

Agosto 10 de 2022

EL DESPERTADOR

Inflación en EEUU modera su crecimiento en julio

Los **principales índices accionarios** apuntan a una apertura con comportamientos mixtos. El Dow Jones abrió al alza en 1,27% d/d, el Euro Stoxx 50 aumentó 0,25% d/d y se ubica en 3.658,73 puntos a las 8:47 am (hora local) y el Nikkei 225 cerró a la baja 0,65% d/d. Por su parte, las referencias Brent y WTI disminuyó en 0,91% d/d y en 0,94% d/d, situándose en 95,43 dpb y en 89,63 dpb, respectivamente.

En divisas, la **tasa de cambio USDCOP** abrió a la baja en 4.300,00 pesos por dólar (-1,15% d/d). La TRM para hoy es 4.309,69 pesos. Por otra parte, el euro se aprecia 1,00% respecto al dólar al cotizarse en 1,03 dólares por euro, y la libra esterlina gana 1,01% con respecto al dólar y se cotiza en 1,22 dólares por libra.

En **EEUU**, como era esperado se ralentizó el ritmo de crecimiento de los precios en julio al no variar el IPC (ant: 1,3% m/m, esp: 0,2% m/m). Esta nula variación mensual respondió a la caída de la gasolina (-7,7%), lo cual compensó los principales aumentos correspondientes a los alimentos (1,1%) y la electricidad (1,6%).

Por su parte, la inflación anual aumentó un 8,5% a/a (ant: 9,1% a/a, esp: 8,7% a/a). El mayor aumento se vio reflejado en los precios de la energía (32,9% a/a), los cuales fueron impulsados principalmente con un incremento del precio de la gasolina (44,9%). Aun así, fue un aumento menor al experimentado en junio.

Los resultados obtenidos de la inflación para julio son claves para las expectativas sobre las próximas decisiones que tomará la Reserva Federal (Fed) en materia de política monetaria. Si se mantiene esta ralentización de la inflación las expectativas de una estrategia más hawkish por parte de la Fed podrían apaciguarse.

En el **mercado de renta fija**, los bonos del Tesoro de EEUU a 10 años se valorizan en 0,20 pbs y se ubican en 2,717%.

En **Europa**, Alemania presentó un aumento de la inflación en julio acorde a lo esperado por el mercado. El IPC mostró una variación de 0,9% m/m (ant: 0,1% m/m, esp: 0,9% m/m). Las mayores presiones se siguen evidenciando en los alimentos y bebidas no alcohólicas (2,1%) y en los precios del gas (9,2%).

Por su parte, la variación anual fue de 7,5% a/a (ant: 7,6% a/a, esp: 7,5% a/a). Aunque la inflación anual descendió ligeramente, sigue manteniendo niveles elevados, principalmente en respuesta al aumento de los precios de los productos energéticos como resultado de la guerra en Ucrania.

En los **mercados emergentes**, en China se registró un aumento de la inflación en 0,5% m/m en julio (ant: -0,2% m/m, esp: 0,5% m/m). En términos anuales la variación del IPC fue de 2,7% a/a (ant: 2,5% a/a, esp: 2,9% a/a). El leve aumento de la inflación en contraste con lo esperado por el mercado y los resultados globales responde principalmente a los precios de los alimentos. Adicionalmente, el combustible para transporte, uno de los factores que más ha contribuido al IPC en meses anteriores, registró una reducción en julio (-3,3%).

Por su parte, Brasil evidenció una caída de las ventas minoristas por segundo mes consecutivo en junio de -1,4% m/m (ant: -0,4% m/m, esp: -1,0% m/m). Siete de las ocho actividades retrocedieron en el mes de junio, principalmente cayeron los tejidos, ropa y calzado (-5,4%) y los libros, periódicos, revistas y papelería (3,8%). En términos anuales la caída fue de -0,3% a/a (ant: 0,7% a/a, esp: 0,5% a/a).

A **nivel local**, Gloria Inés Ramírez, Ministra de Trabajo anunció que convocaría en los próximos días a las centrales obreras y empresarios a discutir una propuesta del Estatuto del Trabajo en busca de reducir el déficit económico del 25,3% en el Ministerio. También anunció que buscará reducir la jornada diaria hasta las 6:00 pm y no como actualmente se encuentra estipulada hasta las 10:00 p.m.

Finalmente, el día de ayer se anunció a César Ferrari actual profesor de Economía en la Universidad Javeriana, como nuevo Director de Planeación Nacional. Adicionalmente, el próximo jueves se terminarán de posesionar los ministros faltantes del gobierno de Gustavo Petro y se espera que antes se realice el anuncio del Ministro de Ciencia y Tecnología.

BanRep convocará subastas transitorias de expansión a 7 días por 15,4 billones de pesos. Adicionalmente convocará subastas de TES clase B con vencimiento a 2031, 2042, 2050 por 650 mil millones de pesos.

Eventos clave para el mercado de acciones

Bancolombia – Resultados Trimestrales 2T22

Bancolombia presentó resultados POSITIVOS para el 2T22, muy por encima de las expectativas del mercado. La cartera bruta del emisor creció de manera significativa en términos reales (+9,3% T/T y +19,4% A/A, nominal), de cara a una inflación consolidada ponderada por geografía de la cartera que, según nuestros cálculos, se ubicó en niveles alrededor del 8,2%, anual, a junio de 2022. A su vez, en línea con una política monetaria restrictiva que avanza, a nivel local, los ingresos por intereses del emisor lograron beneficiarse no solo a través de la colocación de nueva cartera a un mayor costo, sino también, gracias al porcentaje de esta indexada en tasa variable. En esta medida, el NIM trimestral del emisor, alcanzó máximos históricos (desde 2015) ubicándose en 6,7% y el NIM de cartera 12 meses avanzó +67 pbs T/T y +102 pbs A/A (6,2%), según nuestros cálculos.

Acorde a nuestras expectativas, el gasto de provisiones comenzó a normalizarse creciendo un 129% T/T, tras un 1T22 con gastos por este concepto inusualmente bajos, aunque dejando un indicador de costo de riesgo trimestral al 2T22 (1,1%) por debajo de su media histórica (2%). El emisor logró alcanzar un ROE 12 meses, en niveles máximos históricos desde 2015, del 18,9%. Finalmente, los indicadores de calidad de cartera de 90 días se mantuvieron con leves mejoras trimestrales. Destacamos que los niveles de solvencia del banco, por su parte, se mantienen con holgura por encima del mínimo regulatorio, a pesar de la nueva política de distribución de dividendos.

(Fuente: Casa de Bolsa)

GEB – Terminación del contrato anticipada

La compañía informó que, en desarrollo del contrato interadministrativo suscrito entre la Secretaría Distrital de Hacienda y el GEB y como resultado de las labores de exploración adelantadas por los asesores para determinar la viabilidad de enajenar nueve coma cuatro por ciento (9,4%) de las acciones suscritas y pagadas del GEB de propiedad del Distrito Capital de Bogotá, la Secretaría Distrital de Hacienda solicitó al Grupo Energía Bogotá la terminación anticipada del Contrato. El GEB procederá de conformidad con lo solicitado por la Secretaría Distrital de Hacienda.

(Fuente: Superfinanciera de Colombia)

Davivienda -Filial Costa Rica






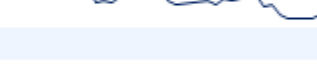





El banco informó que, con previa autorización de la Superintendencia Financiera de Colombia y de las autoridades de la República de Costa Rica y en los términos aprobados por su Junta Directiva, el Banco Davivienda S.A. (Colombia) aumentó su inversión de capital indirecta en su filial Banco Davivienda Costa Rica S.A., en ¢4.194.125.000 colones (equivalentes a aproximadamente USD\$6,2 millones de dólares), a través de la capitalización de dividendos recibidos por su subsidiaria la Corporación Davivienda Costa Rica S.A.

(Fuente: Superfinanciera de Colombia)

Eventos clave de la semana (Hora Colombia)

Día	Hora	País	Evento	Mes	Estimado	Actual
Lunes 8	7:00	CL	IPC subyacente (m/m)	Jul	-	0,8%
	7:00	CL	IPC (m/m)	Jul	-	0,9%
	6:00	MX	IPC subyacente (m/m)	Jul	0,58%	0,77%
	6:00	MX	IPC (a/a)	Jul	8,14%	7,99%
	6:00	MX	IPP (m/m)	Jul	-	0,90%
	6:00	MX	IPP (a/a)	Jul	-	10,50%
Martes 9	7:00	BR	IPC (m/m)	Jul	-0,65%	0,6%
	7:00	BR	IPC (a/a)	Jul	10,10%	11,89%
	7:30	US	Costos laborales unitarios	T2	9,00%	12,60%
	7:30	US	Productividad no agrícola	T2	-4,50%	-7,30%
	14:00	AR	Producción industrial (a/a)	Jun	4,80%	11,90%
	10:00	CO	Subastas TES Tasa Fija		250.000 millones de pesos	
	20:30	CH	IPP (a/a)	Jul	6,00%	6,30%
	20:30	CH	IPC (a/a)	Jul	2,40%	2,50%
	20:30	CH	IPC (m/m)	Jul	-0,30%	-0,20%
	10:00	GR	IPC (m/m)	Jul	0,90%	0,90%
10:00	GR	IPC (a/a)	Jul	7,50%	7,50%	
10:00	GR	IPC armonizado (m/m)	Jul	0,80%	-0,10%	
10:00	GR	IPC armonizado (a/a)	Jul	8,50%	8,20%	
7:00	BR	Ventas minoristas (m/m)	Jun	-0,30%	-0,20%	
7:00	BR	Ventas minoristas (a/a)	Jun	-1,40%	0,30%	
7:30	US	IPC subyacente (m/m)	Jul	0,50%	0,70%	
7:30	US	IPC subyacente (a/a)	Jul	6,10%	5,90%	
7:30	US	IPC (m/m)	Jul	0,20%	1,30%	
7:30	US	IPC (a/a)	Jul	8,70%	9,30%	
9:30	US	Inventarios de petróleo crudo de la AIE	5 Ago, w/e	-	4467M	
10:00	CO	Subastas TES COP con vencimientos a 2021, 2042 y 2050		660.000 millones de pesos		
Jueves 11		JP	Festividades: Día de la Montaña			
	6:00	MX	Producción industrial (a/a)	Jun	3,60%	3,30%
	6:00	MX	Producción industrial (m/m)	Jun	-	0,30%
	7:30	US	Nuevas peticiones de subsidio por desempleo	1 Ago, w/e	263 mil	260 mil
	7:30	US	IPP (a/a)	Jul	30,40%	13,30%
	7:30	US	IPP (m/m)	Jul	0,30%	1,10%
	7:30	US	IPP subyacente (a/a)	Jul	7,70%	8,20%
	7:30	US	IPP subyacente (m/m)	Jul	0,40%	0,40%
	13:00	MX	Decisión de tipos de interés	Ago	8,50%	7,75%
	14:00	AR	IPC (m/m)	Jul	-	5,50%
18:00	PE	Decisión de tipos de interés	Ago	-	6,00%	
Viernes 12	0:30	FR	Tasa de desempleo	T2	7,40%	7,30%
	1:00	UK	PIB mensual a 3M / Evolución a 3M	Jun	-	0,40%
	1:00	UK	Producción industrial (m/m)	Jun	-0,80%	0,90%
	1:00	UK	Producción industrial (a/a)	Jun	1,60%	1,40%
	1:00	UK	Producción manufacturera (m/m)	Jun	-1,20%	1-4%
	1:00	UK	Balanza comercial	Jun	-21,200 MM	-21,450 MM
	1:00	UK	PIB (t/t)	T2 (p)	-0,20%	0,80%
	1:00	UK	PIB (a/a)	T2	2,80%	8,70%
	1:00	UK	Inversión empresarial	T2 (p)	-	-0,60%
	1:45	FR	IPC armonizado (m/m)	Jul	0,30%	0,30%
	1:45	FR	IPC armonizado (a/a)	Jul	6,50%	6,80%
	1:45	FR	IPC (a/a)	Jul	-	6,30%
	1:45	FR	IPC (m/m)	Jul	-	0,80%
	4:00	EZ	Producción industrial (m/m)	Jun	0,10%	0,80%
	4:00	EZ	Producción industrial (a/a)	Jun	0,70%	1,60%
	7:30	US	Índice de precios de importación (m/m)	Jul	-1,00%	0,20%
	7:30	US	Índice de precios de exportación (m/m)	Jul	-0,40%	0,70%
7:30	US	Índice de precios de importación (a/a)	Jul	-	10,70%	
9:00	US	Confianza del consumidor de la Universidad de Michigan	Ago (p)	52,00	51,50	
10:00	CO	Índice de Producción Industrial (a/a)	Jun	42,10%	46,20%	
10:00	CO	Ventas minoristas (a/a)	Jun	27,00%	34,80%	

Principales indicadores del mercado

Indicador	Unidades	Cierre*	Trimestre móvil
Mercado Accionario Global			
Shanghai	Puntos	3230,0	
S&P 500	Puntos	4195,8	
Colcap	Puntos	1333,3	
Mercado de Commodities y Divisas			
USD-COP Interbancario		4280,1	
Índice DXY	Puntos	105,2	
Petróleo WTI	Dólares por barril	89,3	
Mercado de Bonos Global			
Tesoros 10 años		2,71%	
Bunds 10 años		0,85%	
TES 2024		10,85%	
Medidas de riesgo			
CDS 5 años de Colombia	Puntos	253,7	
VIX	Puntos	20,3	

* Cierres a las 9:03 am