

Agosto 16 de 2022

EL DESPERTADOR

Ventas al por menor y producción industrial crecen menos de lo esperado en China

Los **principales índices accionarios** apuntan a una apertura con comportamientos mixtos. El Dow Jones abrió al alza en 0,20% d/d, el Euro Stoxx 50 aumentó 0,02% d/d y se ubica en 3.680,64 puntos a las 9:26 am (hora local) y el Nikkei 225 cerró a la baja 0,01% d/d. Por su parte, las referencias Brent y WTI disminuyeron 0,15% d/d y 0,16% d/d, situándose en 94,96 dpb y 89,61 dpb, respectivamente.

En divisas, la **tasa de cambio USDCOP** abrió a la baja en 4.174,00 pesos por dólar (-0,29% d/d). La TRM para hoy es 4.185,49 pesos. Por otra parte, el euro se aprecia 0,17% respecto al dólar al cotizarse en 1,02 dólares por euro, y la libra esterlina gana 0,38% 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 1,6 pbs y se ubican en 2,85%.

En **EE.UU.**, los permisos de construcción cayeron en julio y se ubicaron en 1,67 millones (ant: 1,69 millones, esp: 1,65 millones). Adicionalmente, los inicios de viviendas también cayeron a 1,44 millones (ant: 1,59 millones, esp: 1,54 millones). Esta caída que no se observaba desde 2014, respondió al aumento de las tasas hipotecarias y al encarecimiento de los precios de los materiales; lo que genera una alerta del comportamiento del mercado inmobiliario.

En **Reino Unido**, acorde a lo esperado por el mercado, la tasa de desempleo se mantuvo en 3,8% en junio (ant: 3,8%). A su vez, el crecimiento del salario total promedio de los empleados (incluyendo bonos) fue de 5,1% entre abril y junio (ant: 6,4%, esp: 4,5%), y crecimiento del salario regular (sin bonos) fue de 4,7% en el mismo periodo (ant: 4,4%, esp: 4,5%). A pesar de que los salarios presentaron aumentos, el costo de vida en respuesta a los altos precios de la energía y los alimentos también incrementó. Acorde a lo anterior, el valor real de los salarios decayó a su ritmo más rápido desde 2001, de acuerdo con Darren Morgan, director de estadísticas económicas de la ONS.

En **Europa**, la Eurozona registró un déficit comercial de 24.600 millones de euros en junio (ant: 28.400 millones, esp: 20.000 millones). Este resultado respondió principalmente a las importaciones de energía que se han visto afectadas por la guerra en Ucrania. Tan solo en la Unión Europea, el déficit en energía fue de -290 mil millones de euros.

En los **mercados emergentes**, en China las ventas minoristas en julio fueron menores a lo esperado por el mercado al crecer 2,7% a/a (ant: 3,1% a/a, esp: 5,0% a/a). Este menor crecimiento respondió a una disminución de las ventas de bienes de consumo (-0,2% a/a). Además, el índice de producción industrial se ubicó en 3,8% a/a (ant: 3,9% a/a, esp: 3,8% a/a). Este crecimiento estuvo en línea con el aumento del valor agregado de la industria minera (8,1% a/a), la industria manufacturera (2,7% a/a) y la industria de producción y suministro de energía (9,5% a/a).

Perú presentó un aumento del PIB en 3,44% a/a (ant: 2,28% a/a, esp: 2,80 a/a) en junio. Este resultado respondió al incremento de la actividad de la mayoría de los sectores económicos. En particular, se evidenció un crecimiento en manufactura (5,69% a/a), transporte y almacenamiento (10,86% a/a), alojamiento y restaurantes (25,10% a/a), construcción (6,02% a/a), minería e hidrocarburos (2,99% a/a), comercio (2,47% a/a) y otros servicios (5,96% a/a).

Adicionalmente, en Brasil se publicó el índice IBC-Br de actividad económica, una medición previa del PIB, el cual presentó un crecimiento de 0,69% m/m en junio (ant: -0,11% m/m, esp: 0,25% m/m). En términos anuales la actividad económica de acuerdo con el índice aumentó 2,25% a/a). La economía brasileña sigue mostrando una recuperación a los efectos de la pandemia; aun así,

se espera una desaceleración de la actividad económica en respuesta al contexto global. Por su parte, el gobierno prevé un crecimiento del 2% para 2022.

A **nivel local**, el Presidente Gustavo Petro consolidó los nombramientos de su gabinete con Arturo Luna en cabeza del Ministerio de Ciencia, Tecnología e Innovación.

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

Eventos clave para el mercado de acciones

Ecopetrol – Suscripción de contrato de energía eléctrica

La compañía informó que, con ocasión de su retiro de las actividades de comercialización de energía eléctrica, derivado de la adquisición del 51.4% de las acciones en circulación de Interconexión Eléctrica S.A. E.S.P y del cumplimiento de la regulación de energía en Colombia, ha suscrito un contrato de comercialización de energía eléctrica con Gecelca S.A. E.S.P. para la atención de la demanda de Energía No Regulada del Grupo Ecopetrol. El contrato, cuyo plazo se extiende hasta el 31 de diciembre de 2036, tiene como propósito asegurar un esquema de atención para el suministro de energía eléctrica a través del Sistema Interconectado Nacional (SIN) para el Grupo Ecopetrol que permita optimizar su costo y la cobertura necesaria. Gecelca S.A. E.S.P. fue seleccionada a partir de un proceso competitivo al cual fueron invitados 17 agentes entre generadores/comercializadores del Mercado de Energía Mayorista.

(Fuente: Superfinanciera de Colombia)

PEI – Pago de flujo de caja distribuible

El fondo inmobiliario informó que, el 12 de agosto de 2022, se procedió con el pago del Flujo de Caja Distribuible para el periodo comprendido entre el 1° de abril al 30 de junio de 2022. Además, se informó que la distribución del Flujo de Caja Distribuible de los resultados para el periodo comprendido entre el 1° de abril y el 30 de junio de 2022 se realizó por un valor total de COP \$42.544.249.108,00, a razón de utilidad, de manera que, se entregó alrededor de COP 98.614 por título.

(Fuente: Superfinanciera de Colombia)

Grupo Sura - Resultados Trimestrales 2T22

Grupo Sura presentó resultados POSITIVOS en el 2T22 muy por encima de las expectativas del mercado. Suramericana, presentó resultados positivos. Las primas retenidas incrementaron un 11,6% T/T y 32,3% A/A, creciendo en todos los segmentos. Por otro lado, los ingresos por inversiones, abonaron a los ingresos del emisor (+296 mil mm A/A). La positiva dinámica de ingresos y el crecimiento controlado de gastos operacionales beneficiaron la utilidad neta cerrando con un fuerte repunte del ROTE ajustado 12 M (7,1% en 2T22).

El negocio de SUAM, acorde con nuestras expectativas, continuó afectado por la reducción en la comisión sobre el AUM en México. Sin embargo, el crecimiento de la base salarial para los negocios como Chile, Perú y Uruguay, sopesó lo anteriormente expuesto. Por otro lado, los ingresos por encaje disminuyeron aunque, los otros ingresos por inversiones que aportaron COP 81 mil mm y un plan de control de gastos operacionales permitieron que la utilidad neta del trimestre cerrara en 89 mil mm (-53% A/A, COP -46 mil mm en 1T21).

Finalmente, Grupo Sura a nivel consolidado presentó resultados positivos apoyados, igualmente, por el buen desempeño de sus otras subsidiarias (Bancolombia y Grupo Nutresa, especialmente). De esta manera, el conglomerado financiero registró una utilidad neta de COP 603 mil mm al

2T22 (+30.7% A/A y +37% T/T). Después del "Conference Call" estaremos enviando un informe detallado de los resultados.

(Fuente: Casa de Bolsa)

Grupo Argos - Resultados Trimestrales 2T22

En nuestra opinión, Grupo Argos mostró resultados NEUTRALES durante el 2T22. Los ingresos operacionales superaron las expectativas del mercado y alcanzaron un nuevo máximo, principalmente por el efecto de los cambios en el registro contable relacionados con la creación del vehículo "Odinsa Vías" en alianza con Macquarie. Excluyendo este efecto, el aumento de los ingresos habría sido de un 19% A/A, en medio de la sólida dinámica operacional del negocio. En esta medida, el EBITDA creció en 6,8% A/A, evidenciando una contracción anual de 876 pbs en el margen EBITDA, explicada principalmente por el mayor nivel de costos variables.

La Utilidad Neta presentó una sorpresa negativa frente a las expectativas del mercado, con una contracción del margen neto de 136 pbs en términos anuales. Este comportamiento está relacionado principalmente con el efecto de mayores tasas de indexación de los gastos financieros. Vale la pena mencionar que el costo de deuda aumentó en 460 pbs frente a junio de 2021.

(Fuente: Casa de Bolsa)

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	3277,9	
S&P 500	Puntos	4289,2	
Colcap	Puntos	1332,8	
Mercado de Commodities y Divisas			
USD-COP Interbancario		4200,1	
Índice DXY	Puntos	106,5	
Petróleo WTI	Dólares por barril	89,6	
Mercado de Bonos Global			
Tesoros 10 años		2,85%	
Bunds 10 años		0,98%	
TES 2024		10,63%	
Medidas de riesgo			
CDS 5 años de Colombia	Puntos	223,8	
VIX	Puntos	20,0	

* Cierres a las 9:35 am