

Noviembre 09 de 2022

EL DESPERTADOR

Confianza del consumidor de Fedesarrollo cae a -19,5 en octubre

Los **futuros de los principales índices accionarios** apuntan a una apertura con desvalorizaciones. El Dow Jones Mini abrió a la baja en 0,25% d/d, el Euro Stoxx 50 disminuyó 0,30% d/d y se ubica en 3.596,68 puntos a las 8:14 am (hora local) y el Nikkei 225 cerró a la baja 0,56% d/d. Por su parte, las referencias Brent y WTI disminuyeron en 0,87% d/d y en 0,94% d/d, situándose en 94,53 dpb y en 88,03 dpb, respectivamente.

En divisas, la **tasa de cambio USDCOP** abrió al alza en 4.970,00 pesos por dólar (+0,01% d/d). La TRM para hoy es 5.013,20 pesos. Por otra parte, el euro se deprecia 0,34% respecto al dólar al cotizarse en 1,00 dólares por euro, y la libra esterlina pierde 0,91% con respecto al dólar y se cotiza en 1,14 dólares por libra.

En **EEUU**, continua la incertidumbre electoral tras las elecciones legislativas efectuadas ayer. El mercado esperaba una mayoría en Cámara y Senado del partido republicano, sin embargo, en estados claves como Pensilvania, se ha presentado una victoria de los demócratas. Pese a esto, se espera que los republicanos mantengan su mayoría en la Cámara.

En **el mercado de renta fija**, los bonos del Tesoro de EEUU a 10 años se desvalorizan 0,90 pbs y se ubican en 4,17%.

En los mercados emergentes, en China la inflación de octubre fue inferior a lo esperado, al ubicarse en 0,1% m/m (ant: 0,3% m/m, esp: 0,3% m/m). De esta manera, la inflación anual disminuyó a 2,1% (ant: 2,8% a/a, esp: 2,4% a/a). En contraste, el Índice de Precios al Productor (IPP) estuvo por encima de lo esperado al caer 1,3% a/a (ant: 0,9% a/a, esp: -1,5% a/a). Este resultado representó la primera caída desde diciembre de 2020 y respondió principalmente a reducciones en los precios del hierro y del acero.

Por otra parte, el IPC de México creció por debajo de lo previsto en octubre. Puntualmente, la inflación mensual se ubicó en 0,57% (ant: 0,62%, esp: 0,61%), impulsada por el aumento del precio de las mercancías (+0,87%), los servicios (+0,33%) y de bienes y servicios energéticos y tarifas autorizadas por el gobierno (+1,17%). En contraste, los precios de los productos agropecuarios disminuyeron 0,52%. Con este resultado, la inflación anual se ubicó en 8,41% (ant: 8,70% a/a, esp: 8,46% a/a).

Por otra parte, en Brasil, las ventas minoristas aumentaron por encima de las expectativas en 1,1% m/m en septiembre (ant: 0,1% m/m, esp: 0,2% m/m). Este aumento respondió a incrementos en seis de las ocho actividades encuestadas. Particularmente, aumentaron las ventas de libros, periódicos y papelería (+2,5%), suministros para oficina, informática y comunicación (+1,7%), combustibles y lubricantes (+1,3%), alimentos, bebidas y tabaco (1,2%), prendas de vestir y calzado (+0,7%) y artículos farmacéuticos, médicos, ortopédicos y de perfumería (+0,6%). En contraste, las dos actividades que presentaron caídas fueron los muebles y electrodomésticos (-0,1%) y otros artículos de uso personal (-1,0%). De esta manera, en términos anuales, las ventas minoristas aumentaron 3,2% (ant: 1,6% a/a, esp: 1,4% a/a).

A **nivel local**, el Índice de Confianza del Consumidor (ICC) publicado por Fedesarrollo cayó a -19,5% en octubre (ant: -11,5%). Particularmente, el índice de Expectativas del consumidor (-7,3%) y el índice de Condiciones Económicas (-37,9%) cayeron 8,9 pps y 6,8 pps respectivamente. De acuerdo con la encuesta, el deterioro en los componentes fue transversal, con caídas pronunciadas en la expectativa de la situación económica del hogar y del país en los próximos 12 meses. También se registró una menor disposición a comprar vivienda, bienes durables y vehículos.

BanRep convocará subastas transitorias de expansión a 7 días por 14,8 billones de pesos

Eventos clave del mercado

Ecopetrol – Resultados Financieros 3T22

En nuestra opinión, Ecopetrol mostró resultados POSITIVOS en 3T22, logrando una utilidad de COP 9,5 BN (-9,1% T/T y + 149,9% A/A), en línea con nuestra estimación de 9,6 BN (-1,0%) y la del consenso de 9,3 BN (+2,2%, de acuerdo con la encuesta a analistas realizada y publicada por Ecopetrol). Teniendo en cuenta el ruido alrededor de este emisor, junto con el hecho de que la utilidad acumulada a septiembre que asciende a COP 26,6 BN es la más alta de la historia, calificamos de POSITIVOS estos resultados. Los ingresos de COP 43,4 BN decrecieron 1,0% trimestral y crecieron 86,2% anual, mientras que el EBITDA de COP 21,1 BN decreció 4,8% trimestral y aumentó 103,9% anual (-2,8% por debajo de nuestra estimación), ubicando al margen EBITDA en 48,7% (-2,3 p.p. frente a nuestra estimación). En términos generales, los buenos resultados se pueden explicar por: 1) el aumento en los volúmenes producidos, refinados, transportados, exportados, etc., que parten de la producción de 720,4 kbped (+2,3% T/T y +5,4% A/A), que superó a nuestra estimación de 714,4 kbped, evidenciando el buen resultado del mantenimiento realizado sobre Cupiagua y Apiay, así como la producción incremental del Permian en EE.UU.; 2) el hecho de que el efecto adverso de la disminución trimestral en la cotización promedio de la referencia Brent (-11,5% T/T y +37,5% A/A), ubicada en USD 100,7 por barril, fue compensado por la devaluación del peso colombiano; 3) la mejora en los diferenciales de venta de las canastas de petróleo, gas y productos (mejora anual en dólares; mejora anual y trimestral en pesos); y 4) el efecto combinado de la inflación y la tasa de cambio, el incremento en volúmenes y la disciplina en el gasto y la inversión. Tal como lo estimamos, se acumularon COP 10 BN más en la cuenta del FEPC, con un efecto negativo en la generación de caja operacional y por consiguiente en la caja disponible. En 2T22 y 3T22 la acumulación del saldo del FEPC supera a la utilidad acumulada de estos dos trimestres en COP 0,4 BN.

(Fuente: Grupo Ecopetrol).

Cemex – Desliste y cancelación de las acciones en el RNVE y en la BVC

Se acuerda aprobar la cancelación de la inscripción de las acciones ordinarias de CEMEX Latam Holdings, S.A. en el Registro Nacional de Valores y Emisores de Colombia (RNVE) y en la Bolsa de Valores de Colombia S.A. (BVC), todo ello con expreso sometimiento a lo dispuesto en el Decreto 2555 de 2010 y las demás normas que lo regulen, adicionen o modifiquen (la "Normativa"). A este respecto, se deja expresa constancia de que CEMEX España, S.A. ("CEMEX España"), accionista de la Sociedad, ha manifestado su decisión de votar a favor del acuerdo de desliste y, de conformidad con la Normativa, promover una oferta pública de adquisición de las acciones de la Sociedad (la "Oferta" o la "OPA de Desliste"). La Oferta finalizará con la cancelación de la inscripción de las acciones en el RNVE y en la BVC, lo que significa que las acciones ya no se podrán negociar a través de la BVC, ni a través de comisionistas, sino en forma privada por los accionistas.

(Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia – SFC)

Cementos Argos – Resultados Financieros 3T22

Los ingresos de Cementos Argos durante el 3T22 alcanzaron un nuevo récord histórico (+25,3% A/A), principalmente por la continuidad de la estrategia de mayores precios, acompañada por mayores volúmenes de concreto (+6,6% A/A) y a pesar de menores volúmenes de ventas en cemento (-1,8% A/A). El EBITDA ajustado aumentó 25,3% A/A y aunque el entorno inflacionario continuó ejerciendo presiones sobre la rentabilidad, reflejadas en una contracción de 32 pbs en el margen EBITDA, el efecto fue parcialmente compensado por la implementación de estrategias de eficiencias en costos. La Utilidad Neta presentó una sorpresa positiva frente a las expectativas del mercado pese a registrar una disminución de aproximadamente un 41,7% A/A, impactada












principalmente por mayores gastos financieros, además de otros efectos relacionados con pérdida por diferencia en cambio y mayor tasa impositiva. El nivel de apalancamiento de la compañía se redujo hasta 2,84x, el nivel más bajo en los últimos 9 años.

(Fuente: Cementos Argos)

Eventos clave de la semana (Hora Colombia)

Día	Hora	País	Evento	Mes	Estimado	Actual
Domingo 6	22:00	CH	Exportaciones (a/a)	Oct	4,2%	5,7%
	22:00	CH	Importaciones (a/a)	Oct	0,2%	0,3%
	22:00	CH	Balanza Comercial	Oct	95,80 MM	84,74 MM
Lunes 7	Todo el día	CO	Festividades: Día de todos los Santos			
	2:00	UK	Índice Halifax de precios de la vivienda (m/m)	Oct	-	-0,1%
	2:00	UK	Índice Halifax de precios de la vivienda (a/a)	Oct	-	9,9%
	2:00	GR	Producción Industrial (m/m)	Sep	0,2%	-0,8%
	2:00	GR	Producción Industrial (a/a)	Sep	2,0%	2,2%
6:00	MX	Confianza del consumidor	Oct	-	43,0	
Martes 8	Todo el día	US	Elecciones intermedias			
	5:00	EZ	Ventas minoristas (m/m)	Sep	0,3%	-0,3%
	5:00	EZ	Ventas minoristas (a/a)	Sep	-1,3%	-2,0%
	6:00	CL	IPC (m/m)	Oct	1,0%	0,9%
	14:00	AR	Producción Industrial	Sep	6,2%	7,0%
	20:30	CH	IPP (a/a)	Oct	-1,40%	0,90%
	20:30	CH	IPC (a/a)	Oct	2,50%	2,80%
20:30	CH	IPC (m/m)	Oct	0,40%	0,30%	
Miércoles 9	7:00	BR	Ventas minoristas (m/m)	Sep	0,9%	-0,1%
	7:00	BR	Ventas minoristas (a/a)	Sep	2,4%	1,0%
	7:00	MX	IPC (m/m)	Oct	0,7%	0,6%
	7:00	MX	IPC subyacente (m/m)	Oct	0,7%	0,7%
	7:00	MX	IPC (a/a)	Oct	8,8%	8,7%
	7:00	MX	IPP (m/m)	Oct	-	-0,3%
	7:00	MX	IPP (a/a)	Oct	-	8,6%
	8:30	US	IPC subyacente (m/m)	Oct	0,5%	0,6%
8:30	US	IPC subyacente (a/a)	Oct	6,5%	6,6%	
Jueves 10	8:30	US	IPC (m/m), SA	Oct	0,60%	0,40%
	8:30	US	IPC (a/a), NSA	Oct	7,9%	8,2%
	8:30	US	Nuevas peticiones de subsidio por desempleo	31 Oct, w/e	220 mil	217 mil
	9:26	BR	IPC (m/m)	Oct	-0,3%	-0,3%
	9:26	BR	IPC (a/a)	Oct	7,10%	7,17%
	14:00	MX	Decisión de tipos de interés	Nov	9,3%	9,3%
	18:00	PE	Decisión de tipos de interés	Nov	7,3%	7,0%
	2:00	UK	Producción manufacturera (m/m)	Sep	-0,20%	-1,80%
2:00	UK	Producción manufacturera (a/a)	Sep	-7,00%	-6,7%	
Viernes 11	2:00	UK	PIB (t/t)	T3 (p)	-0,50%	0,2%
	2:00	UK	PIB (a/a)	T3 (p)	2,2%	4,4%
	2:00	GR	IPC (m/m)	Oct	1,9%	0,9%
	2:00	GR	IPC (a/a)	Oct	10,4%	10,4%
	7:00	MX	Producción industrial (a/a)	Sep	2,9%	3,9%
	7:00	MX	Producción industrial (m/m)	Sep	-0,20%	0,40%
	10:00	US	Confianza del consumidor de la Universidad de Michigan	Nov	60,0	59,9
	10:00	CO	Índice de producción industrial (a/a)	Sep	6,10%	9,20%
	10:00	CO	Ventas minoristas (a/a)	Sep	7,50%	8,20%

Principales indicadores del mercado

Indicador	Unidades	Cierre*	Trimestre móvil
Mercado Accionario Global			
Shanghai	Puntos	3048,2	
S&P 500	Puntos	3828,1	
Colcap	Puntos	1252,7	
Mercado de Commodities y Divisas			
USD-COP Interbancario		4941,4	
Índice DXY	Puntos	110,2	
Petróleo WTI	Dólares por barril	88,3	
Mercado de Bonos Global			
Tesoros 10 años		4,14%	
Bunds 10 años		2,24%	
TES 2024		12,85%	
Medidas de riesgo			
CDS 5 años de Colombia	Puntos	330,7	
VIX	Puntos	25,6	

* Cierres a las 8:51 am