

Agosto 01 de 2022

## EL DESPERTADOR

### PMI's se enfriaron en el mes de julio

Los **principales índices accionarios** apuntan a una apertura con comportamientos mixtos. El Dow Jones Mini abrió a la baja en 0,43% d/d, el Euro Stoxx 50 aumentó 0,05% d/d y se ubica en 3.664,18 puntos a las 8:40 am (hora local) y el Nikkei 225 cerró al alza 0,69% d/d. Por su parte, las referencias Brent y WTI disminuyó en 4,23% d/d y en 5,70% d/d, situándose en 99,57 dpb y en 92,99 dpb, respectivamente.

En divisas, la **tasa de cambio USDCOP** abrió a la baja en 4.280,00 pesos por dólar (-0,16% d/d). La TRM para hoy es 4.300,30 pesos. Por otra parte, el euro se aprecia 0,30% respecto al dólar al cotizarse en 1,02 dólares por euro, y la libra esterlina gana 0,71% con respecto al dólar y se cotiza en 1,22 dólares por libra.

En el **mercado de renta fija**, los bonos del Tesoro de EEUU a 10 años se valorizan en 2,7 pbs y se ubican en 2,63%.

En **Reino Unido**, la cifra preliminar del índice oficial de gestores de compras (PMI) manufacturero fue de 52,1 puntos (ant: 52,8 puntos, esp: 52,2 puntos) en julio. Este resultado menor al esperado señaló una contracción de la producción por primera vez en 25 meses. El PMI se mantuvo por encima de los 50,0 puntos debido a que el mercado laboral presentó una aceleración en la creación de empleos.

Aun así, la contracción de la producción manufacturera fue reflejo de las recesiones en las subindustrias de bienes de consumo e intermedios, principalmente por la disminución en la entrada de nuevos trabajos, las dificultades para obtener componentes y los retrasos en transporte. Este dato para julio fue otra señal de la alta inflación y las tensiones en la cadena de suministros que experimenta el país.

En **Europa**, el dato preliminar del PMI manufacturero en la zona euro registró su valor mínimo de los últimos 25 meses ubicándose en 49,8 puntos en julio (ant: 52,1 puntos, esp: 49,6 puntos). Alemania, Francia, Italia y España registraron valores menores al 50,0 indicando una contracción del sector manufacturero.

Este retroceso es explicado principalmente por un aumento en las presiones de los precios en julio y la escasez de suministros. Las perspectivas a futuro de la producción son pesimistas y se suman a la preocupación de una recesión de la economía. Por su parte, el empleo sigue aumentando, pero a una tasa más lenta en casi un año y medio. La tasa de desempleo se mantuvo en 6,6% en junio (ant: 6,6%, esp: 6,6%).

Por otra parte, en Alemania, el índice de ventas al por menor registró una caída al -1,6% m/m (ant: 1,2% m/m, esp: 0,2% m/m). Este descenso reflejó los altos incrementos de los precios en el comercio minorista.

En **los mercados emergentes**, en China, el PMI Caixin del sector manufacturero cayó 1,3 puntos y se ubicó en 50,4 puntos en julio (ant: 51,7 puntos, esp: 51,5 puntos). Las condiciones en el sector mejoraron tras la relajación de las medidas de contención debido al COVID-19 y la reducción de las presiones de costos. Aun así, el crecimiento se suavizó con respecto al mes pasado debido a repuntes más lentos en la producción y en nuevos empleos.

Adicionalmente, en Brasil el PMI del sector manufacturero mostró un crecimiento a un ritmo más lento y se ubicó en 54,0 puntos (ant: 54,1 puntos). Este resultado se debió a una mejora en la confianza empresarial, la creación de empleo y los nuevos pedidos. Aun así, el costo de los

insumos debido al incremento de la inflación y el crecimiento económico más débil ralentizó este crecimiento.

A **nivel local**, se inició la construcción de la primera granja solar en Providencia. Esta construcción por parte de Ecopetrol consta de 3.300 paneles solares que generarán 1,8 MWp de energía para la isla.

Adicionalmente, la junta del Banco de la República decidió aumentar su tasa de interés en 150 puntos básicos (pbs), tal y como era esperado por el mercado. Esta decisión que llevó la tasa de política monetaria al 9%, contó con seis de los integrantes de la junta versus un integrante que votó para que el aumento de la tasa fuera de tan solo 100 pbs

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

## **Eventos clave para el mercado de acciones**

### **Grupo Nutresa – Resultados Trimestrales 2T22**

La compañía publicó los resultados trimestrales para el 2T22, los cuales consideramos POSITIVOS en línea con las expectativas del consenso del mercado. Los ingresos del trimestre registraron un comportamiento positivo y se incrementaron en 36,4% frente a la cifra reportada en el 2T21, producto de mayores volúmenes de ventas en todas las regiones y las unidades de negocio; donde además resaltamos el efecto positivo de la continuidad de la estrategia de aumentos de precios de la compañía. En cuanto al EBITDA, pese al notable aumento de 37% A/A; como punto negativo señalamos que los costos de las materias primas continúan ejerciendo presión en la rentabilidad de los negocios y el margen bruto de Nutresa –alcanzando un nuevo mínimo histórico-.

En cuanto a la utilidad neta, observamos un crecimiento importante frente al 2T21, impulsada principalmente por un efecto positivo por diferencia en cambio y participación en asociadas y negocios conjuntos. Con respecto al endeudamiento, observamos una leve mejora en el indicador Deuda Neta / EBITDA pasando de 1,99x al cierre de marzo de 2022 a 1,91x para junio de 2022, aún en niveles saludables y con holgura para estrategias de crecimiento.

**(Fuente: Casa de Bolsa)**

### **GEB – Acuerdo de adquisición de 5 transmisoras de energía en Brasil**

La compañía informó que, a través de sus filiales, Argo y Gebbras, llegaron a un acuerdo con el fondo Brookfield, para adquirir conjuntamente el 100% de las acciones ordinarias de las cinco concesiones de transmisión: Esperanza Transmissora de Energia S.A., Odoyá Transmissora de Energia S.A., Transmissora José Maria de Macedo de Eletricidade S.A., Giovanni Sanguinetti Transmissora de Energia S.A., y, Veredas Transmissora de Energia S.A.

El valor de la transacción asciende a BRL\$ 4.318 millones y está sujeto a ajustes y al cumplimiento de términos y condiciones usuales para este tipo de operaciones. De acuerdo con la legislación aplicable, las partes deberán obtener las correspondientes aprobaciones de las autoridades regulatorias brasileñas, incluyendo la del regulador Agência Nacional de Energia Elétrica - ANEEL y la de la autoridad de competencia en Brasil, Conselho Administrativo de Defesa Econômica - CADE.

Las cinco concesiones de la transacción entraron en operación comercial entre el año 2017 y el 2021, totalizan 2.416 km de líneas de transmisión de 500 kV y 230 kV, 20 subestaciones en los Estados de Bahia, Ceará, Minas Gerais, Paraíba, Piauí y Rio Grande do Norte, y cuenta con cerca de BRL 706 millones (US\$ 134mm) de Ingresos (RAP 2021/2022), y un EBITDA estimado para 2022 de BRL 647 millones (US\$123mm). La adquisición de estos activos permitirá a Argo duplicar su tamaño, que actualmente asciende a 1.743 km de líneas de transmisión de 500 kV y












230 kV y 13 subestaciones totalmente operativas en los Estados de Ceará, Maranhão, Minas Gerais, Pernambuco, Piauí y Rondônia, y posicionarse como uno de los transmisores privados líderes del mercado en la región nordeste de Brasil, una de las áreas con más potencial de energía renovable y necesidades de desarrollo de redes de transmisión en Brasil.

**(Fuente: Superintendencia Financiera)**

## Eventos clave de la semana (Hora Colombia)

Día	Hora	País	Evento	Mes	Estimado	Actual
<b>Domingo 31</b>	20:45	CH	PMI manufacturero de Caixin	Jul	52,50	52,70
	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	
<b>Martes 2</b>	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	11,25M
	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 Caixin	Jul	-	54,50
	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	56,40	52,20	
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%	
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%	
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
<b>Mercado Accionario Global</b>			
Shanghai	Puntos	3260,0	
S&P 500	Puntos	4115,8	
Colcap	Puntos	1284,8	
<b>Mercado de Commodities y Divisas</b>			
USD-COP Interbancario		4252,1	
Índice DXY	Puntos	105,4	
Petróleo WTI	Dólares por barril	94,4	
<b>Mercado de Bonos Global</b>			
Tesoros 10 años		2,62%	
Bunds 10 años		0,78%	
TES 2024		10,70%	
<b>Medidas de riesgo</b>			
CDS 5 años de Colombia	Puntos	257,0	
VIX	Puntos	22,7	

\* Cierres a las 9:00 am