Actualidad económica

Análisis de renta variable

Del 10 al 14 de junio de 2024

Héctor Wilson Tovar
Gerente
wtovar@accivalores.com
(601) 3907400 ext 1107

María Alejandra Martínez
Directora
maria.martinez@accivalores.com
(601) 3907400 ext 1566

Jahnisi Arley Cáceres
Analista de renta variable
jahnisi.caceres@accivalores.com
(601) 3907400 ext 1300

Diana Valentina González
Analista de renta fija
diana.gonzalezs@accivalores.com
(601) 3907400 ext 1300

Laura Sophia Fajardo Rojas
Practicante
laura.fajardo@accivalores.com

Escucha nuestro análisis:

En YouTube

En Spotify

Síguenos en:

@accivaloressa

Acciones y Valores

Suscríbete a nuestros informes

Resumen

- Los mercados internacionales mostraron un desempeño positivo en general, todos los índices mostraron un avance durante la semana. El S&P 500 subió +1.58%, el Dow Jones ganó +0.61% y el Nasdaq ganó +2.88%

- A nivel internacional, creemos que el índice S&P 500 buscará un rango entre los 5,290 y 5,390 puntos. El mercado logró sacudirse el negativismo de la semana anterior, apoyado en los nuevos datos macroeconómicos y un renovado optimismo por las acciones de inteligencia artificial.

- El mercado local mostró un desempeño positivo en el balance, con las mayores variaciones positivas observadas en ETB (+5.56%), PF-Grupo Sura (+5.25%) y PF-Grupo Argos (+4.12%) y las mayores variaciones negativas registradas en las acciones de Canacol (-6.07%) y PEI (-5.66%).

- Esta semana, esperamos que el índice local intente mantenerse por encima de los 1,400 puntos. Por tanto, nuestro rango para esta semana de 1,400 (mín) - apertura (1,412), cierre (1,430) y 1,440 (máx) puntos

Nuestros pronósticos económicos

	2019	2020	2021	2022	2023	2024
Crecimiento del PIB (var.anual %)	3.20%	-7.30%	11.00%	7.30%	0.60%	1.35%
Tasa de desempleo nacional (%PEA, promedio)	10.90%	16.70%	13.80%	11.20%	10.20%	11.4%
Inflación (var.anual %, fin de periodo)	3.81%	1.62%	5.60%	13.13%	9.28%	6.26%
Inflación básica (var.anual %, fin de periodo)	3.40%	1.39%	2.84%	9.23%	8.81%	5.57%
Tasa Banrep (tasa, fin de periodo)	4.25%	1.75%	3.00%	12.00%	13.00%	8.75%
IBR Overnight nominal (tasa, fin de periodo)	4.11%	1.70%	2.91%	11.14%	12.26%	8.60%
Balance fiscal GNC (% PIB)	-2.46%	-7.79%	-6.97%	-5.30%	-4.20%	-5.60%
Deuda neta GNC (%PIB)	46.3%	48.4%	60.7%	60.1%	52.8%	59.0%
Balance comercial (USD millones, total)	-10,782	-10,130	-15,259	-14,331	-9,902	-9,485
Balance en cuenta corriente (% PIB)	-4.58%	-3.42%	-5.60%	-6.26%	-2.70%	-3.20%
Tasa de cambio (USD/COP, fin de periodo)	3,411	3,661	3,880	4,808	3,874	4000
Precio de petróleo (USD por barril, promedio)	64.3	42.0	80.9	100.9	82.49	82.5

Fuente: Investigaciones Económicas Acciones y Valores

Mercado Accionario Internacional

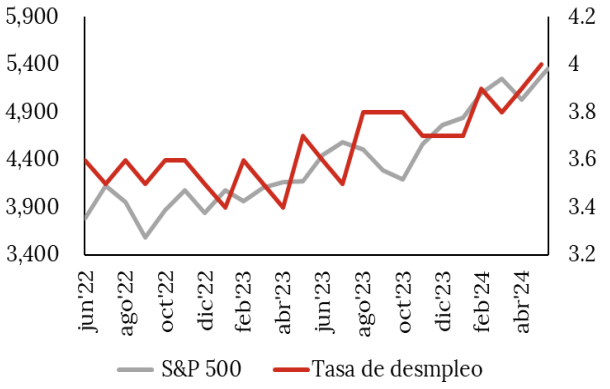
1. Lo que pasó la semana pasada:

Los mercados internacionales mostraron un desempeño positivo en general, todos los índices mostraron un avance durante la semana. El S&P 500 subió +1.58%, el Dow Jones ganó +0.61% y el Nasdaq ganó +2.88%.

La semana estuvo impactada por los datos de mercado laboral a lo largo de la semana. El mercado estuvo atento al dato de ofertas de empleo JOLTs. El dato se ubicó por debajo de las expectativas de los analistas e incluso por debajo del dato registrado en el mes anterior, lo que ocasionó que las expectativas de un mercado laboral debilitado tomaran mayor fuerza.

Finalmente, el viernes se conoció el dato de tasa de desempleo y de nóminas no agrícolas, con un balance mixto. Las nóminas no agrícolas sorprendieron al alza al mercado, al igual que la tasa de desempleo. El mercado reaccionó inicialmente de forma bajista, no obstante, como hemos notado en las últimas ocasiones de este suceso, al final termina ponderando en mayor medida la tasa de desempleo por lo que el índice culmina la semana con ganancias.

S&P 500 vs Tasa de desempleo

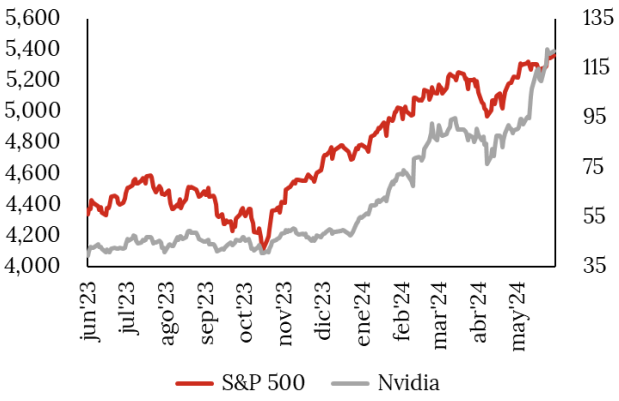


Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas ACVA

Entre otros factores relevantes, se encuentra la recuperación de Nvidia, la cual ayudó a que la confianza en el mercado estadounidense se fortaleciera. Este desempeño contrastó fuertemente con el menor optimismo que observábamos la semana anterior en materia de acciones de inteligencia artificial. Es probable que algunos operadores hayan aprovechado el retroceso para tomar mejores niveles de entrada en el activo, el cual se apuntó casi un 10% de rendimiento en la semana.

Consideramos que en medio de un menor pesimismo en la percepción de riesgo de las acciones a medida que los datos macroeconómicos dejaban espacio para posibles recortes anticipados, los operadores vieron en el sector tecnológico una caída de carácter técnico. Los niveles actuales de Nvidia demuestran la posibilidad de observar alta volatilidad durante las próximas semanas, con el activo manteniéndose en terreno de sobrecompra nuevamente, por lo que las posibles valorizaciones deberían ser acotadas durante la semana, en un escenario optimista, consideramos que la acción del gigante de chips podría buscar niveles sobre los USD$130.

Desempeño S&P 500 vs Nvidia



Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas ACVA

2. Perspectivas para esta semana:

A nivel internacional, creemos que el índice S&P 500 buscará un rango entre los 5,290 y 5,390 puntos. El mercado logró sacudirse el negativismo de la semana anterior, apoyado en los nuevos datos macroeconómicos y un renovado optimismo por las acciones de inteligencia artificial.

En materia de datos macroeconómicos, esta semana el mercado estará especialmente atento a los datos de inflación. El mercado anticipa con una gran probabilidad que la inflación en términos mensuales mostrará una moderación, alcanzando un nivel de pronóstico de 0.1% frente al 0.3% visto en el mes anterior. Se espera que la variación anual se mantenga sin cambios sobre el nivel del 3.4%. Adicionalmente, el mercado estará atento a la reunión de la FED y la decisión sobre la tasa de interés, donde se espera que se mantenga inalterada la tasa.

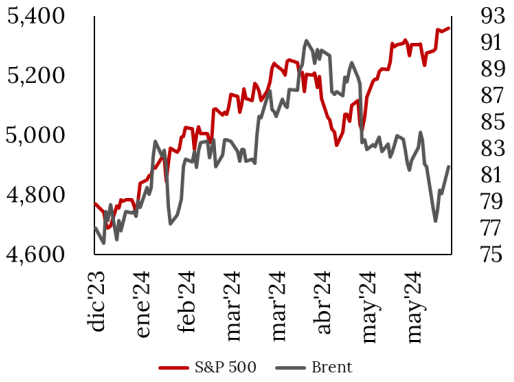
Creemos que los fundamentales macroeconómicos apoyaran el desempeño del S&P 500, el cual en un escenario optimista, podría cerrar en un nivel cercano a los 5,400 puntos, marcando un nuevo máximo en las cotizaciones.

Técnico del S&P 500 - Semanal

Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas ACVA

Creemos que un driver que podría mitigar el desempeño actual del S&P 500 de forma leve sería la dinámica de los precios del petróleo. Algunos analistas esperan que la senda alcista en el brent se mantenga por algunas jornadas más, lo que tendría cierto impacto sobre el desempeño del mercado de renta variable en EE.UU.

S&P 500 vs Brent



Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas ACVA

A pesar de que la correlación en lo corrido del año entre el índice de gran capitalización y el precio del brent ha sido del 46%, consideramos que un desempeño positivo de forma significativa en los precios del commodity pondría en alerta nuevamente a los operadores del mercado, teniendo en cuenta su traducción en una posible sorpresa inflacionaria para el siguiente mes. Además, con la relevancia de los datos de la semana, en un escenario pesimista, con la inflación al alza y la FED mandando un mensaje de tono hawkish, un incremento en los precios del brent podría sentar mal al mercado.

Algunos analistas incluso esperan que el precio del brent mantenga una senda alcista a medida que nos acercamos a la temporada de verano, aludiendo a que exista una mayor demanda de productos como la gasolina en EE.UU. debido al incremento en los viajes de temporada vacacional.

Mercado accionario local

1. Lo que pasó la semana pasada:

El mercado local mostró un desempeño positivo en el balance, con las mayores variaciones positivas observadas en ETB (+5.56%), PF-Grupo Sura (+5.25%) y PF-Grupo Argos (+4.12%) y las mayores variaciones negativas registradas en las acciones de Canacol (-6.07%) y PEI (-5.66%).

En términos **macroeconómicos:**

- *No hubo datos relevantes.*

En **noticias corporativas relevantes:**

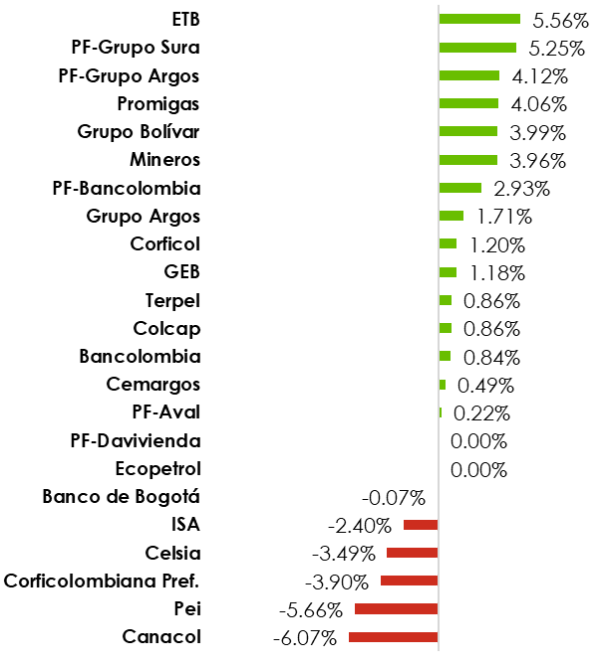
- Cementos Argos lanzó su sexta oferta de recompra de acciones por COP$25,000 millones bajo el Mecanismo Independiente, las aceptaciones de la oferta se recibieron el 4 y 5 de junio.

- Bancolombia anunció una operación de manejo de deuda en el mercado internacional, lanzando ofertas de compra en efectivo por todos los Bonos Senior al 3% con vencimiento en 2025, y hasta USD$400 mil millones de Bonos Subordinados al 6.909% con vencimiento en 2027. Además, planea reuniones con inversionistas para potenciales ofertas exclusivas de bonos subordinados en el exterior.

- ISA, a través de InterNexa S.A. e InterNexa Perú S.A., vendió el 100% de las acciones de Transamerican Telecomunication S.A. a Inversiones y Servicios Intexa S.A. y Silica Networks Argentina S.A., permitiendo a InterNexa centrarse en sus principales mercados de telecomunicaciones. Además, a través de ISA INTERVIAL, ganó la licitación para diseñar, construir y operar la "Ruta Orbital Sur" en Chile, un proyecto que reducirá emisiones de CO2 y generará ingresos anuales superiores a USD$46 millones.

- Moody's reafirmó la calificación crediticia de largo plazo de GEB en "Baa2" con perspectiva negativa, destacando su estructura accionaria sólida, portafolio diversificado y estabilidad financiera, a pesar de los desafíos financieros actuales. Además, BRC Ratings confirmó la calificación de AAA de los Bonos Ordinarios de Celsia, destacando su fuerte posición en la industria eléctrica y su portafolio diversificado.

- Salud Bolívar EPS, una compañía subordinada del Grupo Bolívar, comunicó su intención de retirarse voluntariamente del Sistema General de Seguridad Social en Salud como EPS, debiendo presentar la solicitud formal de retiro en un plazo de 4 meses.



Fuente: BVC- Investigaciones Económicas ACVA

2. Perspectivas para esta semana:

a) Perspectiva del Colcap:

Esta semana, esperamos que el índice local intente mantenerse por encima de los 1,400 puntos, probablemente buscando llegar a niveles de finales de mayo. Esperamos un desempeño positivo del mercado local, en medio de un optimismo que podría estar impulsado por el mercado internacional.

Desempeño semanal del Colcap

Fuente: Tradingview - Investigaciones Económicas ACVA

Nuestra perspectiva de una vela bajista muy leve del índice no se consolidó, más bien se cumplió nuestro escenario en el que los operadores defendieron los niveles actuales. Nuestro rango de 1,385 (mín) - apertura (1,401), cierre (1,395) y 1,415 (máx) puntos tuvo un tinte más bajista del desempeño mostrado por el mercado, sin embargo, el máximo si estuvo muy cercano a cumplirse en forma.

Creemos que la suma de los indicadores técnicos con la resistencia del mercado a devolverse por debajo de los 1,370 puntos podría ayudar a que el desempeño actual se mantenga. Adicionalmente, esperábamos la defensa de la media móvil de 20p en la variación diaria, lo que se convierte en otro driver para nuestra expectativa positiva.

Por tanto, nuestro rango para esta semana de 1,400 (mín) - apertura (1,412), cierre (1,430) y 1,440 (máx) puntos

La semana pasada conocimos el informe de flujos de renta variable del mes mayo, donde el volumen promedio diario de negociación se ubicó en COP$104 mil millones. El comportamiento del mercado bursátil fue positivo, impulsado por un menor nivel de aversión al riesgo internacional y correcciones en algunos activos.

En mayo, los extranjeros fueron los principales compradores netos del mercado, sus compras más destacables son PEI (COP$116 mil millones), Ecopetrol (COP$55 mil millones) y PF-Bancolombia (COP$34 mil millones), mientras su principal venta fue ISA (COP$59 mil millones). Las AFP's, por su parte, fueron grandes vendedores netos, con ventas en acciones como Ecopetrol (COP$54.52 mil millones), PEI (COP$36.90 mil millones) e IColcap (COP$20.39 mil millones), así como compras en ISA (COP$44.11 millones).

Flujos de renta variable mayo

Participante	Compras	Ventas	Neto
Extranjeros	906,317	849,025	57,292
SectorReal	216,597	163,479	53,118
SCB	323,213	289,775	33,438
FondosdeInversiónColectiva	89,337	57,766	31,571
SinClasificar	11,784	1,400	10,384
FondodeEmpleados	0	31	-31
Cooperativas	0	108	-108
SociedadesdeInversión	12	213	-201
Fondos	36,363	41,035	-4,672
PersonaNatural	363,642	373,263	-9,620
Fiduciarias	26,393	53,388	-26,995
FdodePensionesyCesantías	205,168	269,278	-64,110
CompañíasdeSeguros	32	80,098	-80,066
Total	2,178,860	2,178,860	0

Fuente: BVC - Investigaciones Económicas ACVA

Las personas naturales fueron vendedores netos, como en PEI (COP$27.6 mil millones), Ecopetrol (COP$13.6 mil millones) y Celsia (COP$8.68 mil millones), y compraron más que todo ISA, Grupo Sura y Corficolombiana.

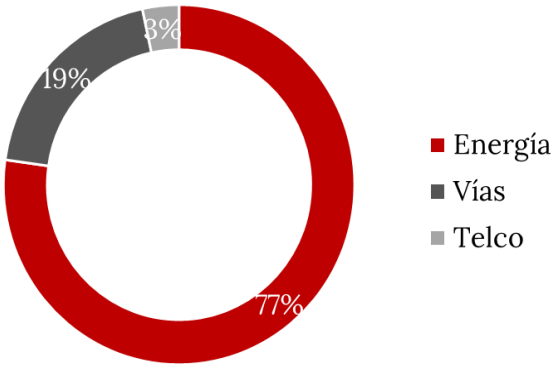
b) Perspectiva Acciones

ISA mostró un desempeño negativo en la semana anterior, con una dinámica bajista de 2.4%. Sin embargo, creemos que el activo está consolidando una lateralización que podría finalmente desembocar en un rebote al alza.

Con la reciente adquisición de la licitación para la concesión de la Ruta Orbital Sur en Chile, la compañía logra reemplazar el golpe dejado por la terminación de la concesión de la Ruta del Bosque. Los ingresos esperados de forma anual se esperan estén cercanos a los USD$46 millones de dólares, lo que representa cerca de un 1.3% sobre los ingresos totales de ISA al cierre del año 2023 (USD$3.5 mil millones).

Si bien es cierto que no parece ser mucho sobre los ingresos totales, al compararlo sobre los ingresos de 2023, se trata de un 6.7% lo que significaría un incremento en los ingresos de ISA en el segmento de vías, pasando de USD$688 millones a un estimado cercano a los USD$734 millones. Creemos que esta es una noticia positiva para el activo a pesar del poco peso que tiene vía sobre los ingresos totales.

Participación en los ingresos de ISA por segmento



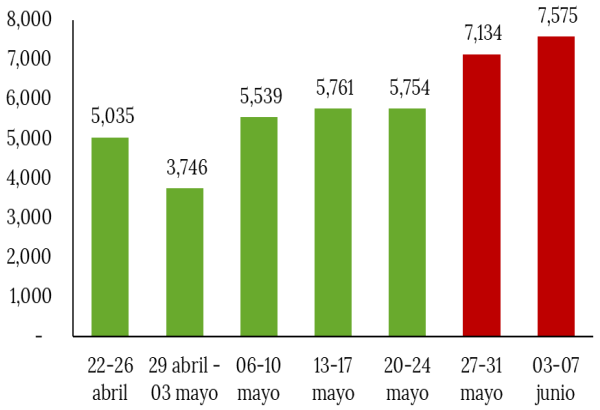
Fuente: ISA - Investigaciones Económicas

Celsia mostró un desempeño negativo en la semana anterior, con una dinámica bajista de -3.5%. Creemos que el activo podría enfrentar una presión durante la semana lo que significaría una posible nueva vela bajista.

La acción de Celsia se ha mantenido en el rango de COP$3,900 y COP$4,415 en las últimas 11 semanas, lo que refleja a su vez lo cómodo de los operadores en este rango para el activo. Sin embargo, creemos que el activo estaría enfrentando un techo interesante que podría estar enmarcado por una cotización por debajo de la media móvil de 20p en la variación diaria.

Adicionalmente, basamos nuestra perspectiva en el cambio en los volúmenes de negociación del activo, por ejemplo, en las velas alcistas a partir del 22 de abril, el activo se encontraba sobre niveles negociados semanales promedio de COP$5,167 millones, en las última dos velas bajistas semanales este umbral ha sido superado, por lo que creemos que podría seguir la presión a medida que los operadores aumentan la cantidad de acciones del lado de la oferta.

Volúmenes negociados de Celsia (COP millones)



Fuente: BVC - Investigaciones Económicas

Calendario de Dividendos

Semana del 10 al 14 de junio del 2024

	Fecha máxima para comprar	Fecha de pago de dividendos	Dividendos por acción
Grupo Bolívar	10 de junio	17 de junio	COP$207

Calendario de resultados 1T24

2024		
Día	Abril	Mayo
6		Celsia - Éxito*
7		Ecopetrol
8		Uber - PEI - Grupo Argos*
9		Bancolombia - Mineros - Canacol
14		Nubank - Cementos Argos - Grupo Aval
15		GEB - Promigas - Davivienda - Grupo Sura
16		Corficolombiana
17		ETB
22		Banco de Bogotá
29		Terpel*
30	ISA	

*Fecha tentativa

Pronósticos semana 10 de junio del 2024	
Compañía	**Rango estimado**
Colcap	1,400 pts. - 1,440 pts
Pf-Bancolombia	COP$33,900 - COP$34,900
Nubank	COP$46,000 - COP$48,000
Ecopetrol	COP$2,320 – COP$2,370
ISA	COP$18,600 - COP$19,400
GEB	COP$2,535 – COP$2,590
Celsia	COP$4,060 - COP$4,219
Grupo Argos	COP$16,516 - COP$16,850
Mineros	COP$3,218 - COP$3,284
Cementos Argos	COP$8,190 - COP$8,354

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 construidos 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. © 2024 Acciones & Valores S.A.