global continúan marcando relevancia porque reafirman o desafían la dinámica macroeconomía a nivel mundial. Con relación a esto, en el panorama de las empresas que reportará esta semana se encuentran Ford, Microsoft, Facebook, Alphabet, entre otros

	Ford	Microsoft	Facebook	Alphabet
Ingresos est.	USD\$ 40.1 billones	USD 55.49 billones	USD\$31,06 Billones	USD\$60,2 Billones
Earnings per Shares – est.	USD\$0.47 per share	USD\$2.55 per share	USD\$2.9 per share	USD\$1.32 per share

En efecto, si los resultados corporativos están en línea o superan las expectativas, es probable que presenciemos un movimiento al alza en los mercados, especialmente debido a la presencia de tres de las siete empresas catalogadas como MegaTech esta semana.

Estas empresas de la categoría MegaTech, que comprenden a las gigantes tecnológicas más influyentes, ejercen un impacto considerable en el mercado debido a su tamaño y alcance global. Cuando presentan informes financieros sólidos o mejores de lo anticipado, esto aumenta la confianza de los inversores en el sector tecnológico y puede generar un aumento en la demanda de sus acciones.

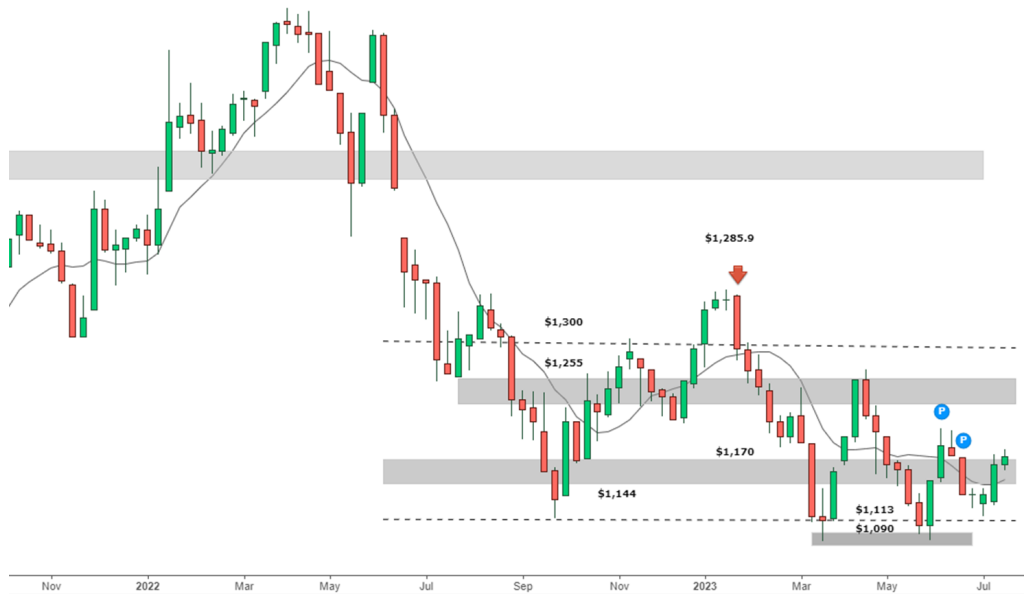
Mercado local

Durante esta semana, el mercado estará mayormente influenciado por la dinámica internacional, debido a la continuación de la presentación de resultados corporativos en Estados Unidos y la divulgación de datos macroeconómicos importantes. También estaremos atentos a los resultados corporativos locales, que comenzarán la próxima semana.

En este contexto, consideramos que el índice se encuentra en la zona de resistencia significativa y es probable que veamos fluctuaciones mínimas a lo largo de la semana. El rango podría mantenerse alrededor de los 1,170 puntos. Todo dependerá de las noticias relevantes que se presenten, las cuales podrían generar suficiente impulso para continuar la senda alcista o no.

Es fundamental estar atentos a las noticias y acontecimientos internacionales que puedan influir en la dirección del mercado durante este período. La información sobre los resultados corporativos y los datos macroeconómicos serán elementos clave que impactarán en las decisiones de los inversionistas y en la dinámica general del mercado. (Gráfico 1)

Gráfico 1 - Semanal del Colcap - media móvil 40 periodos



Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas ACVA

En el caso de acciones locales. Consideramos que la acción de Grupo Argos podría mostrar una dinámica positiva de cara al inicio de la temporada de resultados en Colombia. La dinámica técnica respalda una posible subida, y existen perspectivas favorables debido a las sólidas inversiones de Nutresa y Sura. Además, el precio actual de la acción parece estar considerablemente descontado en relación con el valor fundamental establecido por los analistas del mercado, aproximadamente un 25% por debajo del precio objetivo promedio de 13,100. Por lo tanto, se observa un potencial alcista interesante en esta inversión. (Gráfico 2)

Gráfico 2 - Grupo Argos - media móvil de 50 periodos



Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas ACVA

Calendario de Dividendos
(semana del 24 al 28 de julio)

Calendario de Resultados 2T23

Semana del 24 al 28 de julio de 2023

	Fecha máxima para comprar	Fecha pago de dividendos	Dividendo por acción
Mineros	18 de julio	26 de julio	COP\$ 82
Banco de Occidente	25 de julio	01 de agosto	COP\$ 134.34
Banco de Bogotá	25 de julio	01 de agosto	COP\$ 261
Grupo Aval	25 de julio	01 de agosto	COP\$ 3.60

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

*Fecha tentativa

Fuente: BVC

		Variación		
		semanal	mensual	anual
Acciones /1				
COLCAP	1,164.4	3.0%	-0.8%	-8.6%
IBOVESPA	117,248.6	-0.6%	-1.3%	6.9%
IPSA (Chile)	6,118.3	2.8%	6.6%	20.16%
Dow Jones (EE.UU.)	34,530.8	1.7%	0.7%	10.36%
NASDAQ (EE.UU)	15,626.5	3.9%	3.60%	30.4%
S&P 500 (EE.UU)	4,512.5	2.3%	2.34%	16.81%
CAC 40 (Francia)	7,293.2	2.1%	-1.3%	20.83%
DAX (Alemania)	16,068.8	2.5%	-1.8%	24.90%
FTSE-100 (Londres)	7,416.5	2.0%	-3.0%	3.6%
Hang Seng (Hong Kong)	19,413.8	5.7%	-3.1%	-4.4%
Shenzhen (China)	11,010.4	0.6%	-2.6%	-12.2%
Nikkei 225 (Japón)	32,391.3	0.01%	-3.9%	20.9%

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.