

Febrero 24 de 2021

EL DESPERTADOR

Ecopetrol cerró el último trimestre de 2020 con una utilidad de -21,1% t/t

Los futuros de los **principales índices accionarios** apuntan a una apertura con comportamientos mixtos. El Dow Jones Mini sube 0,17% d/d, el Euro Stoxx 50 sube 0,44% d/d, y se ubica en 3.194,37 puntos a las 8:13 am (hora local) y el Nikkei 225 cerró a la baja en 1,61% d/d. Por su parte, las referencias Brent y WTI suben 1,27% y 1,14%, situándose en 66,20 dpb y 62,36 dpb, respectivamente.

En divisas, la **tasa de cambio USDCOP** abrió a la baja en 3.573,27 pesos (-0,55% d/d). La **TRM para hoy es 3,590,37 pesos**. Por otra parte, el euro se deprecia 0,05% d/d respecto al dólar, al cotizarse en 1,21 dólares por euro y la libra esterlina gana 0,04% d/d con respecto al dólar y se cotiza en 1,41 dólares por libra.

En **EEUU**, el Presidente de la Fed, Jerome Powell, presentó el reporte monetario semestral ante el Senado, en el cual señaló que la economía aún está lejos de las metas de inflación y de empleo. Esto implica que la política monetaria continuará siendo elevadamente acomodativa por tiempo prolongado. Sobre el reciente aumento de las tasas de los bonos de EEUU, Powell lo calificó como una declaración de confianza sobre la recuperación económica del país al mismo tiempo que minimizó las preocupaciones sobre una mayor inflación ante la posible aprobación del plan de estímulo fiscal de Biden.

Por otro lado, después de que las bajas temperaturas en Texas paralizaran un cuarto de la capacidad de refinación de EEUU y ocasionaran constantes recortes de energía, las refinerías de la costa de Texas sobre el Golfo de México están reactivando sus operaciones, en la medida en que realizan las reparaciones y se reestablece el servicio de energía.

En el mercado de **renta fija** los bonos del Tesoro a 10 años de EEUU se desvalorizan 2 pbs y se ubican en 1,384%.

En el **Reino Unido** se aprobó otorgar un plazo de un mes a la Unión Europea para ratificar el acuerdo sobre comercio, seguridad y pesca posterior al Brexit. Dicho acuerdo se firmó el 24 de diciembre y por ahora funciona en un periodo de aplicación provisional.

En **Europa**, la Comisión Europea le pidió a seis países del bloque reducir las restricciones fronterizas que buscan mitigar la propagación del virus, en un intento por coordinar una estrategia menos restrictiva en el comercio y en la circulación de personas. Dicha solicitud está dirigida a Bélgica, Dinamarca, Hungría, Suecia, Alemania y Finlandia, países que tienen 10 días para justificar las medidas impuestas, las cuales la Comisión considera han ido muy lejos y pueden interrumpir la cadena de suministro.

Por otro lado, en medio de los retrasos de la entrega de vacunas contra el Covid-19 a la UE por parte de diferentes farmacéuticas, AstraZeneca espera entregarle al bloque menos de la mitad de las vacunas pactadas en el segundo trimestre, pues se prevé la entrega de 130 millones de dosis a finales de junio, frente a las 300 millones de dosis previstas inicialmente. Paralelamente, Alemania confirmó que recibirá 16 millones de dosis de la vacuna contra el Covid-19 de AstraZeneca en el segundo trimestre.

En **España**, el Presidente Pedro Sánchez anunció un nuevo paquete de ayudas por 11 mil millones de euros dirigido a las pequeñas y medianas empresas y a los trabajadores independientes. El plan que se está discutiendo todavía con el Banco de España y otras entidades del sector bancario incluiría préstamos avalados por el Estado a los sectores más afectados por la pandemia, como restaurantes y hoteles.

En los **mercados emergentes**, según cifras presentadas por el Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI) de México, las ventas al por menor de las empresas comerciales se redujeron 2,4% m/m en diciembre (ant: 3,3% m/m), mientras que el personal ocupado en este

sector descendió 0,4% m/m. En contraste, las operaciones del comercio al por mayor crecieron 0,7% m/m en diciembre, mientras que el personal ocupado en esta actividad aumentó 0,1% m/m.

Por otro lado, la confianza del consumidor en Brasil aumentó por primera vez en cinco meses al ubicarse en 78,0 en febrero (ant: 75,8), impulsada por los componentes de condiciones actuales y expectativas gracias al inicio del plan de vacunación y a la posibilidad de ampliar el programa de transferencias a los hogares de menor ingreso.

En el **mercado de renta variable**, Ecopetrol cerró el año con una utilidad trimestral de COP 0,68 BN (-21,1% T/T, - 83,2% A/A), una utilidad antes de *impairments* de 0,26 BN (-70,2% T/T y - 95,1% A/A), un EBITDA de 4,3 BN (-17,5% T/T, -39,6% A/A), e ingresos por 14,2 BN (+15,2% T/T, -23,6% A/A). La producción de 697 kboed se ubicó 0,3% por encima de nuestras expectativas, el ingreso 2,1% por encima y el EBITDA 8,4% por debajo de nuestra estimación revisada (15,4% por debajo de la estimación inicial); los rubros de utilidad resultaron aún más desajustados a la baja, a partir de los gastos administrativos y de exploración muy superiores a los esperados con la inclusión del programa de retiros comunicado por la compañía, así como el *impairment* negativo (reversión) del cuarto trimestre.

Aunque es perfectamente entendible el resultado dado el contexto de precios y volúmenes vigente durante 2020, los consideramos NEGATIVOS, ubicándose por debajo de nuestras expectativas y las del mercado en general. En cuanto al plan 2021 a 2023, por lo pronto destacamos el hecho de que la compañía mantiene su foco en el negocio petrolero, independientemente de la operación en curso sobre ISA, la expectativa de incrementar la producción hasta niveles de 750 kboed para 2021, así como el nivel de endeudamiento objetivo para 2023 (incluida la operación de ISA) menor a 2,0x deuda neta / EBITDA.

A nivel local, el Presidente Iván Duque formalizó el nombramiento de dos de los tres nuevos codirectores del BanRep, de manera que Mauricio Villamizar y Bibiana Taboada tomarán posesión de sus cargos en la mañana de hoy y podrán hacer parte de la reunión de la Junta Directiva que se llevará a cabo este viernes 26 de febrero.












En materia de vacunación, el INVIMA aprobó el uso de emergencia de la vacuna de la farmacéutica AstraZeneca que ha demostrado un 70% de efectividad en la prevención del Covid-19. Se espera además que el primer lote de esta vacuna llegue al país en las próximas semanas a través del mecanismo Covax. Por su parte, el Ministerio de Salud determinó mediante la Resolución 195 de 2021 cómo será la distribución de las 192 mil dosis de la vacuna Sinovac que llegaron al país el pasado fin de semana, con las cuales se empezaría la vacunación en los adultos mayores de 80 años.

BanRep convocará subastas transitorias de expansión a 90 días por 4,5 billones de pesos y a 30 días por un billón de pesos. Adicionalmente, convocará subastas de TES clase B a 31,16 y 8 años por 700 mil millones de pesos.

Eventos clave de la semana (Hora Colombia)

Día	Hora	País	Evento	Mes	Estimado	Actual
Lunes 22	4:00	GE	Índice del clima de negocios Ifo	Feb	90,4	90,1
	2:00	UK	Tasa de desempleo	Dic	5,1%	5,0%
Martes 23	5:00	EZ	Inflación (m/m)	Ene (f)	0,2%	0,3%
	5:00	EZ	Inflación (a/a)	Ene (f)	0,9%	-0,3%
	10:00	US	Confianza del consumidor	Feb	89,6	89,3
	10:00	CO	Subastas TES de corto plazo		250.000 millones de pesos	
Miercoles 24	6:00	MX	Tasa de desempleo	Ene	-	4,4%
	7:00	MX	Ventas al por menor (m/m)	Dic	1,2%	3,3%
	7:00	MX	Ventas al por menor (a/a)	Dic	5,6%	-5,1%
	10:00	US	Ventas de vivienda nueva (miles)	Ene	857	842
	10:00	CO	Subastas TES de 2027, 2036, 2050		700.000 millones de pesos	
	10:30	US	Inventario de crudo AIE	19-feb		-1.204M
Jueves 25	5:00	EZ	Confianza del consumidor	Feb	-15,5	-14,8
	7:00	MX	Pib (t/t)	4T20 (f)	3%	12,1%
	7:00	MX	Pib (a/a)	4T20 (f)	-4,5%	-8,6%
	8:30	US	Pib (t/t)	4T20(p)	4,1%	4,0%
	8:30	US	Órdenes de bienes durables	Ene	1,4%	0,5%
	8:30	US	Órdenes de bienes durables sin transporte	Ene	0,7%	1,1%
	8:30	US	Peticiones iniciales de subsidios de desempleo (miles)	15 feb	820.000	861.000
	10:00	US	Ventas pendientes de vivienda (m/m)	Ene	-0,10%	-0,3%
	18:50	JP	Producción industrial (m/m)	Ene (p)	-1,5%	-1,0%
	18:50	JP	Producción industrial (a/a)	Ene (p)	-	-4,2%
	18:50	JP	Ventas al por menor (a/a)	Ene	-0,4%	-0,2%
Viernes 26	2:45	FR	Pib (t/t)	4T20 (f)	-1,3%	18,7%
	2:45	FR	Pib (a/a)	4T20 (f)	-	0,6%
	7:00	MX	Balanza comercial (USD)	Ene	4,600B	6,262B
	7:00	CL	Tasa de desempleo	Ene	-	10,3%
	8:00	BZ	Tasa de desempleo	Dic	-	14,1%
	8:30	US	Ingreso personal (m/m)	Ene	8,0%	0,6%
	8:30	US	Inflación núcleo PCE (a/a)	Ene	1,3%	1,5%
	8:30	US	Inflación PCE (a/a)	Ene	-	1,3%
	10:00	US	Condiciones actuales U. Michigan (puntos)	Feb (f)	86,7	86,2
	10:00	US	Expectativas económicas U. Michigan (puntos)	Feb (f)	74	69,8
	10:00	US	Confianza del consumidor U. Michigan (puntos)	Feb (f)	79,2	76,2
	11:00	CO	Tasa nacional de desempleo	Ene	-	13,4%
	11:00	CO	Tasa urbana de desempleo	Ene	-	15,6%
	15:00	CO	Reunión del BanRep	Feb	1,75%	1,75%

Principales indicadores del mercado

Indicador	Unidades	Cierre*	Trimestre móvil
Mercado Accionario Global			
Shanghai	Puntos	3564,1	
S&P 500	Puntos	3881,4	
Colcap	Puntos	1355,2	
Mercado de Commodities y Divisas			
USD-COP Interbancario		3576,7	
Índice DXY	Puntos	90,2	
Petróleo WTI	Dólares por barril	62,4	
Mercado de Bonos Global			
Tesoros 10 años		1,39%	
Bunds 10 años		-0,31%	
TES 2024		3,41%	
Medidas de riesgo			
CDS 5 años de Colombia	Puntos	111,2	
VIX	Puntos	22,9	

* Cierres a las 8:20 am