

Informe semanal de Renta Variable del 14 al 18 de agosto 2023

| Resumen

- Durante la semana pasada, los mercados internacionales mostraron un comportamiento mixto, enmarcados principalmente por datos macroeconómicos a nivel global. En especial unos datos inflacionarios de carácter mixto en EE.UU. y unos datos económicos débiles en China.
- Esta semana, los mercados estarán atentos a los datos de ventas minoristas, en búsqueda de medir la fortaleza de la intención de consumo de los agentes, por lo que también se apoyarán en los resultados corporativos de Walmart y Home Depot.
- A nivel local, el mercado estará muy atento al avance de los resultados corporativos y al crecimiento de la economía local con el dato de PIB para el segundo trimestre del año.
- Esta semana, esperamos el reporte de resultados de Davivienda, Grupo Sura, Nubank y GEB, por lo que será una semana cargada de resultados corporativos.

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

Jahnisi Arley Cáceres

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

Diana Valentina González

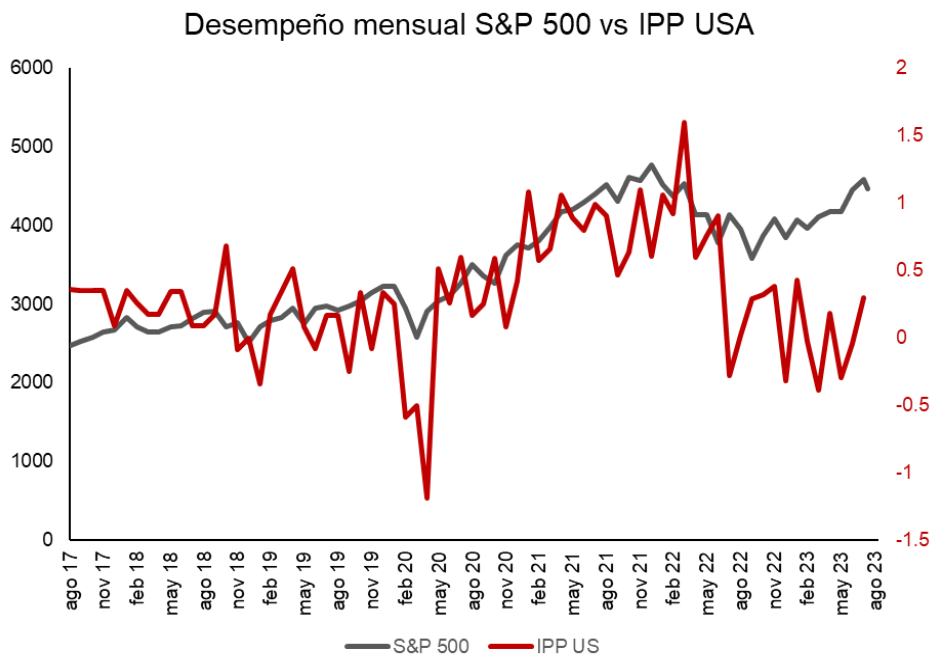
Practicante
diana.gonzalez@accivalores.com

| ¿Qué pasó la semana anterior?

Mercado Internacional

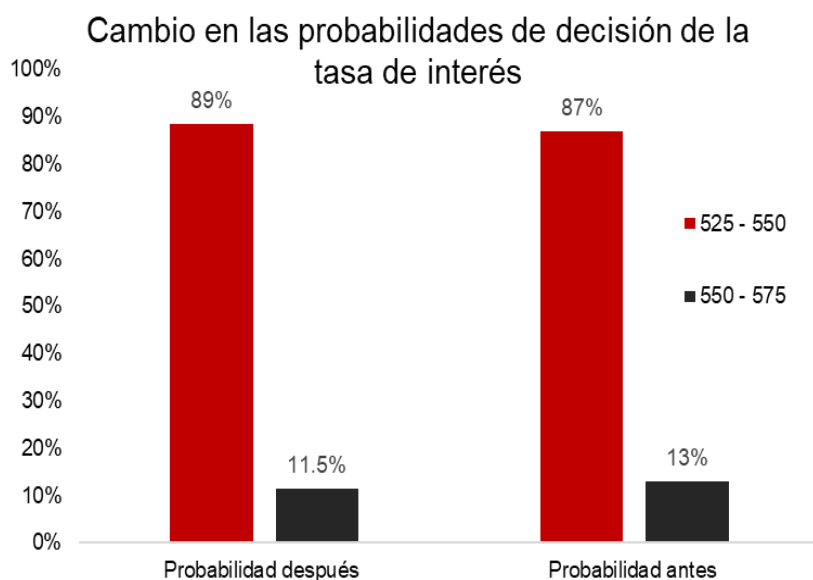
Durante la semana pasada, los mercados internacionales mostraron un comportamiento mixto, enmarcados principalmente por datos macroeconómicos a nivel global. China sigue siendo el país a seguir para los mercados internacionales, luego de unos datos de inflación que indicaron que China podría estar entrando en deflación los mercados reaccionaron con preocupación, recordando que el gigante asiático es clave para mantener e impulsar el dinamismo de la demanda global. Adicionalmente, las presiones sobre problemas en el mercado inmobiliario hacen un inicio de semana amargo para los optimistas de la recuperación de China.

Al dato de inflación en China le siguió el dato de inflación en EE.UU. que mostró una moderación leve, es decir sorprendiendo a los analistas a la baja. Lo anterior motivó un optimismo leve sobre los mercados de acciones, quienes observaban fortaleza sobre la economía, combinada con un descenso en la inflación, lo que motivó a los optimistas de un “aterrizaje suave”. No obstante, el optimismo del mercado duró muy poco, la sorpresa llegaría de la mano del Índice de Precios al Productor (IPP), el cual mostró presiones adicionales sobre los costos de producción para las empresas.



Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas ACVA

Este incremento en el comportamiento del IPP hace que los analistas se replanteen la senda de política monetaria en EE.UU., el mercado ha estado peleando por mantener el impulso positivo de los primeros seis meses del año. Incluso a pesar de que el mercado ya incorpora una política con un tono relativamente más hawkish por parte de la FED, los operadores del mercado accionario intentan buscar fundamentales que permitan mantener los niveles actuales de los activos.



Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas ACVA

Se observa el cambio en las perspectivas de los analistas sobre el posible movimiento de la Reserva Federal en su siguiente reunión, el mercado estaría apostando a un respiro en el

incremento de la tasa de interés, esto incluso a pesar de los datos de tipo inflacionario, puede que esta perspectiva esté enmarcada por los movimientos de política monetaria registrada en regiones como Brasil y Chile las cuales decidieron realizar recortes en su tasa de política monetaria. Sin embargo, el mercado todavía se debate sobre el tono actual de la FED, ya que, los datos económicos han sido mixtos, lo que genera cierta incertidumbre entre los analistas.

Mercado Local

El mercado local mostró un desempeño negativo, con las mayores variaciones positivas observadas en Grupo Sura (+3.9%), Mineros (+2.5%) y ETB (+2.4%) y las mayores variaciones negativas registradas en las acciones de PF-Bancolombia (-6.7%), Bancolombia (-5.8%) y Bogotá (-4.5%).

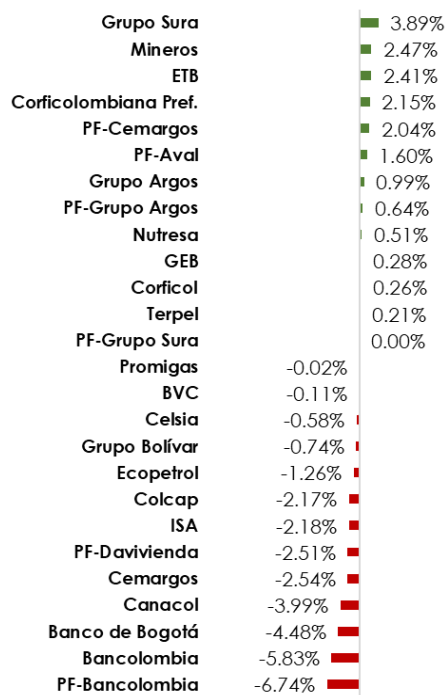
Durante la semana pasada, el mercado estuvo enmarcado por la dinámica internacional a raíz de los datos de inflación. Adicionalmente, se conoció el dato de inflación a nivel local, la cual mostró una moderación en términos anuales pero, sorprendió a los analistas al alza.

Durante la semana, Ecopetrol reportó resultados financieros para el 2T23, los cuales hicieron que la acción sufriera un retroceso fuerte que se fue moderando con el pasar de la semana. Los inversionistas castigaron fuertemente la caída en la percepción de las utilidades de la compañía, las cuales cayeron cerca de -61% en términos anuales, impactadas principalmente por el incremento en la tasa efectiva de tributación y el incremento en los gastos financieros.

Finalmente, se conocieron también los resultados financieros de Bancolombia, los cuales a pesar del crecimiento en sus ingresos (+52.4% a/a) no fueron recibidos de forma positiva por el mercado, principalmente por la caída en las utilidades netas (-18% a/a) del banco. Lo anterior ante una menor cartera de crédito, especialmente la comercial y de consumo.

Entre otras noticias relevantes, La Bolsa de Valores de Colombia BVC informó que en el marco del proceso de Integración Regional, una vez atendidas las observaciones formuladas por la Comisión para el Mercado Financiero de Chile (CMF) a la documentación de respaldo de la fusión entre la Holding Bursátil Chilena S.A. ("HBC") y la Sociedad de Infraestructuras del Mercado S.A. ("SIM"), los Directorios de estas sociedades, en sesiones del 11 de agosto de 2023, confirmaron la convocatoria a las Juntas (Asamblea) Extraordinarias de Accionistas a celebrarse el próximo jueves 31 de agosto de 2023, en Santiago de Chile. En dichas Juntas Extraordinarias, los accionistas deberán pronunciarse acerca de la fusión de la HBC con la SIM y otras materias relacionadas. La información que la regulación chilena exige para este tipo de transacciones se encuentra publicada en los siguientes enlaces: www.holdingbursatil.cl y www.sim-santiago.cl. Es oportuno señalar que en los próximos días se pondría a disposición de los accionistas de bvc que suscribieron acciones de la HBC dentro los plazos establecidos, el proxy voting para el ejercicio de derechos políticos en la referida Junta. Más información [aquí](#).

A continuación, se presenta el desempeño semanal del índice Colcap

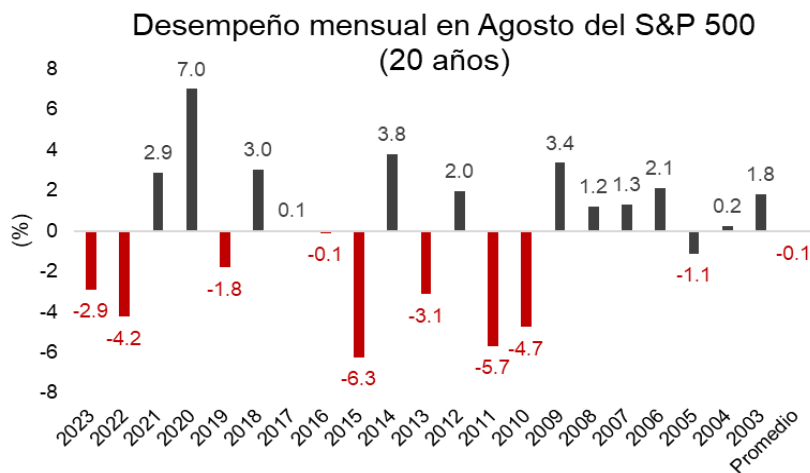


Fuente: BVC- Investigaciones Económicas ACVA

| ¿Qué esperamos para la próxima semana?

Mercado Internacional

Con algunos inversionistas volviendo del periodo vacacional, agosto se caracteriza por ser un mes que tiende a mostrar una volatilidad importante, adicional a una caída en los volúmenes de negociación. Lo anterior termina repercutiendo negativamente en el desempeño de los índices. A lo anterior se suma un retroceso en los activos (especialmente de tecnología) que estaban soportando el buen desempeño del S&P500.



Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas ACVA

Parece que el panorama global ha iniciado el mes con tintes de búsqueda de refugio, es decir, un castigo en las acciones y una salida de flujos ante noticias como la rebaja en la calificación de deuda de EE.UU. o el incremento en los rendimientos del Tesoro. Por lo que la presión bajista se mantiene, algunos inversionistas han aprovechado para la toma de utilidades, por lo que podríamos seguir observando retrocesos en los índices estadounidenses. La fortaleza de la economía parece clave por lo que se deberá estar muy atento a los datos de ventas minoristas.

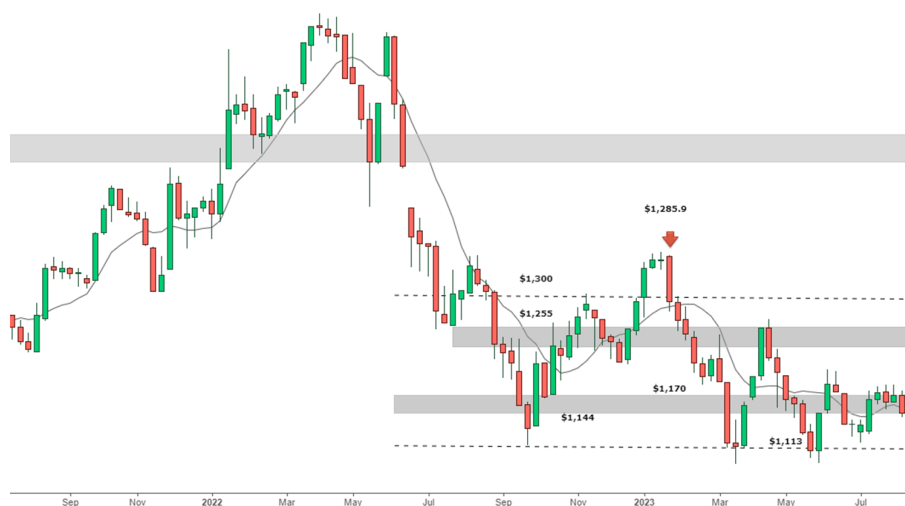
Para la semana que comienza se esperan los resultados corporativos de activos como Walmart y Home Depot, lo que sumado a los datos macroeconómicos podría dar más pistas de la fortaleza del gasto de los consumidores. La reacción podría ser positiva si los resultados de Walmart se muestran sólidos y los de Home Depot mejoran en comparativa con el 1T23. Parece que el mercado está apostando más a que las ventas se mantengan fuertes que a la FED planeando realizar recortes.

Mercado local

Durante esta semana, el mercado estará atento a la reacción de Wall Street a los datos de intención de consumo, puesto que, parece que los inversionistas siguen en búsqueda de fundamentales para iniciar una semana positiva. Adicionalmente, los inversionistas estarán atentos al avance de la temporada de resultados a nivel local que parece mostrar un primer resumen con un tinte mayoritariamente negativo y al dato de crecimiento de la economía con el reporte del PIB para el segundo trimestre.

El mercado mantuvo el respeto por la resistencia de los 1,180 pts y mostró el retroceso que esperábamos la semana anterior, enmarcado por unos resultados corporativos que no fueron bien recibidos por el mercado. El índice estaría actualmente sobre un nivel de soporte muy relevante, donde una vez digeridos los resultados corporativos de la semana pasada, los inversionistas están listos para recibir una semana llena de resultados y donde deberían darse rebotes leves en algunos activos que sufrieron castigos significativos la semana anterior. Por lo que este sería el nivel que determinaría la tendencia de corto plazo.

Gráfico 1 - Semanal del Colcap - media móvil 40 periodos



Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas ACVA

Finalmente, el rebalanceo del índice MSCI Colcap se haría efectivo el día 31 de agosto de 2023. No esperamos que durante esta revisión haya adiciones ni eliminaciones. El día 17 de agosto se podría dar a conocer la canasta pro forma para el índice MSCI

Colcap. Así mismo, nuestra canasta estimada no muestra variaciones significativas con la canasta del ETF a corte del 10 de agosto de 2023, por lo que es posible que el administrador haya venido ajustando sus posiciones.

Gráfico 3 - Expectativas del movimiento en Ecopetrol 2T23

Emisor	Estimaciones Canasta MSCI Colcap	ETF Colcap	Variación	Flujos (COP m)	Num. De Acciones*	Días de negociación	Prom. Diario negociado (COP m)**
BVC	0.4%	0.4%	0.01%	259	8,173	5.4	48
NUTRESA	6.8%	6.7%	0.00%	227	129,437	0.2	1,484
GRUPO ARGOS	4.1%	4.1%	0.00%	126	72,146	0.0	14,249
GRUPO SURA	2.5%	2.5%	0.00%	82	46,769	0.1	1,248
PFGRUPO ARG	1.9%	1.9%	0.00%	61	17,248	0.1	473
GRUBOLIVAR	1.5%	1.5%	0.00%	21	11,963	0.0	443
PFGRUPO SURA	2.2%	2.2%	0.00%	13	929	0.1	224
BOGOTÁ	0.9%	0.9%	0.00%	2	68	0.0	214
PFCORFICOL	0.3%	0.3%	0.00%	1	392	0.1	16
ETB	0.0%	0.0%	0.00%	-1	21	0.0	113
TERPEL	0.4%	0.4%	0.00%	2	23,858	0.0	190
MINEROS	0.2%	0.2%	0.00%	5	2,865	0.0	412
PROMIGAS	0.7%	0.7%	0.00%	8	1,672	0.1	102
CNEC	1.1%	1.1%	0.00%	9	280	0.1	112
CORFICOLCF	2.7%	2.7%	0.00%	12	364	0.0	1,964
PFCEMARGOS	0.7%	0.7%	0.00%	16	4,460	0.2	71
CELSIA	1.7%	1.7%	0.00%	21	654	0.1	202
CEMARGOS	2.4%	2.4%	0.00%	29	899	0.0	698
PFDVVNDA	2.8%	2.8%	0.00%	31	8,752	0.0	997
PFAVAL	3.1%	3.1%	0.00%	31	59,186	0.0	759
GEB	6.9%	6.9%	0.00%	69	39,173	0.1	1,071
ISA	10.8%	10.8%	0.00%	105	60,205	0.0	4,571
BCOLOMBIA	11.6%	11.6%	0.00%	112	3,548	0.0	6,028
ECOPETROL	16.0%	16.0%	0.00%	160	5,054	0.0	9,679
PFCOLOM	18.4%	18.4%	0.00%	183	52,140	0.1	1,934

Fuente: BVC | Blackrock| Cálculos realizados por Acvaeconomía con la canasta vigente para el ETF el día 10/08/23 | Promedio de Negociación de los últimos 6 meses

Conozca toda la información de nuestras perspectivas para este segundo trimestre [aquí](#).

Calendario de Dividendos

Calendario de Resultados 2T23

(semana del 31 al 04 de agosto)

Semana del 14 de julio al 21 de agosto de 2023				2023	
				Día	
				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	

Semana del 14 de julio al 21 de agosto de 2023			
	Fecha máxima para comprar	Fecha pago de dividendos	Dividendo por acción
Grupo Nutresa	08 de agosto	15 de agosto	COP\$ 96.45
Grupo Bolívar	08 de agosto	15 de agosto	COP\$ 207
PEI	09 de agosto	15 de agosto	COP\$ 433

Fuente: BVC

		Variación		
		semanal	mensual	anual
Acciones /1				
COLCAP	1,170.2	-0.6%	3.0%	-9.2%
IBOVESPA	119,379.5	-2.3%	-0.4%	8.0%
IPSA (Chile)	6,318.4	-2.7%	5.3%	18.95%
Dow Jones (EE.UU.)	35,473.1	-1.6%	3.9%	5.76%
NASDAQ (EE.UU)	15,407.9	-3.4%	0.98%	38.8%
S&P 500 (EE.UU)	4,518.4	-2.4%	1.60%	16.40%
CAC 40 (Francia)	7,319.8	-2.1%	2.0%	11.99%
DAX (Alemania)	15,950.8	-3.0%	0.9%	13.10%
FTSE-100 (Londres)	7,554.5	-2.0%	3.5%	0.8%
Hang Seng (Hong Kong)	19,537.9	-4.1%	4.5%	-3.0%
Shenzhen (China)	11,145.0	0.4%	1.9%	0.8%
Nikkei 225 (Japón)	32,254.6	-3.28%	0.0%	24.1%

/1 variación porcentual

Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas ACVA

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.