

Noviembre 04 de 2022

## EL DESPERTADOR

### Congreso aprueba la reforma tributaria en segundo debate

Los **principales índices accionarios** abren con comportamientos mixtos. El Dow Jones abrió al alza en 1,15% d/d, el Euro Stoxx 50 aumenta 1,77% d/d y se ubica en 3.601,5 puntos a las 8:17 am (hora local) y el Nikkei 225 cerró a la baja en 1,68% d/d. Por su parte, las referencias Brent y WTI aumentan 4,05% d/d y 4,70% d/d, situándose en 98,51 dpb y 92,31 dpb, respectivamente.

En divisas, la **tasa de cambio USDCOP** abrió a la baja en 5.040,00 pesos por dólar (-0,59% d/d). La TRM para hoy es 5.058,02 pesos. Por otra parte, el euro se aprecia 1,28% respecto al dólar al cotizarse en 0,99 dólares por euro, y la libra esterlina gana 1,12% con respecto al dólar y se cotiza en 1,13 dólares por libra.

En **EEUU**, la tasa de desempleo fue mayor a la esperada en octubre al ubicarse en 3,7% (ant: 3,5%, esp: 3,6%). Por su parte, la creación de nóminas no agrícolas superó las expectativas, aunque se desaceleró este mes con 261 mil nuevas nóminas (ant: 315 mil plazas, esp: 200 mil plazas), concentradas principalmente en los servicios de salud, profesionales y técnicos. Estos resultados siguen mostrando la fortaleza del mercado laboral pese a los aumentos de la tasa de interés de la Reserva Federal.

En **el mercado de renta fija**, los bonos del Tesoro de EEUU a 10 años se desvalorizan 0,20 pbs y se ubican en 4,14%.

En **Reino Unido**, el índice de gestores de compra (PMI) del sector construcción superó las expectativas al ubicarse en 53,2 puntos (ant: 52,3 puntos, esp: 50,5 puntos). Este resultado se atribuyó a inicios de nuevos proyectos y sólidas carteras de obras sin terminar. Particularmente, los mejores desempeños del sector se presentaron en los edificios comerciales y el trabajo residencial. Pese a este resultado, las expectativas para el crecimiento del próximo año siguen siendo moderadas, particularmente el grado de optimismo cayó a su nivel más bajo de dos años y medio.

En **Europa**, la actividad económica se ubicó en terreno contractivo por cuarto mes consecutivo en octubre según la cifra del PMI compuesto, la cual fue de 47,3 puntos (ant: 48,1 puntos, esp: 47,1 puntos). Particularmente, este resultado respondió a la alta inflación y el temor de la profundización de la crisis energética, lo cual disminuyó la confianza empresarial. Cabe destacar que tanto la actividad manufacturera como la actividad de servicios registraron caídas en los nuevos pedidos y debilidad de la demanda en respuesta a los altos precios.

Por otra parte, el Índice de Precios al Productor (IPP) aumentó por debajo de lo esperado en 1,6% m/m en septiembre (ant: 5,0% m/m, esp: 1,7% m/m). Este resultado estuvo impulsado por el aumento de los precios de la energía (+3,3%), los bienes de consumo no duradero (+0,4%), los bienes de capital (+0,1%) y los bienes duraderos (+0,1%). En términos anuales, el IPP estuvo por debajo de las expectativas en 41,9% (ant: 43,4% a/a, esp: 42,0% a/a).

En **Japón**, el PMI del sector servicios se ubicó en 53,2 puntos en octubre (ant: 53,0 puntos) y representó la segunda expansión mensual consecutiva. Esta expansión de la actividad del sector respondió un incremento de las condiciones de la demanda debido al lanzamiento del Programa Nacional de Descuentos para Viajes y el levantamiento de las restricciones de viaje. En este contexto, el nivel de la confianza de las empresas estuvo entre los más altos desde que se tiene registro. En contraste, las presiones sobre los precios empeoraron, con un aumento en el costo de los insumos, específicamente de las materias primas, la energía y el combustible.

A **nivel local**, la Cámara de Representantes aprobó el Proyecto de Ley de la Reforma Tributaria en su segundo debate en el Congreso. Cabe destacar que este Proyecto de Ley se aprobó con

leves modificaciones y tiene como objetivo el recaudo de 20 billones de pesos el próximo año. Entre los cambios destacados se encuentra la salida del impuesto saludable del pan, la leche, la miel, entre otros alimentos; además, pasará a conciliación la propuesta de gravar la actividad de las iglesias. Cabe destacar que, entre los puntos más controvertidos, se mantuvo la no deducibilidad de las regalías del impuesto de renta y la sobretasa en renta para las empresas del sector (10% en el caso del carbón y 15% para las petroleras). Se espera el próximo martes 8 de noviembre la reforma siga su trámite en el Congreso para su conciliación entre la Cámara de Representantes y el Senado.

BanRep convocará subastas transitorias de expansión a 7 días por 17,4 billones de pesos

### **Eventos clave del mercado**

#### **Grupo Éxito – Publicación de Resultados**

Los ingresos de Grupo Éxito en el 3T22 se incrementaron en 22,6% A/A , impulsados por los Formatos Innovadores y las ventas Omnicanal, la dinámica comercial en todas las regiones y un mejor comportamiento de los negocios complementarios. El EBITDA aumentó 12,9% A/A, con una contracción anual de 67 pbs en el margen, en medio de las presiones ejercidas por el entorno inflacionario actual, aunque la dilución de gastos y eficiencias operacionales compensaron parte importante de este efecto. Entre tanto, la utilidad neta disminuyó un 60,5% A/A, con una contracción del margen neto se contrajo de 67 pbs en términos anuales. (Fuente: Superfinanciera de Colombia).

**(Fuente – Grupo Éxito)**

#### **Celsia – Publicación de Resultados**








En nuestra opinión, Celsia mostró resultados POSITIVOS en el 3T22, alineados con las expectativas del mercado. A nivel consolidado, los ingresos tuvieron un buen comportamiento anual (+33% A/A y +7,6% T/T) principalmente por Colombia, con una mejor dinámica anual en generación (+14,9% A/A y -12,8% T/T) y ventas de energía (+10,4% A/A y -4,9% T/T) tanto en contratos como en el spot. Los costos consolidados (+32,8% A/A y +17,1% T/T) tuvieron un crecimiento mayor a los ingresos debido al incremento de los costos variables, como aquellos relacionados con el Costo Equivalente Real de Energía (CERE) dada una mayor generación, junto a un aumento en costos fijos (+19,6% A/A) relacionados con materiales, operación y mantenimiento.

**(Fuente: Celsia)**

## Eventos clave de la semana (Hora Colombia)

Día	Hora	País	Evento	Mes	Estimado	Actual
<b>Domingo 30</b>	18:50	JP	Producción Industrial (m/m)	Sep	-0,8%	3,4%
	18:50	JP	Ventas minoristas (a/a)	Sep	2,8%	4,2%
	20:30	CH	PMI manufacturero	Oct	49,6	50,1
	20:30	CH	PMI compuesto	Oct	-	50,9
	20:30	CH	PMI no manufacturero	Oct	50,10	50,6
<b>Lunes 31</b>	5:00	EZ	IPC (a/a)	Oct (p)	9,6%	9,9%
	5:00	EZ	PIB (a/a)	T3 (p)	1,9%	4,2%
	5:00	EZ	PIB (t/t)	T3 (p)	0,0%	0,8%
	2:00	UK	Índice de precios de la vivienda (m/m)	Oct	-0,3%	0,0%
	2:00	UK	Índice de precios de la vivienda (a/a)	Oct	8,2%	9,5%
	7:00	MX	PIB (a/a)	T3 (p)	3,30%	2,0%
	7:00	MX	PIB (t/t)	T3 (p)	0,9%	0,9%
	10:00	CO	Tasa de desempleo	Sep	-	10,6%
	10:00	CO	Tasa de desempleo urbano	Sep	10,6%	10,8%
	2:00	GR	Ventas minoristas (m/m)	Sep	-0,3%	-1,3%
	2:00	GR	Ventas minoristas (a/a)	Sep	-3,4%	-4,3%
19:30	JP	PMI manufacturero	Oct	-	50,7	
20:45	CH	PMI manufacturero de Caixin	Oct	49,5	48,1	
<b>Martes 1</b>	Todo el día	PE	Festividad: Día de todos los Santos			
	4:30	UK	PMI manufacturero	Oct	45,80	45,8
	7:00	BR	Producción Industrial (m/m)	Sep	-0,6%	-0,6%
	7:00	BR	Producción Industrial (a/a)	Sep	2,30%	2,80%
	8:00	BR	PMI manufacturero	Oct	-	51,1
	8:45	US	PMI manufacturero	Oct	50,4	50,9
	9:00	US	PMI manufacturero del ISM	Oct	50,4	50,9
	9:00	US	Encuesta JOLTs de ofertas de empleo	Sep	9,625 MM	10,053 M
	10:00	CO	Exportaciones (a/a)	Sep	-	32,20%
	10:00	CO	PMI Manufacturero Davivienda	Oct	-	52,80
	10:30	MX	PMI manufacturero	Oct	-	50,3
13:00	BR	Balanza comercial	Oct	4,75 MM	3,99 MM	
<b>Miércoles 2</b>	Todo el día	BR	Festividad: Día de los difuntos			
	Todo el día	MX	Festividad: Día de todos los santos			
	2:00	GR	Exportaciones (m/m)	Sep	-0,2%	1,6%
	2:00	GR	Importaciones (m/m)	Sep	-1,4%	3,4%
	2:00	GR	Balanza comercial	Sep	1,1 MM	1,2 MM
	2:55	GR	Tasa de desempleo	Oct	5,6%	5,5%
	3:50	FR	PMI manufacturero	Oct	47,4	47,4
	3:55	GR	PMI manufacturero	Oct	45,7	45,7
	4:00	EZ	PMI manufacturero	Oct	46,6	46,6
	6:30	CL	Actividad económica (a/a)	Sep	-1,2%	1,0%
	7:35	US	Cambio del empleo no agrícola ADP	Oct	195 mil	208 mil
13:00	US	Decisión de tipos de interés	2 Nov	3,75%	3,00%	
20:45	CH	PMI servicios de Caixin	Oct	49,2	49,3	
<b>Jueves 3</b>	Todo el día	JP	Festividad: Día de la cultura			
	4:30	UK	PMI servicios	Oct	49,20	47,50
	4:30	UK	PMI compuesto	Oct	48,40	47,20
	5:00	EZ	Tasa de desempleo	Sep	6,6%	6,6%
	7:00	UK	Decisión de tipos de interés	Nov	3,0%	2,3%
	7:30	US	Balanza comercial	Sep	-67,70 MM	-67,4 MM
	8:45	US	PMI compuesto	Oct	-	47,30
	8:45	US	PMI servicios	Oct	46,60	46,60
	9:00	US	PMI no manufacturero del ISM	Oct	56,00	56,70
	3:50	FR	PMI servicios	Oct	51,30	51,30
	3:50	FR	PMI compuesto	Oct	-	50,00
3:55	GR	PMI servicios	Oct	44,90	44,90	
3:55	GR	PMI compuesto	Oct	44,20	44,20	
4:00	EZ	PMI servicios	Oct	48,20	48,20	
4:00	EZ	PMI compuesto	Oct	47,10	47,10	
4:30	UK	PMI del sector construcción	Oct	48,00	52,30	
5:00	EZ	Índice de precios al productor (m/m)	Sep	4,9%	5,0%	
5:00	EZ	Índice de precios al productor (a/a)	Sep	43,2%	43,3%	
7:30	US	Nóminas no agrícolas	Oct	200 mil	263 mil	
7:30	US	Tasa de desempleo	Oct	3,6%	3,5%	
8:00	BR	PMI servicios	Oct	-	51,90	
8:00	BR	PMI compuesto	Oct	-	51,90	
14:00	CO	Índice de precios del productor (m/m)	Oct	-	0,68%	
14:00	CO	Índice de precios del productor (a/a)	Oct	-	28,4%	
<b>Sábado 5</b>	12:00	CO	IPC (m/m)	Oct	0,69%	0,93%
	12:00	CO	IPC (a/a)	Oct	12,14%	11,44%

## Principales indicadores del mercado

Indicador	Unidades	Cierre*	Trimestre móvil
<b>Mercado Accionario Global</b>			
Shanghai	Puntos	3070,8	
S&P 500	Puntos	3719,9	
Colcap	Puntos	1228,6	
<b>Mercado de Commodities y Divisas</b>			
USD-COP Interbancario		5002,8	
Índice DXY	Puntos	111,6	
Petróleo WTI	Dólares por barril	92,2	
<b>Mercado de Bonos Global</b>			
Tesoros 10 años		4,16%	
Bunds 10 años		2,30%	
TES 2024		13,15%	
<b>Medidas de riesgo</b>			
CDS 5 años de Colombia	Puntos	371,2	
VIX	Puntos	24,7	

\* Cierres a las 8:36 am