

Agosto 18 de 2022

EL DESPERTADOR

La Fed seguirá dispuesta a subir tipos de interés

Los **principales índices accionarios** apuntan a una apertura con comportamientos mixtos. El Dow Jones abrió al alza en 0,10% d/d, el Euro Stoxx 50 aumentó 0,25% d/d y se ubica en 3.676,55 puntos a las 8:10 am (hora local) y el Nikkei 225 cerró a la baja 0,96% d/d. Por su parte, las referencias Brent y WTI aumentaron 2,09% d/d y 2,05% d/d, situándose en 95,61 dpb y 89,92 dpb, respectivamente.

En divisas, la **tasa de cambio USDCOP** abrió al alza en 4.350,00 pesos por dólar (+0,13% d/d). La TRM para hoy es 4.316,47 pesos. Por otra parte, el euro se deprecia 0,19% respecto al dólar al cotizarse en 1,02 dólares por euro, y la libra esterlina pierde 0,06% con respecto al dólar y se cotiza en 1,20 dólares por libra.

En **EE.UU.**, el día de ayer se dieron a conocer las minutas de la última reunión de la Reserva Federal FED, en las cuales no se mencionó explícitamente como se llevaría a cabo el ritmo del alza en los tipos de cambio en las próximas reuniones. Si bien, es claro que en respuesta a la alta inflación la Fed seguirá con el aumento de los tipos de interés y que podrían llegar a reducir el ritmo de las subidas si se observan efectos positivos del proceso de normalización monetaria.

Adicionalmente, el índice manufacturero se ubicó en terreno positivo en 6,2 en agosto (ant: -12,3, esp: -5,0) lo cual refleja mejoras en las condiciones del sector, aunque a niveles relativamente bajos. De acuerdo con la Reserva Federal de Filadelfia, el índice de empleo aumentó, mientras que los índices de precios continuaron disminuyendo, aunque aún se mantienen en niveles elevados.

Por su parte, las nuevas peticiones de subsidio por desempleo cayeron ligeramente a 250 mil durante la semana pasada (ant: 262 mil, esp: 265 mil), por encima de lo esperado.

Cabe destacar que el día de hoy también se publicará el dato de las ventas de viviendas existentes para julio. El mercado espera que este dato muestre una débil evolución del mercado de la vivienda.

En el **mercado de renta fija**, los bonos del Tesoro de EEUU a 10 años se desvalorizan 0,90 pbs y se ubican en 2,87%.

En **Europa**, el IPC registró una variación de 0,1 m/m en julio (ant: 0,8% m/m, esp: 0,1% m/m). De esta forma, la inflación anual aumentó a 8,9% (ant: 8,6% a/a, esp: 8,9% a/a). Cabe resaltar que las mayores contribuciones a la inflación anual se originaron en la energía (+4,02 p.p.), los alimentos, alcohol y tabaco (+2,08 p.p.), los servicios (+1,60 p.p.) y bienes industriales no energéticos (+1,16 p.p.). El aumento de la inflación en Europa se ve explicado por las tensiones en la cadena de suministro, los elevados precios de las materias primas y el precio de la electricidad en medio de la ola de calor que experimentan los países europeos y el conflicto en Ucrania.

Las perspectivas de otra subida de los tipos de interés en la próxima reunión del Banco Central Europeo (BCE) se acentuaron después de que Isabel Schnabel, miembro del Consejo del BCE mencionara que no se han aliviado las preocupaciones que tenían en julio, las cuales llevaron a un incremento de 50 pbs de los tipos de interés.

En los **mercados emergentes**, en Chile el crecimiento económico se desaceleró. En 2T22 el PIB creció 5,4% a/a (ant: 7,2% a/a, esp: 5,7% a/a). A nivel desagregado, la demanda interna experimentó un aumento del 8,7% a/a, impulsado por el consumo de los hogares (7,8% a/a) y la inversión (7,3% a/a). En tanto que, las exportaciones netas le restaron puntos al crecimiento, debido a un menor nivel de exportaciones y un aumento de las importaciones.

Desde la perspectiva de la oferta, las actividades que registraron mayor incidencia positiva fueron las actividades de servicios personales (14,7% a/a), el transporte (27,9% a/a) y servicios empresariales (8,7% a/a). Mientras que, las mayores incidencias negativas se originaron en el sector minero (-4,5% a/a) y en el agropecuario (-5,4% a/a).

A **nivel local**, Jorge Iván González fue nombrado Director del Departamento Nacional de Planeación (DNP) luego que se frenara el nombramiento de César Ferrari. Lo anterior, debido a un impedimento legal en el que se estipula que las personas que tengan nacionalidad colombiana por adopción no pueden ejercer ciertos cargos públicos. Con esto, González tiene un poco menos de seis meses para entregar el Plan de Desarrollo el cual es el instrumento formal y legal por el cual se trazan los objetivos del Gobierno.

BanRep convocará subastas transitorias de expansión a 7 días por 16,6 billones de pesos.

Eventos clave para el mercado de acciones

GEB – Resultados Trimestrales 2T22

Calificamos como NEUTRALES los resultados 2T22 publicados ayer por Grupo Energía Bogotá (GEB), levemente por debajo de nuestras expectativas a lo largo del estado de resultados, en un trimestre en el que el método de participación patrimonial en asociadas y negocios conjuntos continúa siendo mayor al resultado operacional de los negocios controlados (1,23x), tal como lo ha sido a nivel trimestral desde 1T21. Durante 2T22 se evidenció el efecto positivo de la indexación tarifaria en los negocios con cargos regulados, así como el desempeño favorable de la generación eléctrica en Colombia. El ingreso de las actividades consolidadas de COP 1,6 BN (+5,3% T/T y +22,9% A/A) fue 3,9% menor a nuestra estimación, la utilidad bruta de COP 712 mil millones (+1,4% T/T y +20,8% A/A) fue 1,4% superior a nuestra estimación, y la utilidad neta de la participación controladora de COP 661 mil millones (-1,6% T/T y +0,8% A/A) resultó 4,3% inferior a nuestra estimación. El resultado operacional menor a nuestra expectativa fue compensado por un mejor desempeño en el método de participación patrimonial. El EBITDA de COP 738 miles de millones (margen de 45,2%) correspondió en 99,8% a las actividades controladas, disminuyendo 69,7% T/T por el efecto de los dividendos recibidos en 1T22 y aumentando 15,2% anual.

Destacamos el margen EBITDA de 78,6% de TGI en 2T22, superior al promedio de 2021 (78,2%) y al de 2020 (77,1%), año en el que se contaba con el ingreso por capacidad de Chuchupa-Ballena. Asimismo, recordamos la decisión del Distrito de Bogotá de terminar el proceso de enajenación del 9,4% de sus acciones en GEB. Durante las teleconferencias de hoy, esperamos la información relacionada con el impacto esperado del retraso en la puesta en marcha del proyecto de transmisión Colectora (a 2024).

(Fuente: Corficolombiana)

SQM – Resultados Trimestrales 2T22

En nuestra opinión, SQM presentó resultados POSITIVOS durante el 2T22, superiores a las expectativas del mercado en términos de ingresos y en línea a nivel de EBITDA y Utilidad Neta. Los ingresos operacionales presentaron un comportamiento favorable (+342% A/A y +28,7% T/T) jalonados por los ingresos por litio (+1.032,6% A/A y +27,7% T/T), los cuales representaron el 71,1% de los ingresos del trimestre. En líneas generales, todos los segmentos presentaron un mejor comportamiento en ingresos a nivel anual y trimestral. Por su parte, el EBITDA mostró resultados sobresalientes (+531% A/A y +11,7% T/T), aunque el margen del 51% muestra una desaceleración trimestral (+1.527 pbs A/A y -773 pbs T/T) en medio de unos costos (sin D&A) crecientes dado el mayor volumen de litio, el costo de la energía y presiones inflacionarias (+255,8% A/A y +55,1% T/T) y unos gastos administrativos con incrementos anuales (+15,1% A/A y +0,6% T/T).

(Fuente: Casa de Bolsa)

Bancolombia – Designación presidente de Nequi












El emisor informó, la designación de Andrés Vásquez Echeverri como Presidente de Nequi. Andrés, quien hace parte del equipo fundador Nequi y ha sido su director de negocios, es ingeniero administrativo de la Escuela de Ingeniería de Antioquia EIA y cuenta con más de 20 años de experiencia en el mercado financiero de la región. En su trayectoria en Bancolombia ha tenido el liderazgo de canales digitales, productos de cash management y renovación tecnológica, entre otros. Como Presidente acompañará la ruta de crecimiento y cumplimiento de objetivos de negocio de Nequi a partir de la fecha, incluyendo la obtención del permiso de funcionamiento como compañía de financiamiento ante la Superintendencia Financiera.

(Fuente: Superfinanciera de Colombia)

Eventos clave de la semana (Hora Colombia)

Día	Hora	País	Evento	Mes	Estimado	Actual
Domingo 14	18:50	JP	PIB t/t	T2 (p)	0,60%	-0,10%
	18:50	JP	PIB t/t	T2 (p)	2,50%	-0,50%
	21:00	CH	índice de Producción Industrial a/a	Jul	4,60%	3,90%
	21:00	CH	Tasa de Desempleo	Jul	5,50%	5,50%
	21:00	CH	Ventas Minoristas a/a	Jul	5,00%	3,20%
Lunes 15	Todo el día	CO	Festividades: Día de la Asunción			
	Todo el día	AR	Festividades: Día del Libertador José de San Martín			
	7:30	US	índice manufacturero Empire State	Ago	5,00	11,20
	8:10	PE	PIB a/a	Jun	-	2,28%
	10:00	CO	índice de Producción Industrial a/a	Jun	42,20%	46,20%
Martes 16	10:00	CO	Ventas Minoristas a/a	Jun	28,00%	34,80%
	1:00	UK	Tasa de Desempleo	Jun	3,80%	3,80%
	4:00	EZ	Balanza Comercial	Jun	-	-26,3 MM
	4:00	EZ	Índice ZEW de confianza inversora	Ago	0,00	-51,20
	4:00	GR	Índice ZEW de confianza inversora	Ago	-52,70	-53,80
	4:00	GR	índice ZEW de confianza inversora situación actual	Ago	-48,00	-45,80
	7:30	US	Permisos de Construcción	Jul	1660 mil	1696 mil
	8:15	US	Producción Industrial m/m	Jul	-0,20%	-0,50%
	8:15	US	Producción Industrial a/a	Jul	0,00%	4,26%
	10:00	CO	Importaciones a/a	Jun	-	55,60%
	10:00	CO	Balanza Comercial	Jun	-	-1700 mil
	10:00	CO	Subastas TES Tasa Fija		250.000 millones de pesos	
	11:00	CO	PIB a/a	T2	-	8,50%
	11:00	CO	PIB t/t	T2	-	1,00%
	18:50	JP	Exportaciones a/a	Jul	28,20%	19,30%
18:50	JP	Importaciones a/a	Jul	45,70%	46,20%	
Miércoles 17	1:00	UK	IPC m/m	Jul	0,40%	0,80%
	1:00	UK	IPC a/a	Jul	9,80%	9,40%
	1:00	UK	IPP subyacente m/m	Jul	-	0,80%
	1:00	UK	IPP subyacente a/a	Jul	-	15,20%
	4:00	EZ	Evolución del empleo a/a	T2 (p)	-	2,90%
	4:00	EZ	Evolución del empleo t/t	T2 (p)	-	0,60%
	4:00	EZ	PIB t/t	T2 (p)	0,70%	0,70%
	4:00	EZ	PIB a/a	T2 (p)	4,00%	4,00%
	7:30	US	Ventas Minoristas m/m	Jul	0,20%	1,00%
	7:30	US	Ventas Minoristas a/a	Jul	-	8,42%
	9:30	US	Inventarios de petróleo crudo de la AIE	12 Ago, w/e	-	5458 mil
	10:00	CO	Subastas TES UVR con vencimientos a 2029, 2037 y 2049		300.000 millones de pesos	
Jueves 18	4:00	EZ	Producción del sector de la construcción m/m	Jun	-	0,36%
	4:00	EZ	IPC m/m	Jul	0,20%	0,80%
	4:00	EZ	IPC a/a	Jul	8,90%	8,90%
	4:00	EZ	IPC subyacente a/a	Jul	4,00%	4,00%
	4:00	EZ	IPC subyacente m/m	Jul	-0,20%	-0,20%
	7:30	CL	PIB t/t	T2	-	-0,80%
	7:30	CL	PIB a/a	T2	7,90%	7,20%
	7:30	US	Nuevas peticiones de subsidio por desempleo	8 Ago, w/e	-	262 mil
	7:30	US	índice manufacturero de la Fed de Filadelfia	Ago	-	-12,3
	9:00	US	Ventas de viviendas de segunda mano	Jul	4900 mil	5220 mil
	18:30	JP	IPC nacional m/m	Jul	-	0,00%
	18:30	JP	IPC nacional a/a	Jul	-	2,40%
18:30	JP	IPC subyacente a/a	Jul	2,40%	2,20%	
Viernes 19	1:00	UK	Ventas Minoristas m/m	Jul	-0,20%	-0,10%
	1:00	UK	Ventas Minoristas a/a	Jul	-3,30%	-5,80%
	1:00	GR	IPP m/m	Jul	0,50%	0,60%
	1:00	GR	IPP a/a	Jul	32,50%	32,70%
	6:00	MX	Ventas Minoristas a/a	Jun	-	5,20%
	6:00	MX	Ventas Minoristas m/m	Jun	-	0,50%
	7:30	PE	Cuenta corriente (% del PIB)	2T	-	-2,20%

Principales indicadores del mercado

Indicador	Unidades	Cierre*	Trimestre móvil
Mercado Accionario Global			
Shanghai	Puntos	3277,5	
S&P 500	Puntos	4274,0	
Colcap	Puntos	1323,2	
Mercado de Commodities y Divisas			
USD-COP Interbancario		4383,5	
Índice DXY	Puntos	106,7	
Petróleo WTI	Dólares por barril	89,6	
Mercado de Bonos Global			
Tesoros 10 años		2,87%	
Bunds 10 años		1,10%	
TES 2024		10,79%	
Medidas de riesgo			
CDS 5 años de Colombia	Puntos	237,9	
VIX	Puntos	20,1	

* Cierres a las 8:25 am