

Julio 28 de 2022

EL DESPERTADOR

FED endurece la política monetaria

Los futuros de los **principales índices accionarios** apuntan a una apertura con valorizaciones. El Dow Jones abrió al alza en 0,10% d/d, el Euro Stoxx 50 aumentó 0,34% d/d y se ubica en 3.624,43 puntos a las 8:45 am (hora local) y el Nikkei 225 cerró al alza 0,36% d/d. Por su parte, las referencias Brent y WTI aumentaron 1,42% d/d y 1,56% d/d, situándose en 108,13 dpb y en 98,61 dpb, respectivamente.

En divisas, la **tasa de cambio USDCOP** abrió a la baja en 4.371,00 pesos por dólar (-1,22% d/d). La TRM para hoy es 4.420,75 pesos. Por otra parte, el euro se deprecia 0,61% respecto al dólar al cotizarse en 1,01 dólares por euro, y la libra esterlina pierde 0,19% con respecto al dólar y se cotiza en 1,21 dólares por libra.

En el **mercado de renta fija**, los bonos del Tesoro de EEUU a 10 años se valorizan 12,9 pbs y se ubican en 2,67%.

En **EEUU**, el PIB cayó 0,9% t/t anualizada (ant: 0,5%t/t anualizada, esp: -1,6% t/t anualizada). La caída responde a un decrecimiento en la inversión y el gasto del gobierno, efectos que fueron compensados parcialmente por el incremento de las exportaciones y del consumo.

La contracción económica ocurre al tiempo que se endurece la política monetaria. La Reserva Federal de Estados Unidos, FED, subió ayer la tasa de política monetaria en 75 pbs por segundo mes consecutivo, ubicándola en el rango en 2,25% - 2,50%.

La decisión fue tomada en busca de lograr el máximo empleo e inflación a una tasa del 2,0% a largo plazo. De acuerdo con el comunicado emitido por la FED, los indicadores de gasto y producción se han suavizado, al mismo tiempo que se ha observado una tasa de desempleo baja. Aun así, la inflación sigue siendo elevada reflejando el desbalance entre la oferta y la demanda en el contexto de la recuperación postpandemia. A esto se añaden presiones adicionales por el conflicto en Ucrania.

Por su parte el presidente de la FED, Jerome Powell afirmó que no opina que EE.UU. se encuentre en una recesión debido a la baja tasa de desempleo y a un crecimiento sólido del empleo. Sin embargo, señaló que otro aumento de los tipos de interés sería adecuado dado el comportamiento de la inflación.

En **Europa**, de acuerdo con el último comunicado de la Comisión Europea la confianza del consumidor y las expectativas de empleo se redujeron de forma significativa en julio. En la Zona Euro, el Indicador de Sentimiento Económico (ISE) se redujo 4,5 puntos ubicándose en 99,0 puntos (ant: 103,5 puntos, esp: 99,0 puntos). Esta caída respondió a pérdidas en la industria, los servicios, el comercio minorista y la confianza de los consumidores. Las expectativas a futuro cayeron a sus niveles más bajos desde abril de 2020.

Por otra parte, en Alemania la inflación se ubicó en 0,9% m/m en julio (ant: 0,1% m/m, esp: 0,6% m/m). En términos anuales, el IPC presentó una variación de 7,5% a/a (ant: 7,6% a/a, esp: 7,4% a/a). La aceleración de la inflación se ve explicada principalmente por las interrupciones en las cadenas de suministros, los precios de los alimentos, y en particular, los precios de la energía, los cuales han aumentado considerablemente en 35,7% a/a en comparación con julio de 2021.

En los **mercados emergentes**, México registró una tasa de desempleo del 3,3% para junio (ant: 3,4%). Con respecto al mismo mes de 2021 la población económicamente activa aumentó en 2,3 millones de personas.

Por su parte, la tasa de desempleo de Chile se mantuvo en 7,8% en junio (ant:7,8%, esp: 7,9%). El registró para el sexto mes del año se mantuvo sin cambios por tercer mes consecutivo, y el crecimiento de las personas ocupadas se vio reflejado principalmente en los sectores de comercio (11,8% a/a), hogares como empleadores (37,3% a/a) y alojamiento y servicios de comida (22,0% a/a).

A **nivel local**, se firmaron acuerdos favoreciendo los sectores de energía y transporte. En materia de energía, el día de ayer se firmó un memorando entre Colombia y los Emiratos Árabes en busca fomentar la cooperación energética, el desarrollo de capacidades y del conocimiento en materias de energía.

Por otra parte, se ratificó el acuerdo entre EE.UU. y Colombia a favor del transporte aéreo. Producto de lo anterior, se espera facilitar el comercio al incrementar el transporte aéreo de carga.

BanRep convocará subastas transitorias de expansión a 7 días por 12,0 billones de pesos.

Eventos clave para el mercado de acciones

Éxito – Publicación de resultados

La compañía publicó los resultados trimestrales del 2T22, los cuales consideramos Positivos y en línea con las expectativas del consenso del mercado. Los ingresos del trimestre se incrementaron en 27,6% frente a la cifra reportada en 2T21, impulsados por los Formatos Innovadores y las ventas Omnicanal, además de un mejor comportamiento de los negocios complementarios. El EBITDA aumentó 21% A/A, presentando una contracción de 43 pbs en el margen EBITDA con respecto a la cifra reportada durante el 2T21, en medio de las presiones ejercidas por el entorno inflacionario actual. Sin embargo, resaltamos de forma positiva que este efecto se vio parcialmente compensado por la implementación de dilución de gastos y eficiencias operacionales. Entre tanto, la utilidad neta creció 22,7% A/A, pero presenta una sorpresa negativa frente a las expectativas del consenso del mercado, como consecuencia del incremento de tasas de interés y su efecto en los gastos financieros, además de mayores provisiones debido a la dinámica comercial impulsada en TUYA, entre otros factores.

(Construcción: Casa de Bolsa)

Ecopetrol – Fecha de resultados trimestrales

La compañía informó que, el próximo miércoles 3 de agosto, después de cierre de mercado, dará a conocer sus resultados financieros y operativos para el segundo trimestre de 2022. El jueves 4 de agosto de 2022 la Administración de la Compañía ofrecerá dos conferencias telefónicas, una en español y otra en inglés, para comentar los resultados obtenidos.

(Fuente: Superfinanciera de Colombia)

Ecopetrol – Sanción

La compañía informó que, fue notificada de la Resolución No. 785 de 2022, expedida por la Agencia Nacional de Hidrocarburos (ANH), mediante la cual impuso a Ecopetrol S.A. una multa equivalente a cinco mil dólares (US \$ 5.000) o COP \$22,225,050*. Dicha sanción se originó por cuanto, a juicio de la ANH, Ecopetrol S.A. le habría entregado de manera extemporánea la información relativa a la terminación de las actividades del pozo RB 1531 Piloto.

(Fuente: Superfinanciera de Colombia)

Concreto – Adjudicación de contrato

La constructora informó que, el Concesionario METRO LÍNEA 1 S.A.S. ML1, encargado de la primera línea del Metro de Bogotá, adjudicó a Constructora Concreto S.A., un contrato cuyo objeto es la ejecución de las obras civiles para la construcción de todas las estructuras relacionadas con los puentes de la Avenida 68 con Primero de Mayo en la Ciudad de Bogotá, por valor de \$ 73.800 millones de pesos. El plazo total para la ejecución del contrato será de 36 meses.

(Fuente: Superfinanciera de Colombia)

Corficolombiana – Junta Directiva












La compañía informó que, la Doctora María Fernanda Suárez Londoño presentó renuncia al cargo de miembro principal de la Junta Directiva de Corficolombiana S.A. En virtud de lo anterior, la renuncia se pondrá en conocimiento de la Asamblea General de Accionistas, para lo de su competencia, conforme a lo informado a la Junta Directiva en su sesión del día de hoy.

(Fuente: Superfinanciera de Colombia)

Eventos clave de la semana (Hora Colombia)

Día	Hora	País	Evento	Mes	Estimado	Actual
Lunes 25	3:00	GR	Expectativas empresariales	Jul	83,00	85,80
	3:00	GR	Situación actual	Jul	98,00	99,30
	3:00	GR	índice Ifo confianza empresarial	Jul	90,20	92,30
	6:00	MX	Actividad económica a/a	May	-	1,30%
	6:00	MX	Actividad económica m/m	May	-	1,10%
Martes 26	7:00	BR	IPC mediados de mes m/m	Jul	0,62%	0,69%
	7:00	BR	IPC mediados de mes a/a	Jul	11,98%	12,04%
	9:00	US	Confianza del Consumidor	Jul	97,50	98,70
	9:00	US	Ventas de viviendas nuevas	Jun	666 mil	696 mil
	10:00	CO	Subastas TES Tasa Fija		250.000 millones de pesos	
14:00	AR	Ventas minoristas a/a	May	-	230,60%	
Miércoles 27	1:00	GR	índice Gfk de clima consumo	Ago	-29,00	-27,40
	1:45	FR	Confianza del Consumidor	Jul	-	82,00
	6:00	MX	Balanza Comercial	Jun	-	-2,215 B
	6:00	MX	Balanza Comercial	Jun	-	-3,804 B
	6:00	MX	Actividad económica m/m	May	0,80%	1,10%
	6:00	MX	Actividad económica a/a	May	1,20%	1,30%
	7:30	US	Pedidos de bienes duraderos subyacente m/m	Jun	0,30%	0,70%
	7:30	US	Pedidos de bienes duraderos m/m	Jun	-0,50%	0,80%
	7:30	US	Balanza Comercial	Jun	-	-104,04 B
	9:00	US	Ventas de viviendas pendientes	Jun	-3,70%	0,70%
	9:30	US	Inventarios de petróleo crudo de la AIE	22-jul	-	-44,6 mil
10:00	CO	Subastas TES COP con vencimientos a 2031, 2042 y 2050		650.000 millones de pesos		
13:00	US	Decisión de tipos de interés	Jul	2,50%	1,75%	
Jueves 28		PE	Festividades: Día de la Independencia			
	1:45	FR	IPP m/m	Jun	-	-0,10%
	1:45	FR	IPP a/a	Jun	-	27,30%
	4:00	EZ	Confianza del consumidor	Jul	-27,00	-27,00
	6:00	MX	Tasa de desempleo	Jun	-	3,30%
	7:00	GR	IPC m/m	Jul (p)	0,60%	0,20%
	7:00	GR	IPC a/a	Jul (p)	7,30%	7,60%
	7:00	GR	IPC armonizado m/m	Jul (p)	0,50%	-0,10%
	7:00	GR	IPC armonizado a/a	Jul (p)	8,10%	8,20%
	7:30	US	PIB t/t	2T	0,40%	-1,60%
	7:30	US	Nuevas peticiones de subsidio por desempleo	18-jul	248 mil	252 mil
	8:00	CL	Tasa de desempleo	Jun	7,90%	7,80%
	18:30	JP	Tasa de Desempleo	Jun	2,50%	2,60%
	18:50	JP	Producción Industrial m/m	Jun	3,70%	-7,50%
18:50	JP	IPC subyacente de Tokio a/a	Jul	2,20%	2,20%	
18:50	JP	IPC de Tokio excepto energía y alimento	Jul	-	-0,10%	
18:50	JP	Ventas minoristas a/a	Jun	2,80%	3,60%	
Viernes 29	0:30	FR	PIB t/t	T2 (p)	0,20%	-0,20%
	0:30	FR	PIB a/a	T2 (p)	-	4,50%
	1:45	FR	IPC a/a	Jul	-	5,80%
	1:45	FR	IPC m/m	Jul	-	0,70%
	2:55	GR	Tasa de Desempleo SA	Jul	5,30%	5,30%
	3:00	GR	PIB t/t	T2	0,10%	0,20%
	3:00	GR	PIB a/a	T2	-	4,00%
	4:00	EZ	IPC a/a	Jul	8,70%	8,60%
	4:00	EZ	IPC m/m	Jul	-	0,80%
	4:00	EZ	PIB a/a	T2 (p)	3,40%	5,40%
	4:00	EZ	PIB t/t	T2 (p)	0,20%	0,60%
	7:30	US	Precios del gasto en consumo personal subyacente	Jun	0,50%	0,30%
	10:00	CO	Tasa de desempleo	Jun	-	10,60%
	10:00	CO	Tasa de desempleo urbano	Jun	-	11,00%
11:00	BR	Tasa de Desempleo	Jun	-	9,80%	
15:00	CO	Decisión de tipos de interés	Jul	5,00%	7,50%	

Principales indicadores del mercado

Indicador	Unidades	Cierre*	Trimestre móvil
Mercado Accionario Global			
Shanghai	Puntos	3282,6	
S&P 500	Puntos	4025,1	
Colcap	Puntos	1298,7	
Mercado de Commodities y Divisas			
USD-COP Interbancario		4382,6	
Índice DXY	Puntos	106,6	
Petróleo WTI	Dólares por barril	97,8	
Mercado de Bonos Global			
Tesoros 10 años		2,66%	
Bunds 10 años		0,82%	
TES 2024		11,71%	
Medidas de riesgo			
CDS 5 años de Colombia	Puntos	281,2	
VIX	Puntos	22,8	

* Cierres a las 8:57 am