

Perspectiva Semanal de Renta Variable

Economía & Mercados Financieros

01 Febrero 2023

Wilson Tovar García

Economista Senior

Jahnisi Arley Cáceres

Analista

| Mercado Accionario

La mayoría de acciones a nivel global se ubicaron en terreno positivo al finalizar la semana, un comportamiento de las acciones tecnológicas mejor de lo esperado motivó el desempeño de los índices en EE.UU. El índice VIX se incrementó (+1.2%) a medida que los inversionistas se encontraban cada vez más atentos a la reunión de tasa de política monetaria de la FED. Esta semana el mercado observará el efecto de las perspectivas alrededor del ciclo de tasas, la opinión es dividida puesto que la mayoría de los inversionistas cree que el ciclo de subidas está próximo a terminarse, sin embargo, se han observado señales de la posibilidad de continuar con el endurecimiento de la política monetaria durante 2023 con el objetivo de establecer un control efectivo sobre la inflación.

El incremento de +25 pbs por parte de la FED debería tener un efecto positivo sobre el mercado accionario, sin embargo, las declaraciones sobre posibles aumentos continuos dejan una perspectiva negativa para los inversionistas. En contraposición, algunos inversionistas observan indicios de un menor endurecimiento de la política monetaria, a raíz de lo anunciado por la Reserva Federal acerca de la disminución en la inflación.

Por tanto, la incertidumbre alrededor de la tasa de interés se mantiene, se debe tener en cuenta que es la primera decisión del año y aún no se tiene una perspectiva clara del comportamiento de la economía estadounidense en 2023, por lo que es posible que la dinámica inflacionaria de los próximos 3 meses determine la senda de la tasa de interés. Los inversionistas seguramente empezarán a tomar posiciones más optimistas, mientras sopesan el protagonismo que deberá tener la inflación y el mercado laboral en las próximas reuniones.

En Colombia, la semana anterior el MSCI Colcap retrocedió -1.23%, y se ubicó en 1,285.89 pts, corrigiendo su tendencia al alza. El panorama accionario en Colombia se vio afectado negativamente por la noticia de la salida de Felipe Bayón como presidente de Ecopetrol y la incertidumbre generada por las declaraciones del presidente Petro acerca de las tarifas de servicios públicos. La temporada de resultados corporativos 4T22 está próxima a empezar, mientras tanto, los mercados se encuentran atentos a los resultados de las principales compañías en EE.UU.

Destacamos el aumento semanal en el precio de la acción de BVC (+4.32%) y PF-Bancolombia (+0.93%). Las acciones que presentaron las mayores pérdidas fueron ISA (-9.02%), PF-Cemargos (-8.16%) y Banco de Bogotá (-7.50%), parte de la caída de ISA podría ser explicada por una incorporación de los inversionistas de la coyuntura que afronta actualmente el sector sobre las tarifas de energía.

La semana pasada se conoció la decisión de la tasa de interés por parte del Banrep, el aumento fue de +75 pbs, siendo menos de los 100 pbs que esperaba el mercado. Esta moderación en los incrementos de la tasa de política monetaria debería generar mejores perspectivas sobre el costo del endeudamiento de algunas compañías. Sin embargo, el mercado estará atento a conocer el dato de inflación las próximas semanas, que podría determinar o dar una pista más efectiva sobre el ciclo de tasas, mientras esta información se da a conocer el índice seguirá siendo afectado principalmente por los factores coyunturales que están generando incertidumbre sobre compañías relevantes como Ecopetrol o ISA. Esperamos un rango para el índice MSCI Colcap acotado entre los **1,255 y 1,300 pts.**

Calendario Información Económica Global

Semana 30 de enero al 4 de febrero de 2023

Día	Hora	País	Evento	Periodo	Unidad	Acva	Exp.	Previo
Lun 30	04:00	EUR	Confianza en la economía*	ene	índice	--	97.0	95.8
	04:00	EUR	Confianza del consumidor*	ene (F)	índice	--	--	-20.9
	07:30		FMI publica documento de Perspectivas de la Economía Mundial					
	19:30	CHI	PMI manufacturero*	ene	índice	--	50.1	47.0
	19:30	CHI	PMI no manufacturero*	ene	índice	--	52.0	41.6
	19:30	CHI	PMI compuesto*	ene	índice	--	--	42.6
Mar 31	03:00	ALE	Producto interno bruto*	4T22 (P)	% t/t	--	0.0	0.4
	04:00	EUR	Producto interno bruto	4T22 (P)	% a/a	--	1.7	2.3
	04:00	EUR	Producto interno bruto*	4T22 (P)	% t/t	--	-0.1	0.3
	06:00	MEX	Producto interno bruto	4T22 (P)	% a/a	3.3	3.4	4.3
	06:00	MEX	Producto interno bruto*	4T22 (P)	% t/t	0.3	0.3	0.9
	07:00	ALE	Precios al consumidor	ene (P)	% a/a	--	9.4	8.6
	08:00	EUA	Índice de precios S&P/CoreLogic	Nov	% a/a	--	6.7	8.6
	09:00	EUA	Confianza del consumidor*	ene	índice	109.0	109.0	108.3
	10:00	COL	Tasa de desempleo	dic	% m/m	--	--	--
	10:00	COL	Tasa de desempleo urbano	dic	% m/m	--	9.5	--
	10:00	COL	Exportaciones	dic	millones	--	--	--
	19:45	CHI	PMI manufacturero (Caixin)*	ene	índice	--	49.8	49.0
Mié 1	02:55	ALE	PMI manufacturero*	ene (F)	índice	--	47.0	47.0
	03:00	EUR	PMI manufacturero*	ene (F)	índice	--	48.8	48.8
	03:30	GBR	PMI manufacturero*	ene (F)	índice	--	46.7	46.7
	04:00	EUR	Tasa de desempleo*	dic	%	--	6.5	6.5
	04:00	EUR	Precios al consumidor	ene (P)	% a/a	--	9.0	9.2
	04:00	EUR	Subyacente	ene (P)	% a/a	--	5.1	5.2
	07:00	BRA	PMI manufacturero*	ene	índice	--	--	44.2
	07:15	EUA	Empleo ADP*	ene	miles	175	170	235
	08:45	EUA	PMI manufacturero*	ene (F)	índice	46.8	46.8	46.8
	09:00	MEX	Remesas familiares	dic	mdd	5,314.1	4,950.0	4,801.1
	09:00	EUA	ISM manufacturero*	ene	índice	48.2	48.0	48.4
	12:00	MEX	PMI manufacturero (IMEF)*	ene	índice	50.3	--	51.8
	12:00	MEX	PMI no manufacturero (IMEF)*	ene	índice	52.6	--	53.5
	13:00	EUA	Decisión de política monetaria (FOMC) rango superior	1 feb	%	4.75	4.75	4.50
	13:00	EUA	Decisión de política monetaria (FOMC) rango inferior	1 feb	%	4.50	4.50	4.25
	13:00	EUA	Tasa de interés sobre excedente de reservas (IOER)	1 feb	%	4.65	4.65	4.40
	13:00	EUA	Conferencia del presidente del Fed, Jerome Powell, tras la decisión de política monetaria					
	15:30	BRA	Decisión de política monetaria (COPOM)	1 feb	%	13.75	13.75	13.75
		EUA	Venta de vehículos**	ene	millones	--	15.1	13.3
	01:00	ALE	Balanza comercial	dic	mme	--	8.7	10.9

	06:00	GBR	Decisión de política monetaria (BoE)	2 feb	%	4.00	4.00	3.50
	07:15	EUR	Decisión de política monetaria (ECB)	2 feb	%	2.50	2.50	2.00
	07:30	EUA	Solicitudes de seguro por desempleo*	28 ene	miles	192	200	186
	07:45	EUR	Conferencia de la presidenta del ECB, Christine Lagarde, tras la decisión de política monetaria (ECB)					
Jue 2	09:00	EUA	Ordenes de fábrica*	dic	% m/m	--	2.5	-1.8
	09:00	EUA	Ex transporte*	dic	% m/m	--	--	-0.8
	09:00	EUA	Ordenes de bienes duraderos*	dic (F)	% m/m	--	--	5.6
	09:00	EUA	Ex transporte*	dic (F)	% m/m	--	--	-0.1
	19:45	CHI	PMI servicios (Caixin)*	ene	índice	--	51.6	48.0
	19:45	CHI	PMI compuesto (Caixin)*	ene	índice	--	--	48.3
	02:55	ALE	PMI servicios*	ene (F)	índice	--	50.4	50.4
	02:55	ALE	PMI compuesto*	ene (F)	índice	--	49.7	49.7
	03:00	EUR	PMI servicios*	ene (F)	índice	--	50.7	50.7
	03:00	EUR	PMI compuesto*	ene (F)	índice	--	50.2	50.2
	03:30	GBR	PMI servicios*	ene (F)	índice	--	48.0	48.0
	06:00	BRA	Producción industrial	dic	% a/a	--	-1.1	0.9
	07:30	EUA	Nómina no agrícola*	ene	miles	195	188	223
	07:30	EUA	Tasa de desempleo*	ene	%	3.7	3.6	3.5
	08:45	EUA	PMI servicios*	ene (F)	índice	46.6	46.6	46.6
	08:45	EUA	PMI compuesto*	ene (F)	índice	--	--	46.6
	09:00	EUA	ISM servicios*	ene	índice	--	50.5	49.2
Sab 4	12:00	COL	IPC (anual)	ene	% a/a	13.1	13.1	13.12
			IPC (mensual)	ener	% m/m	1.44	1.64	1.26

Fuente: Bloomberg y Acvaeconomía. (P) dato preliminar; (R) dato revisado; (F) dato final;

*Cifras ajustadas por estacionalidad

*Cifras ajustadas por estacionalidad anualizadas

Mercado Internacional

Semana 23 de enero al 27 de enero de 2023

	Valor*	Variación			
Mercado Acciones		Semanal	Mensual	YTD	Anual
S&P 500	4,062.15	+1.03%	+5.68%	+5.68%	-10.76%
Dow Jones	33,910.53	+0.2%	+2.00%	+2.00%	-4.5%
Nasdaq 100	12,194.35	+1.71%	+9.84%	+9.84%	-20.00%
EuroStoxx 600	453.09	+0.23%	+6.64%	+6.64%	-4.58%
DAX (Alemania)	15,180.74	+0.66%	+9.03%	+9.03%	-2.81%
FTSE- 100 (UK)	7,761.11	+0.21%	+4.15%	+4.15%	+2.99%
Hang Seng	22,072.18	+0.12%	+11.58%	+11.58%	-7.27%
Shenzhen	12,158.19	+2.94%	+10.37%	+10.37%	-8.78%
Nikkei 225	27,346.88	-0.18%	+4.80%	+4.80%	-0.68%
IPC (Mex)	54,615.3	-0.62%	+12.52%	+12.52%	+5.31%
IBOVESPA (Bra)	111,278.41	-2.67%	+1.35%	+1.35%	-1.78%
Otros indicadores					
VIX	18.41	-3.20%	-14.77%	-14.77%	-15.89%
CDS COLOM 5 años	261.42	-0.26%	-5.22%	-5.22%	+21.57%

Brent	83.33	-3.31%	-3.07%	-3.07%	-6.61%
WTI	76.96	-4.10%	-4.24%	-4.24%	-12.86%
LACI	41.16	+0.37%	+3.52%	+3.52%	-2.12%
CRY	278.09	+0.22%	+0.12%	+0.12%	+8.29%

Fuente: Bloomberg y Acvaeconomía |

Mercado Local

Mercado Acciones	Valor*	Variación %			
		Semanal	Mensual	YTD	Anual
COLCAP	1,263.79	-2.86%	-1.71%	-1.71%	-17.81%
Ecopetrol	2,591	-2.59%	+7.23%	+7.23%	-1.84%
Bancolombia	41,640	-1.00%	-1.98%	-1.98%	+6.79%
PF Bancolombia	34,520	+0.85%	+2.80%	+2.80%	-0.52%
ISA	18,450	-11.96%	-12.05%	-12.05%	-19.42%
Grupo Sura	40,900	+2.25%	-2.62%	-2.62%	+12.30%
Grupo Argos	9,225	-0.97%	-2.79%	-2.79%	-40.52%
Cemargos	3,195	-1.72%	-11.25%	-11.25%	-49.04%
PF Grupo Aval	559	-1.55%	-1.93%	-1.93%	-39.14%
GEB	1,568	-7.33%	-6.83%	-6.83%	-39.46%
Nubank (CB)	21,810	+17.37%	+12.58%	+12.58%	-
PEI	34,600	-0.43%	-3.32%	-3.32%	-

Fuente: Bloomberg y Acvaeconomía |

Mercado de Renta Variable

La mayoría de acciones a nivel global se ubicaron en terreno positivo al finalizar la semana, un comportamiento de las acciones tecnológicas mejor de lo esperado motivó el desempeño de los índices en EE.UU. El índice VIX se incrementó (+1.2%) a medida que los inversionistas se encontraban cada vez más atentos a la reunión de tasa de política monetaria de la FED. Esta semana el mercado observará el efecto de las perspectivas alrededor del ciclo de tasas, la opinión es dividida puesto que la mayoría de los inversionistas cree que el ciclo de subidas está próximo a terminarse, sin embargo, se han observado señales de la posibilidad de continuar con el endurecimiento de la política monetaria durante 2023 con el objetivo de establecer un control efectivo sobre la inflación.

El incremento de +25 pbs por parte de la FED debería tener un efecto positivo sobre el mercado accionario, sin embargo, las declaraciones sobre posibles aumentos continuos dejan una perspectiva negativa para los inversionistas. En contraposición algunos inversionistas observan indicios de un menor endurecimiento de la política monetaria, a raíz de lo anunciado por la Reserva Federal acerca de la disminución en la inflación.

Por tanto, la incertidumbre alrededor de la tasa de interés se mantiene, se debe tener en cuenta que es la primera decisión del año y aún no se tiene una perspectiva clara del comportamiento de la economía estadounidense en 2023, por lo que es posible que la dinámica inflacionaria de los próximos 3 meses determine la senda de la tasa de interés. Los inversionistas seguramente empezarán a tomar posiciones más optimistas, mientras sopesan el protagonismo que deberá tener la inflación y el mercado laboral en las próximas reuniones.

En Colombia, la semana anterior el MSCI Colcap retrocedió -1.23%, y se ubicó en 1,285.89 pts, corrigiendo su tendencia al alza. El panorama accionario en Colombia se vio afectado negativamente por la noticia de la salida de Felipe Bayón como presidente de Ecopetrol y la incertidumbre generada por las declaraciones del presidente Petro acerca de las tarifas de servicios públicos. Destacamos el aumento semanal en el precio de la acción de BVC (+4.32%) y PF-Bancolombia (+0.93%). Las acciones que presentaron las mayores pérdidas fueron ISA (-9.02%), PF-Cemargos (-8.16%) y Banco de Bogotá (-7.50%).

En cuanto a eventos corporativos, la semana pasada Ecopetrol informó que, Felipe Bayón actual presidente de la compañía estaría al frente de la empresa hasta el 31 de marzo de 2023. La compañía hizo un reconocimiento a los logros alcanzados durante la administración de Bayón, entre los que se encuentra la adquisición del 51.4% de las acciones de ISA, el liderazgo para la constitución de la estrategia de largo plazo al 2040 y los hallazgos de gas costa afuera como Gorgon-2 y Uchuva-1.

Grupo Bolívar informó que, la Junta Directiva por unanimidad autorizó que Bernardo Carrasco Rojas y/o su señora Maria Edna de Carrasco y/o sus sociedades de familia directa o indirectamente, adquieran hasta 10,000 acciones de la Sociedad.

GEB informó que constituyó una nueva filial llamada Enlaza, cuyo objetivo principal será la prestación del servicio público de transmisión de energía eléctrica. Enlaza entraría en operación a partir de enero de 2023, con un control directo por parte de GEB y siendo parte del grupo empresarial. Este movimiento hace parte de la estrategia de la compañía en su búsqueda de consolidarse como una holding a nivel regional que tenga una participación relevante en la cadena energética y de gas natural.

Además, informó que, inauguró la primera estación de gas natural en Perú, la cuál sería pionera en este país y la única abierta al público en LatAm. La nueva estación de gas natural vehicular licuado (Gnvl) tendrá sus operaciones específicamente en Lima, Perú y será administrada por Cálidda (filial de GEB encargada de la distribución de energía).

ISA informó que la Junta Directiva en su reunión del día 24 de enero de 2023, aprobó como fecha de celebración de la Asamblea General Ordinaria de Accionistas el 29 de marzo de 2023. **Davivienda** informó que, la Junta Directiva aprobó convocar a reunión ordinaria de la Asamblea General de Accionistas para el día 21 de marzo de 2023, a las 10 de la mañana. La Junta Directiva de **Bancolombia** dispuso convocar a los accionistas a la Asamblea General de Accionistas que se realizará el viernes 17 de marzo de 2023. **Nutresa** en su reunión del día 27 de enero, fijó la fecha de la reunión ordinaria de la Asamblea de Accionistas, para el día martes 21 de marzo de 2023 a las 10:00 a.m., en el Centro de Exposiciones y Convenciones Plaza Mayor de Medellín.

BVC informó que, en el marco de la Integración Regional de la Bolsa de Santiago (BCS), la Bolsa de Valores de Colombia (bvc) y el Grupo BVL (GBVL), **los directorios de las tres organizaciones aprobaron nominar como candidato al rol de futuro CEO de la nueva Holding Regional a Juan Pablo Córdoba Garcés**, quien actualmente cumple el rol de CEO de BVC.

Mineros informó que, **materializó la capitalización de su subsidiaria Mineros Chile SpA por un valor de USD\$890,000.** La capitalización fue aprobada el día 27 de enero de 2023.

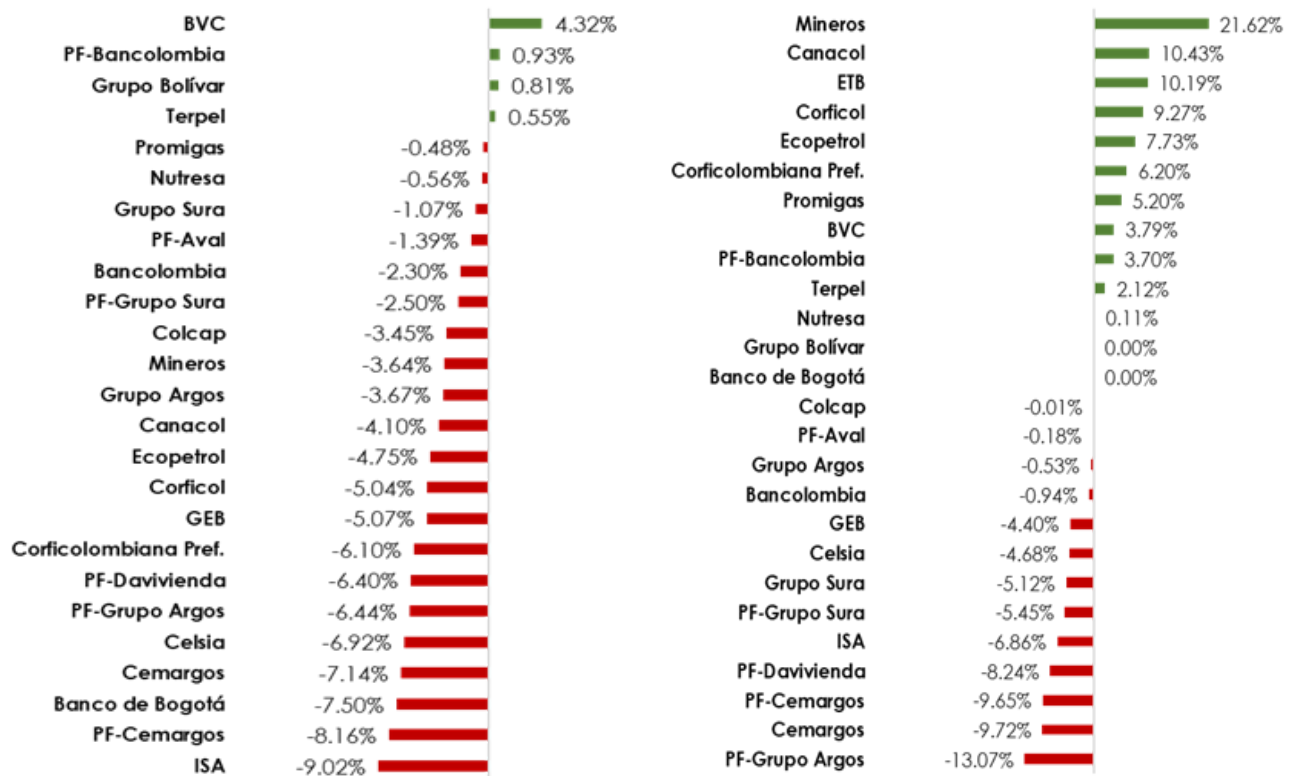
En el panorama internacional y local es sensato optar por un perfil defensivo en compañías que no representen riesgos de volatilidades altas. Los mercados hasta ahora empiezan a incorporar el efecto de la desaceleración de las utilidades de las

compañías por lo que es recomendable mantenerse expectante hasta que se observen niveles de descuento atractivos en el mediano plazo-largo plazo.

Gráfica 1. Variaciones COLCAP (27 ene 2023)

Semanal

YTD



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.

| Héctor Wilson Tovar García
Gerente de Investigaciones
wtovar@accivalores.com

| Paola Andrea Lama Velasquez
Analista IE
paola.lama@accivalores.com