

## Perspectiva Semanal de Renta Variable

Economía & Mercados Financieros

25 Enero 2023

**Paola Andrea Lama**

Analista

**Jahnisi Cáceres**

Analista

### | Mercado Accionario

Luego de mostrar retrocesos al comportamiento positivo que se venía observando, la semana anterior finalmente culminó con retornos positivos en la mayoría de índices globales. Los inversionistas han disminuido el optimismo que habían adquirido producto del *rally* navideño y han empezado a sopesar los riesgos de una posible recesión. El índice VIX se incrementó (+1.85%) reflejando de manera efectiva las volatilidades que observaron los mercados la semana anterior. El apetito por activos de riesgo se mantiene, el mercado empezó a incorporar las expectativas de una caída en el ritmo de incrementos de tasas de interés por parte de la Reserva Federal, puesto que algunos datos macroeconómicos han comenzado a dar indicios de una desaceleración de la economía estadounidense. Sumado a lo anterior, la temporada de resultados del 4T22 en EE.UU. está mostrando una ralentización de las ganancias de muchas de las compañías, en comparación con sus resultados publicados a lo largo del 2022, no obstante, el reporte de resultados del sector financiero fue mayoritariamente positivo y el número de compañías que han sorprendido negativamente al mercado aún no es relevante.

El índice de volatilidad en los mercados, VIX, aumentó hasta niveles de 19.85 pts, en línea con el comportamiento de los mercados accionarios quienes se encuentran expectantes ante las perspectivas macroeconómicas y los movimientos de política monetaria. No obstante, el índice VIX muestra una caída en el mes corrido de -7.54%, en línea con la baja volatilidad que había mostrado el mercado hasta la semana anterior.

En Colombia, la semana anterior el MSCI Colcap acumuló ganancias +0.17%, y se ubicó en 1,337.4 pts. manteniendo su tendencia al alza. El mercado accionario se vio afectado positivamente por los resultados de datos macroeconómicos que mostraron una ralentización de la economía colombiana, pudiendo dar indicios de un fin en el ciclo de alzas en las tasas de interés por parte del Banrep. 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 Promigas (+6.99%) y la acción de Mineros (+4.91%) producto de su buen comportamiento antes del inicio de su período ex-dividendo e incorporando la dinámica del comportamiento del oro. Las acciones que presentaron las mayores pérdidas fueron en Grupo Sura (-3.98%), Banco Davivienda (-3.53%) y Cemargos (-3.05%), posiblemente debido a un factor de descuento de menores utilidades en línea con los observado en los reportes de compañías estadounidenses.

Esta semana, la atención local estará puesta principalmente en la decisión de tasa de interés por parte del Banco de la República el día viernes. El mercado se encuentra esperando un incremento de 100 pbs, lo que llevaría la tasa a niveles del 13%. En este sentido, esperamos un comportamiento estable durante la semana mientras se conoce el resultado, con un rango de operación para el índice MSCI Colcap acotado entre los **1,312 y 1,350 pts.**

## Calendario Información Económica Global

### Semana 23 al 27 de enero de 2023

Día	Hora	País	Evento	Periodo	Unidad	Acva	Exp.	Ant
Lun 23	09:00	EUR	Confianza del consumidor	ene	Índice	-20.0	-20.0	-22.2
Mar 24	02:30	ALE	PMI manufacturero*	ene	índice	--	48.0	47.1
	02:30	ALE	PMI servicios*	ene	índice	--	49.5	49.2
	02:30	ALE	PMI compuesto*	ene	índice	--	49.7	49.0
	03:00	EUR	PMI manufacturero*	ene	índice	48.5	48.5	47.8
	03:00	EUR	PMI servicios*	ene	índice	49.5	49.8	49.3
	03:00	EUR	PMI compuesto*	ene	índice	50.2	50.2	49.8
	03:30	GBR	PMI manufacturero*	ene	índice	--	45.4	45.3
	03:30	GBR	PMI servicios*	ene	índice	--	49.5	49.9
	06:00	BRA	Precios al consumidor	ene	% m/m	--	0.51	0.52
	06:00	BRA	Precios al consumidor	ene	% a/a	5.8	5.82	5.90
	08:45	EUA	PMI manufacturero*	ene	índice	46	46.5	46.2
	08:45	EUA	PMI servicios*	ene	índice	45.0	45.0	44.7
	08:45	EUA	PMI compuesto*	ene	índice	46.9	47.0	45.0
Mie 25	03:00	ALE	Encuesta IFO (clima de negocios)*	ene	índice	--	90.3 8	88.6
		COL	Índice de confianza al por menor	dic	índice	--	--	19.2
		COL	Índice de confianza industrial	dic	índice	--	--	0.1
Jue 26	07:30	EUA	Producto interno bruto**	4T22	% t/t	2.5	2.6	3.2
	07:30	EUA	Consumo personal**	4T22	% t/t	2.3	2.7	2.3
	07:30	EUA	Balanza comercial*	dic	mmd	-88.5	-88.5	-83.3
	07:30	EUA	Ordenes de bienes duraderos*	dic	% m/m	--	2.5	-2.1
	07:30	EUA	Ex transporte*	dic	% m/m	--	-0.2	0.1
	07:30	EUA	Solicitudes de seguro por desempleo*	21 ene	miles	205	205	190
	09:00	EUA	Venta de casas nuevas**	dic	miles	613	613	640
	15:00	CHL	Decisión de política monetaria (BCCh)	26 ene	%	11.25	11.25	11.25
Vie 27	03:00	EUR	Agregados monetarios (M3)*	dic	% a/a	--	4.6	4.8
	07:30	EUA	Ingreso personal*	dic	% m/m	0.25	0.2	0.4
	07:30	EUA	Gasto de consumo*	dic	% m/m	-0.1	-0.1	0.1
	07:30	EUA	Gasto de consumo real*	dic	% m/m	-0.2	-0.2	0.0
	07:30	EUA	Deflactor del PCE*	dic	% m/m	0.0	0.0	0.1
	07:30	EUA	Subyacente*	dic	% m/m	0.2	0.3	0.2
	07:30	EUA	Deflactor del PCE	dic	% a/a	5.0	5.0	5.5
	07:30	EUA	Subyacente	dic	% a/a	4.3	4.4	4.7
	09:00	EUA	Sentimiento de los consumidores de la U. de Michigan*	ene	índice	64.6	64.6	64.6
	12:00	COL	Decisión de política monetaria (BanRep)	27 ene	%	13.00	13.00	12.00

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

Mercado Acciones	Valor*	Variación			
		Semanal	Mensual	YTD	Anual
S&P 500	3,971.98	-0.66%	+3.95%	+3.47%	-11.38%
Dow Jones	33,361.78	-2.70%	+1.60%	+0.69%	-3.86%
Nasdaq 100	11,616.49	+0.67%	+4.94%	+6.21%	-21.74%
EuroStoxx 600	452.12	+0.05%	+8.89%	+5.01%	-10.45%
DAX (Alemania)	15,033.56	-0.20%	+10.61%	+9.31%	-9.55%
FTSE- 100 (UK)	7,769.65	+0.51%	+7.54%	+6.77%	-6.88%
Hang Seng	22,022.95	+1.20%	+14.86%	+11.09%	-12.11%
Shenzhen	11,969.93	+1.36%	+12.06%	+9.07%	-18.98%
Nikkei 225	26,542.80	+0.07%	+1.04%	+5.49%	-15.89%
IPC (Mex)	53,947.04	+0.12%	+12.93%	+10.4%	-11.38%
IBOVESPA (Bra)	112,128.48	-0.87%	+5.48%	+11.74%	-6.85%
<b>Otros indicadores</b>					
VIX	19.85	+1.85%	-7.54%	-8.40%	-32.76%
CDS COLOM 5 años	266.7	+0.32%	-6.47%	-2.87%	+31.16%
Brent	87.6	+3.75%	+9.55%	+2.00%	+1.58%
WTI	81.3	+1.41%	+6.86%	+1.31%	-4.13%
LACI	40.5	-0.37%	+2.20%	+1.98%	-2.52%
CRY	278.4	+0.41%	+2.27%	+0.26%	+13.38%

Fuente: Bloomberg y Acvaeconomía | \*Precio o valor observado el 20/01/23

## Mercado Local

Mercado Acciones	Valor*	Variación %			
		Semanal	Mensual	YTD	Anual
COLCAP	1,337.4	+0.17%	+8.94%	+3.99%	-8.81%
Ecopetrol	2,749	+1.81%	+23.27%	+13.6%	-3.00%
Bancolombia	43,490	+1.14%	+5.56%	+2.33%	+15.64%
PF Bancolombia	34,590	-0.03%	+9.25%	+3.10%	+3.32%
ISA	21,600	-0.37%	+7.52%	+2.86%	-7.10%
Grupo Sura	40,280	-3.98%	+3.31%	-4.10%	+37.92%
Grupo Argos	9,870	+0.20%	+9.67%	+4.00%	-38.38%
Cemargos	3,587	-3.05%	+5.50%	-0.36%	-41.18%
PF Grupo Aval	558	-2.11%	+4.49%	-2.11%	-36.74%
GEB	1,700	-1.16%	+0.12%	+1.01%	-32.53%
Nubank (CB)	17,450	-0.11%	-5.78%	-10.01%	-
PEI	35,290	+0.63%	-2.51%	-1.40%	-44.89%

Fuente: Bloomberg y Acvaeconomía | \*Precio o valor observado el 20/01/23

## | Mercado de Renta Variable

Luego de mostrar retrocesos al comportamiento positivo que se venía observando, la semana anterior finalmente culminó con retornos positivos en la mayoría de índices globales. A medida que avanza el mes de enero los inversionistas parten desde el optimismo generado por el *rally* navideño, pero empiezan a tener en cuenta el posible efecto que tendrán las decisiones de política monetaria de los bancos centrales, en especial las señales que enviará la FED de cara a inicios de año, las cuales probablemente tendrán repercusiones sobre la mayoría de activos a nivel global. El aumento del VIX (+1.85%) estaría enviando la señal al mercado de incertidumbre en los inversionistas, como aún se mantienen las esperanzas de un *softlanding*, consideramos que los inversionistas se están anticipando de forma cautelosa a la posibilidad de un fuerte movimiento en el mercado accionario producto de la dinámica macro.

**En EE.UU. los principales índices cerraron la semana con un comportamiento positivo**, en este sentido el S&P 500 subió un +1.3% y el Dow Jones un +0.9%, mientras que, el Nasdaq avanzó un +2.6%. La temporada de resultados continúa avanzando en EE.UU. y muestra actualmente una desaceleración en las ganancias reportadas de las compañías, en comparación con lo que se venía observando a lo largo del 2022, sin embargo, hay que resaltar que el mercado ya venía anticipando esta corrección en la dinámica corporativa por lo que no se han observado un número significativo de sorpresas a la baja. Además, los reportes de los emisores del sistema financiero estuvieron en su mayoría alineados y sorprendieron positivamente con JPMorgan y Bank of America liderando en este sector. Esta semana el mercado de NY estará atento al reporte de resultados de compañías como Johnson & Johnson, General Electric y Microsoft.

**En Colombia, la semana anterior el MSCI Colcap acumuló ganancias +0.17%, ubicándose en 1,337.4 pts.** El mercado local estará muy atento al desarrollo de la temporada de resultados en EE.UU., sin dejar de lado la importancia de la decisión de la tasa de interés del Banrep, la cual los analistas prevén se incrementará cerca de 100 pbs a niveles del 13% y podría marcar el fin del ciclo de tasas alcistas, cabe recordar que muchos emisores se han visto fuertemente castigados por el endurecimiento de las condiciones financieras que ha encarecido fuertemente el costo de financiamiento. Destacamos el aumento semanal en el precio de la acción de Promigas (+6.99%) y Mineros (+4.91%). Las mayores pérdidas fueron en Grupo Sura (-3.98%), Banco Davivienda (-3.53%) y Cemargos (-3.05%).

**En cuanto a eventos corporativos, la semana pasada Canacol informó que, la BVC decidió suspender la negociación de las acciones ordinarias desde el 17 de enero de 2023 hasta alrededor del día 20 de enero de 2023.** Esto en el contexto de la aprobación del split el cual se aprobó en la reunión celebrada el 19 de diciembre de 2022. Además, la compañía informó sobre el pago del dividendo de CAD\$0.052 por acción el día 16 de enero de 2023. Como resultado del *split*, las 170,557,290 Acciones Ordinarias emitidas y en circulación se han reducido a aprox. 34,111,458 Acciones Ordinarias (sin tener en cuenta el tratamiento de fracciones de acciones resultantes).

**Ecopetrol informó que,** lanzó una oferta de recompra (*tender offer*) de su bono internacional con vencimiento en septiembre de 2023 (emitido en 2013), hasta por un monto de USD\$1,000 millones.

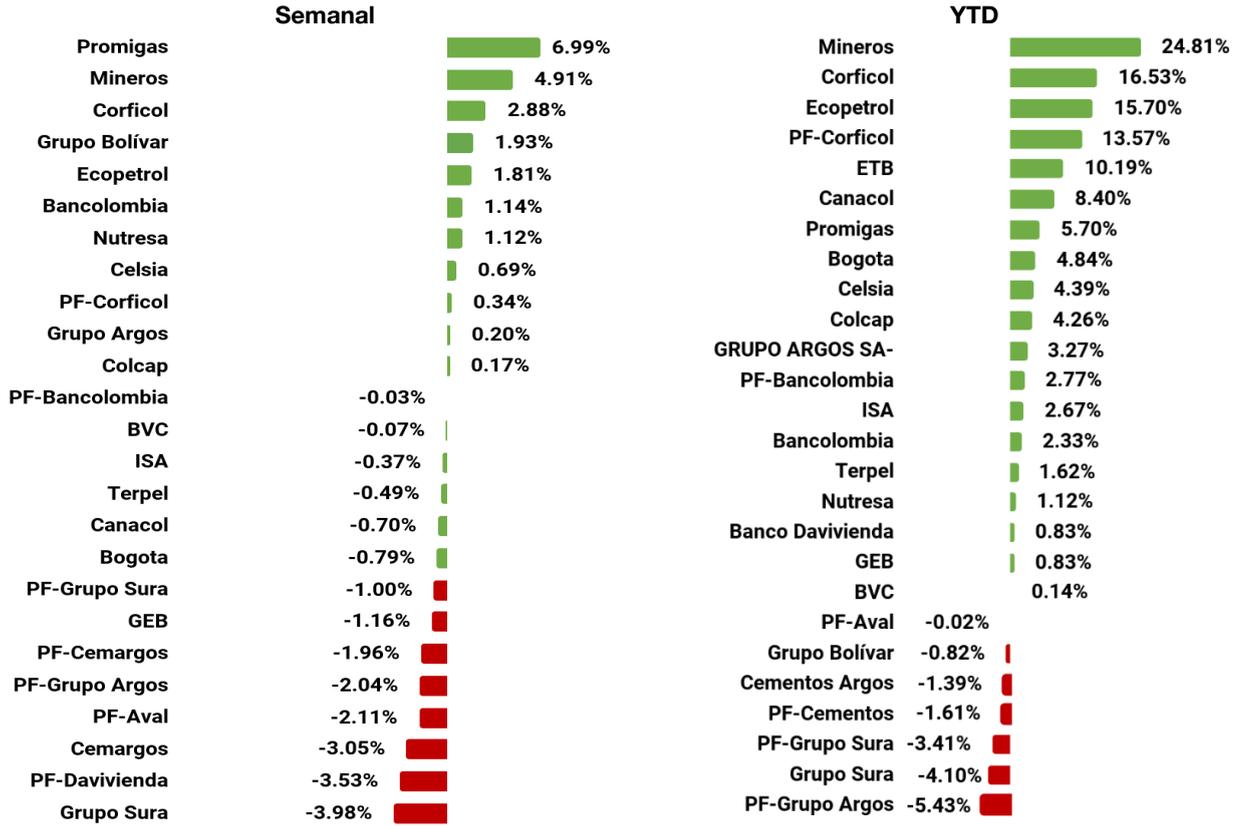
**ETB informó que, el 17 de enero de 2023 realizó un pago por valor de COP \$354 millones,** correspondiente al vencimiento de los Bonos Globales emitidos en el 2013.

**Terpel informó que, la Junta Directiva aprobó convocar a reunión ordinaria de la Asamblea General de Accionistas el día 24 de marzo de 2023**, a las 8:00 a.m en el salón auditorio del hotel Radisson Bogotá Metrotel, ubicado en la calle 74 No. 13 – 27 de la ciudad de Bogotá D.C.

**Las decisiones de los bancos centrales del mundo con el objetivo de mitigar los niveles de inflación, junto con la desaceleración del consumo tendrán un efecto relevante sobre las economías a nivel global.** Los inversionistas deberán estar muy atentos principalmente al comportamiento de la economía, si bien es cierto que la ralentización afectará negativamente las ganancias de las compañías durante 2023, muchas de las valoraciones ya están incorporando el efecto del alto costo de endeudamiento por lo que el mercado será muy sensible a datos positivos en los reportes de resultados a lo largo del 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 (20 ene 2023)



Fuente: Bloomberg - Acvaeconomía.

## 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

**| Juan Camilo Buendía Delgado**  
Analista IE  
juan.buendia@accivalores.com

**| Valentina Orozco Acuña**  
Analista IE  
valentina.orozco@accivalores.com