

Agosto 04 de 2022

EL DESPERTADOR

Ecopetrol registra utilidad histórica

Los **principales índices accionarios** apuntan a una apertura con comportamientos mixtos. El Dow Jones Mini abrió a la baja en 0,13% d/d, el Euro Stoxx 50 aumentó 0,08% d/d y se ubica en 3.663,81 puntos a las 8:43 am (hora local) y el Nikkei 225 cerró al alza 0,69% d/d. Por su parte, las referencias Brent y WTI disminuyó en 1,45% d/d y en 1,27% d/d, situándose en 95,37 dpb y en 89,50 dpb, respectivamente.

En divisas, la **tasa de cambio USDCOP** abrió a la baja en 4.272,00 pesos por dólar (-0,78% d/d). La TRM para hoy es 4.331,15 pesos. Por otra parte, el euro se aprecia 0,27% respecto al dólar al cotizarse en 1,02 dólares por euro, y la libra esterlina pierde 0,30% con respecto al dólar y se cotiza en 1,21 dólares por libra.

En **EE.UU.**, el día de ayer se dio a conocer el índice de gestor de compras (PMI) de servicios, el cual se ubicó en 47,3 puntos en julio (ant: 52,7 puntos, esp: 47,0 puntos). La caída en la actividad del sector reflejó las presiones inflacionarias y los costos de insumos de la producción.

Acorde a esto, el PMI compuesto se situó en 47,7 puntos (ant: 52,3 puntos, esp: 47,5 puntos). Esta ampliación en la desaceleración de la economía se vio reflejada en la caída de cinco de los siete sectores, solo industrias (50,7) y tecnología (53,0) señalaron una expansión de la producción en julio. Mientras que, el sector financiero (45,3) presentó el desempeño más débil al caer por tercer mes consecutivo.

Por otra parte, las nuevas peticiones de subsidio por desempleo aumentaron a 260 mil (ant: 254 mil, esp: 259 mil). Las peticiones comenzaron a subir desde junio en respuesta al alza de precios y a la reducción de contrataciones. Cabe mencionar que el comportamiento del mercado laboral es un factor importante para las decisiones que vaya a tomar la Reserva Federal junto con los datos de inflación, métrica que será publicada durante la próxima semana.

En el **mercado de renta fija**, los bonos del Tesoro de EEUU a 10 años se valorizan en 2,9 pbs y se ubican en 2,68%.

En **Reino Unido**, el Banco de Inglaterra decidió aumentar sus tasas de interés en 50 pbs hasta 1,75% (ant: 1,25%, esp: 1,75%). La decisión respondió a una votación 8 a 1 a favor del aumento observado, mientras que el voto en contra buscó un aumento de 25 pbs.

Esta decisión se tomó teniendo en cuenta los altos niveles de inflación que se han registrado en el país, debido principalmente a las restricciones en el suministro de gas y las perspectivas de que estas continúen y aumenten. En cuanto a las expectativas, de acuerdo con el Comité se espera que el IPC registre una variación de más del 13% a/a en el cuarto trimestre de este año.

Por otra parte, el PMI del sector de servicios creció a su nivel más lento desde febrero de 2021 al ubicarse en 52,6 puntos en julio (ant: 54,3 puntos, esp: 53,3 puntos). Esto debido al aumento de las presiones inflacionarias y el mayor costo de vida que influenciaron una débil creación de nuevos negocios y altas tasas de gastos operativos.

En **Europa**, el PMI compuesto de la Zona Euro registró su mínimo de diecisiete meses al ubicarse en 49,9 puntos (ant: 52,0 puntos, esp: 49,4 puntos). Esta contracción se dio debido a la desaceleración manufacturera acompañada por la del sector servicios. Adicionalmente, las presiones inflacionarias presentaron impactos negativos en la demanda reflejado en la caída de

las peticiones de nuevos pedidos. Las perspectivas disminuyeron debido a las preocupaciones por el suministro de gas, una posible recesión y el aumento de las presiones sobre los precios.

En **los mercados emergentes**, en Brasil, el Banco Central decidió por unanimidad aumentar la tasa Selic 50 pbs hasta 13,75% (ant: 13,25%, esp: 13,75%). Esta decisión se tomó como respuesta a los impactos y factores de riesgo en los precios, especialmente por parte de los combustibles y alimentos. Adicionalmente, el contexto externo que ha mostrado un comportamiento negativo sobre las perspectivas de crecimiento mundial y los niveles elevados de inflación, lo cual fue un factor decisivo para el aumento de la tasa.

Por su parte, el desempeño del sector de servicios brasileño se mantuvo positivo en julio y el PMI de servicios se situó en 55,8 puntos (ant: 60,8 puntos).

Lo anterior, a pesar de los leves aumentos en la actividad comercial. No obstante, la tasa de expansión fue alta en concordancia con una sólida demanda.

Por otro lado, en México, la confianza del consumidor cayó 1,7 puntos y se ubicó en 41,3 puntos en julio (ant: 43,0 puntos). Durante julio se evidenciaron disminuciones mensuales en las perspectivas del consumidor en cuanto a la situación económica esperada dentro de 12 meses en el hogar (-2.1 puntos) y en el país (-2,0 puntos). Además, la percepción de la situación económica de hoy comparada con la de hace 12 meses disminuyó -1.3 puntos.

BanRep convocará subastas transitorias de expansión a 7 días por 15,4 billones de pesos.

Eventos clave para el mercado de acciones

Ecopetrol – Resultados Trimestrales 2T22

Ecopetrol registró un récord histórico a nivel de su utilidad trimestral de COP 10,5 BN (+59,3% T/T y + 181,1% A/A), superando nuestra estimación en 24,6%. Asimismo, la utilidad semestral de COP 17,0 BN supera cualquier utilidad anual anterior. Los muy POSITIVOS resultados publicados por la compañía, superaron ampliamente nuestras expectativas (y las de los analistas que cubren a este emisor), si bien la diferencia a nivel de márgenes fue reducida. Los ingresos de COP 43,9 BN (+35,1% T/T y 125,7% A/A), fueron 19,6% mayores a nuestra estimación, explicados por la recuperación de 1,8% T/T y 6,6% A/A en la producción del Grupo, que se ubicó en 704,6 miles de barriles de petróleo equivalente (23,8% gas natural), junto con la evolución de los precios de la canasta de crudos y productos.

(Fuente: Corficolombiana)

Valores Bancolombia – Formador de Liquidez HCOLSEL

La Bolsa de Valores de Colombia S.A. informa que renovó, admitió y registró en el libro de Registro de Formadores de Liquidez de la Bolsa, la renovación de Valores Bancolombia Sociedad Comisionista de Bolsa para actuar como formador de liquidez de la especie Fondo Bursátil Horizons Colombia Select de S&P (HCOLSEL), a partir del 01 de agosto de 2022, según las condiciones y criterios técnicos del Programa establecidos en el Boletín Normativo BVC No. 035 publicado el día 27 de diciembre de 2019, el Reglamento y la Circular Única de la Bolsa.

(Fuente: Boletín Informativo de la BVC)

Canacol – Actualización de Ventas

La compañía informó las ventas contractuales realizadas de gas natural (las cuales son gas producido, entregado y pagado) que fueron de 197 millones de pies cúbicos estándar por día ("MMscfpd") en julio de 2022. Como se anunció en junio de 2022, la Corporación completó la perforación del pozo de exploración Cornamusa 1, ubicado en el Bloque VIM-21 operado por Canacol Energy Colombia S.A.S. con una participación del 100%. El pozo encontró múltiples

areniscas contenedoras de gas entre 6,010 y 7,514 pies de profundidad vertical verdadera dentro del objetivo primario del reservorio de arenisca Ciénaga de Oro ("CDO") con una porosidad promedio del 21 por ciento. Después de completado, el pozo se conectó a las instalaciones de producción y se probó.

(Fuente: Superfinanciera de Colombia)

Mineros – Resultados Trimestrales 2T22

En nuestra opinión, Mineros mostró resultados POSITIVOS en el 2T22, mejores que las expectativas del mercado a nivel de Utilidad Neta y en línea en términos de Ingresos y EBITDA. Los ingresos operacionales mostraron un buen comportamiento en el trimestre (+6,9% A/A y +10,1% T/T), en medio de una producción total con variaciones favorables del +9,9% A/A y 12,2% T/T, jalonada por Nechí en Colombia (+19% A/A) y Hemco en Nicaragua (+28%A/A), junto a estabilidad en el precio promedio del oro (-0,6% A/A y -2,5% T/T). El EBITDA registró un comportamiento positivo (+11,9% A/A y +13,5% T/T), reflejado en un margen EBITDA del 34% (+151 pbs A/A y +101 pbs T/T).












Los gastos administrativos registraron variaciones significativas (+10,1% A/A y +9,9% T/T) al igual que los gastos de exploración (+162% A/A y +34,5% T/T) por trabajo de exploración en Gualcamayo (Argentina) y exploración regional en Nicaragua. A nivel no operacional, sobresale el comportamiento de los gastos financieros, con incrementos de doble dígito (+13,1% A/A y +18,4% T/T) compensados por ingresos por diferencia en cambio dada la devaluación de diferentes monedas frente al dólar. De esta manera, la utilidad neta registró variaciones del +9,5% A/A y +8,9% T/T, con un margen neto del 8,3% (+20pbs A/A y -10 pbs T/T) y una tasa efectiva de impuestos del 58% frente al 53% del 2T21.

(Fuente: Casa de Bolsa)

Eventos clave de la semana (Hora Colombia)

Día	Hora	País	Evento	Mes	Estimado	Actual
Domingo 31	20:45	CH	PMI manufacturero de Caixín	Jul	51,50	51,70
	1:00	GR	Ventas Minoristas m/m	Jun	0,20%	0,60%
	1:00	GR	Ventas minoristas a/a	Jun	-8,00%	-3,60%
	2:30	JP	PMI del sector manufacturero	Jul	-	52,20
	2:50	FR	PMI manufacturero	Jul	49,60	49,60
	2:55	GR	PMI manufacturero	Jul	49,20	49,20
	3:00	EZ	PMI manufacturero	Jul	49,60	49,60
	3:30	UK	PMI manufacturero	Jul	52,20	52,20
	4:00	EZ	Tasa de desempleo	Jun	6,60%	6,60%
	7:30	CL	Actividad económica a/a	Jun	-	6,40%
	8:00	BR	PMI manufacturero de S&P Global	Jul	-	54,10
	8:45	US	PMI manufacturero	Jul	-	52,30
	9:00	US	PMI manufacturero del ISM	Jul	52,00	53,00
	9:30	MX	PMI manufacturero	Jul	-	52,20
13:00	BR	Balanza Comercial	Jul	9,99MM	8,814MM	
Martes 2	7:00	BR	Producción industrial m/m	Jun	0,30%	0,30%
	7:00	BR	Producción industrial a/a	Jun	0,30%	0,50%
	9:00	US	Encuesta JOLTs de ofertas de empleo	Jun	11,00M	11,254M
	10:00	CO	Subastas TES Tasa Fija		250.000 millones de pesos	
	10:00	CO	Exportaciones a/a	Jun	-	47,00%
	16:30	PE	IPC m/m	Jul	-	1,19%
	19:30	JP	PMI del sector servicios	Jul	-	51,20
20:45	CH	PMI de servicios Caixín	Jul	-	54,50	
Miércoles 3	1:00	GR	Exportaciones m/m	Jun	-	-0,50%
	1:00	GR	Importaciones m/m	Jun	0,90%	2,70%
	1:00	GR	Balanza Comercial	Jun	-0,2 MM	-1,0 MM
	2:50	FR	PMI de servicios	Jul	54,40	52,10
	2:50	FR	PMI compuesto de S&P Global	Jul	50,60	50,60
	2:55	GR	PMI de servicios	Jul	49,20	49,20
	2:55	GR	PMI compuesto	Jul	48,00	48,00
	3:00	EZ	PMI de servicios	Jul	50,60	50,60
	3:00	EZ	PMI compuesto de S&P Global	Jul	49,40	49,40
	3:30	UK	PMI servicios	Jul	53,30	53,30
	3:30	UK	PMI compuesto	Jul	52,80	52,80
	4:00	EZ	IPP m/m	Jun	1,00%	0,70%
	4:00	EZ	IPP a/a	Jun	35,70%	36,30%
	4:00	EZ	Ventas minoristas m/m	Jun	0,20%	0,20%
	4:00	EZ	Ventas minoristas a/a	Jun	-1,60%	0,20%
	8:00	BR	PMI de servicios de S&P Global	Jul	-	60,80
	8:00	BR	PMI compuesto de S&P Global	Jul	-	59,40
	8:45	US	PMI compuesto de S&P Global	Jul	-	47,50
	8:45	US	PMI de servicios	Jul	-	47,00
	9:00	US	Pedidos de fábrica m/m	Jun	1,20%	1,60%
	9:00	US	PMI no manufacturero del ISM	Jul	53,50	55,30
	9:30	US	Inventarios de petróleo crudo de la AIE	29 Jul, w/e	-	-4,523M
	10:00	CO	Subastas TES UVR con vencimientos a 2029, 2037 y 2049		650.000 millones de pesos	
16:00	BR	Decisión de tipos de interés	3 Aug	13,75%	13,25%	
Jueves 4	1:00	GR	Pedidos de fábrica m/m	Jun	-0,7%	0,2%
	3:30	UK	PMI del sector de la construcción	Jul	52,10	52,60
	6:00	UK	Decisión de tipos de interés	Aug	1,5%	1,3%
	6:00	MX	Confianza del consumidor	Jul	-	43,60
	7:30	US	Balanza Comercial	Jun	-82,2MM	-85,6MM
	7:30	US	Nuevas peticiones de subsidio por desempleo	25 Jul, w/e	255 mil	256 mil
	14:00	CO	índice de Precios del Productor	Jul	-	-0,59%
	16:30	PE	Balanza Comercial	Jun	-	377M
18:30	JP	Gasto de los hogares m/m	Jun	-	-1,90%	
Viernes 5	1:00	GR	Producción industrial m/m	Jun	-0,40%	0,20%
	1:45	FR	Producción industrial m/m	Jun	-0,03%	-
	1:45	FR	Balanza comercial	Jun	-	-12,99 MM
	1:45	FR	Importaciones m/m	Jun	-	60,77 MM
	1:45	FR	Exportaciones m/m	Jun	-	47,780 MM
	6:00	MX	Inversión fija bruta m/m	May	-	1,90%
	6:00	MX	Inversión fija bruta a/a	May	6,00%	7,00%
	7:30	US	Tasa de Desempleo	Jul	3,60%	3,60%
	7:30	US	Ingresos medios por hora m/m	Jul	0,03%	0,03%
	7:30	US	Ingresos medios por hora (interanual) a/a	Jul	4,90%	5,20%
	7:30	US	Nóminas no agrícolas	Jul	250 mil	372 mil
	7:30	US	Nóminas privadas no agrícolas	Jul	230 mil	381 mil
	7:30	CL	Balanza Comercial	Jul	-	-11,000M
19:00	CO	IPC m/m	Jul	0,60%	0,51%	
19:00	CO	IPC a/a	Jul	9,90%	9,69%	

Principales indicadores del mercado

Indicador	Unidades	Cierre*	Trimestre móvil
Mercado Accionario Global			
Shanghai	Puntos	3189,0	
S&P 500	Puntos	4153,3	
Colcap	Puntos	1273,6	
Mercado de Commodities y Divisas			
USD-COP Interbancario		4273,6	
Índice DXY	Puntos	106,2	
Petróleo WTI	Dólares por barril	90,1	
Mercado de Bonos Global			
Tesoros 10 años		2,68%	
Bunds 10 años		0,82%	
TES 2024		10,70%	
Medidas de riesgo			
CDS 5 años de Colombia	Puntos	261,7	
VIX	Puntos	22,4	

* Cierres a las 8:58 am

