

Marzo 1 de 2023

EL DESPERTADOR

Récord histórico en las utilidades de Ecopetrol en 2022

Los **principales futuros de índices accionarios** apuntan a una apertura al alza. Los futuros del Dow Jones mini abrieron al alza en 0,17% d/d y el NASDAQ mini abre al alza en 0,23% d/d.

Por su parte, el índice accionario Euro Stoxx 50 sube 0,24% d/d y se ubica en 3.904,96 puntos a las 8:17 am (hora local) y el Nikkei 225 cerró al alza en 0,26% d/d. Paralelamente, las referencias Brent y WTI caen 0,37% d/d y 0,66% d/d, situándose en 83,11 dpb y 76,51 dpb, respectivamente.

En divisas, la **tasa de cambio USDCOP** abrió a la baja en 4.830 (-0,55% d/d). La TRM para hoy es 4.814,11 pesos. Por otra parte, el euro se aprecia 1,02% respecto al dólar al cotizarse en 1,07 dólares por euro, y la libra esterlina gana 0,36% 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 desvalorizan 3 pbs y se ubican en 3,94%.

En **EEUU**, la confianza del consumidor medida por The Conference Board disminuyó en febrero, ubicándose en 102,9 puntos (ant: 106,0 puntos, esp: 108,5 puntos). Además, el índice de expectativas -que tiene en cuenta las perspectivas a corto plazo de los consumidores sobre ingresos, negocios y condiciones del mercado laboral- cayó a 69,7 puntos (ant: 76,0 puntos). La caída de este índice por debajo de los 80 puntos abre la posibilidad de una recesión en el próximo año. Sin embargo, la visión favorable que han dado los datos sobre el mercado laboral mantiene el crecimiento del índice de situación actual en 152,8 puntos (ant: 151,1 puntos).

En **Europa**, la actividad económica manufacturera empezó a estabilizarse después de ocho meses consecutivos de caídas, pero continua en terreno contractivo en febrero. El índice de gestores de compras (PMI) final para el sector manufacturero bajo levemente a 48,5 puntos (ant: 48,8 puntos, esp: 48,5 puntos). Este resultado respondió a la mejor disponibilidad de materias primas que redujo los tiempos de entrega de los productores. En consecuencia, se observó una desaceleración en el ritmo de subidas en los costos de los insumos. No obstante, la demanda local e internacional continúa siendo débil, los nuevos pedidos cayeron por décimo mes consecutivo en respuesta a las presiones inflacionarias y la incertidumbre económica.

En **Reino Unido**, la actividad económica manufacturera permaneció resiliente en febrero, pero continua en terreno contractivo por séptimo mes consecutivo. Puntualmente, el PMI manufacturero se ubicó en 49,3 puntos (ant: 49,2 puntos, esp: 49,2 puntos). El aumento en el índice fue el resultado principalmente de una demanda interna y externa fortalecida que produjo una subida en la producción y en el volumen de nuevos pedidos de bienes de consumo y de inversión. No obstante, la recesión continuó afectando a los productores de bienes intermedios los cuales informaron una menor entrada de nuevos pedidos de exportación.

En **Japón**, la producción manufacturera -aún en terreno contractivo- disminuyó nuevamente en febrero. El PMI final del sector manufacturero se ubicó en 47,7 puntos (ant: 48,9 puntos, esp: 47,4 puntos). El resultado respondió principalmente a reducciones más pronunciadas en la producción y en el volumen de nuevos pedidos. Las empresas comentaron que los pedidos se vieron frenados por la debilidad de las condiciones económicas nacionales y mundiales. En consecuencia, se observó una disminución de la presión sobre las cadenas de suministro, lo que generó los casos más bajos de retrasos en las entregas en dos años y un aumento más suave de los precios de los insumos en 18 meses.

En los **mercados emergentes**, en China la actividad económica manufacturera de Caixin retorno nuevamente a terreno expansivo en febrero. El índice de gestores de compras (PMI) manufacturero se ubicó en 51,6 puntos (ant: 49,2 puntos, esp: 50,2 puntos). El resultado positivo se explicó principalmente al mejoramiento de la producción y del volumen de nuevos pedidos después de observar la reactivación de la demanda, que había sido contenida por las medidas de prevención del

Covid-19. Adicionalmente, se observaron aumentos en el empleo y la actividad de compras, y una caída en la presión sobre las cadenas de suministro que permitió mejorar los plazos de entrega.

En Chile, la actividad económica anual en el mes de enero subió más de lo esperado en 0,4% a/a (ant: -1,0% a/a, esp: -0,5% a/a). Este resultado respondió principalmente a la subida de cinco de las seis actividades encuestadas: los servicios (0,8 p.p) y la minería (0,5 p.p) presentaron las mayores contribuciones positivas, mientras que el comercio fue el único que aportó negativamente (-0,3 p.p).

Por otra parte, en Perú el índice de precios al consumidor presentó una subida en el mes de febrero situándose en 0,29% m/m (ant: 0,23% m/m, esp: 0,42 m/m).

A **nivel local**, la tasa de desempleo del total nacional para el mes de enero fue de 13,7% frente al 14,6% del mismo mes del año anterior. Por su parte, la tasa de ocupación fue 54,7%, lo que representó un aumento de 1,3 p.p respecto al mismo mes de 2022 (53,4%). Este resultado respondió principalmente a los aportes positivos en las ramas de alojamiento y servicios de comida (+1,6 p.p) y las actividades profesionales, científicas, técnicas y de servicios (+1,0 p.p).

BanRep convocará subastas transitorias de expansión a 1 días por 5 billones de pesos. Adicionalmente convocará subastas de TES clase B en UVR con vencimiento a 2029, 2037 y 2049 por 752 mil millones de pesos.

EVENTOS CLAVES DEL MERCADO

ECOPETROL – Utilidades

La utilidad neta anual en 2022 de Ecopetrol fue de 33,4 billones de pesos (+100,3% a/a), la más alta de la historia de la compañía. Estos resultados fueron positivos, pero levemente inferiores a los 33,9 billones que esperábamos. A nivel trimestral, la utilidad se ubicó en 6,9 billones (7,1% por debajo de nuestra estimación). A su vez, el EBITDA anual de 75,2 billones de pesos es un récord histórico; aunque a nivel trimestral, el EBITDA de 16,0 billones se ubicó 18,8% por debajo de nuestras expectativas, evidenciándose un deterioro notable a nivel de márgenes EBITDA. Destacamos un incremento de 105,2% t/t y 65,7% a/a en gastos operacionales, con los gastos exploratorios incrementando en 8,8 veces trimestralmente y 2,1 veces anualmente, junto con aumentos notables en los gastos administrativos. Con respecto a los dividendos propuestos (COP 593 por acción), el payout de 73% con una reinversión total de 9 billones es positivo para la compañía y los accionistas, teniendo en cuenta el desempeño de 2022 y los requerimientos de inversión de la compañía en 2023. Así las cosas, el Gobierno va a recibir 7,4 billones menos de lo que esperaba según la actualización del Plan de Inversiones publicado al cierre del año pasado. Destacamos igualmente al saldo del FEPC de 26,3 billones, el deterioro trimestral y anual observado en los diferenciales de crudo y productos, la disminución de 9,1% a/a en las reservas de gas y el hecho de que a pesar del nivel de precios del año anterior y el desempeño de upstream y downstream, se registró un impairment (reducción del valor de los activos) de 288 mil millones de pesos en 2022.

(Fuente: Corficolombiana – Resultados Ecopetrol)

GRUPO SURA – Resultados 4T22 Primera Impresión

Grupo Sura presentó resultados POSITIVOS para el 4T22, por encima de las expectativas del mercado. La utilidad neta presentó una relevante recuperación incrementando 81,9% A/A, ubicándose en COP 688 mil MM (71,8% T/T), muy por encima de las expectativas del mercado, esto gracias al buen manejo operacional de la compañía que logró mantener un crecimiento de sus Ingresos Operacionales (37,4% A/A y 15,5% T/T) a un nivel superior del crecimiento de sus Gastos Operacionales (30,8% A/A y 7,8% T/T), logrando que su Utilidad Operativa repuntara a COP 1,3 BN (95,3% A/A y 97,2% T/T). Lo anterior, dado el relevante resultado en las Primas de Seguros que pasaron de COP 5,1 BN en el 4T21 a COP 10,3 BN para el 4T22 (99,1% A/A y 102,7% T/T), así como del repunte en sus Ganancias Netas en Inversiones que para el trimestre pasado obtuvieron pérdidas de COP -15 mil MM y para este 4T22 se ubicaron en COP 536 mil MM (70,9% A/A).

(Fuente: Casa de Bolsa – Resultados Grupo Sura)

GRUPO ARGOS – Resultados 4T22 Primera Impresión

Grupo Argos mostró resultados POSITIVOS durante el 4T22, superando las expectativas del mercado. Los ingresos operacionales aumentaron en 29,4% A/A, principalmente por los niveles récord de ingresos alcanzados en los negocios cementero y energético, además de mayores contribuciones de los negocios de Concesiones e Inmobiliario. En esta medida, el EBITDA creció en 45,6% A/A y la Utilidad Neta aumentó 220,9% A/A, principalmente por un efecto positivo en el Costo de Actividad Financiera, proveniente de la desinversión del 50% negocio de Concesiones Viales en Colombia, que tuvo un ingreso asociado. Destacamos la propuesta de distribución de utilidades que se presentará en la próxima Asamblea General de Accionistas y que contempla un dividendo de COP 575 / Acción (+15% A/A), además del programa de recompra de acciones por COP 500 mil MM.

(Fuente: Casa de Bolsa – Resultados Grupo Argos)

FALABELLA – Resultados 4T22 Primera Impresión

Falabella presentó resultados NEGATIVOS en el 4T22. Los ingresos disminuyeron 4,1% A/A, principalmente por una caída en los negocios no bancarios que no logró ser compensada por la buena dinámica de ingresos de los negocios Bancario y de Centros Comerciales. Lo anterior, refleja un entorno que se mantuvo desafiante considerando el efecto base comparativo alto en Chile luego de un 2021 muy positivo, sumado a la desaceleración del consumo y el efecto de la disrupción de la cadena de suministro sobre el nivel de inventarios. En cuanto al EBITDA, observamos una disminución de 53,6% A/A, principalmente por el entorno de mayores costos y gastos, que ha ejercido presión sobre la rentabilidad. En tanto que la Utilidad Neta se mantiene en terreno negativo, consecuente con el menor resultado operativo, mayor nivel de gastos financieros y mayores provisiones del negocio bancario en un entorno más riesgoso.

(Fuente: Casa de Bolsa – Resultados Falabella)

BANCO DE BOGOTÁ – Proyecto de distribución de utilidades de 2022

A disposición de la Asamblea General de Accionistas para que decrete los Dividendos a pagar en efectivo entre abril 2023 y marzo 2024, ambos meses inclusive, a razón de \$233 por acción y por mes, correspondientes a las siguientes acciones del Banco de Bogotá: Dividendos de 355,251,068 acciones suscritas y pagadas a la fecha de la presente Asamblea. Los dividendos serán cancelados por Deceval S.A. para el mes de abril de 2023 el segundo día hábil y para los meses de mayo 2023 a marzo 2024, el primer día hábil, a las personas que tengan la calidad de accionistas al tiempo de hacerse exigible cada pago. Estos dividendos serán tomados de las utilidades del año 2022 y de las utilidades retenidas de los años 2016 y anteriores, susceptibles de ser distribuidos a los accionistas como no gravados.

(Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia - SFC)

GRUPO SURA – Readquirir Acciones y Programa de Emisión y Colocación de Bonos Ordinarios

Se someterá a consideración de la Asamblea la autorización para readquirir acciones hasta por un monto de COP 300 mil MM para ser ejecutado en plazo de hasta 3 años, contado a partir de la aprobación de la Asamblea. La propuesta de acuerdo correspondiente se publicará oportunamente en la página web de la sociedad.










En relación con el Programa de Emisión y Colocación de Bonos Ordinarios y Papeles Comerciales del año 2014, se autorizó la ampliación del cupo global del Programa por un monto adicional de COP 2 BN, ascendiendo a cuatro billones trescientos mil millones de pesos COP 4.3 BN.

(Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia - SFC)

Eventos clave de la semana (Hora Colombia)

Día	Hora	País	Evento	Mes	Estimado	Actual
Lunes 27	05:00	EZ	Confianza del consumidor	Feb	-20,9	-19,0
	07:00	MX	Balanza comercial (USD)	Ene	-	-1,8 MM
	14:00	AR	Ventas minoristas (a/a)	Dic	-	101,00%
	18:50	JP	Producción industrial (m/m)	Ene	-2,6%	0,3%
	18:50	JP	Ventas minoristas (a/a)	Ene	3,0%	3,8%
Martes 28	02:45	FR	PIB final (t/t)	4T22	-	0,1%
	02:45	FR	PIB final (a/a)	4T22	-	0,5%
	02:45	FR	IPC (m/m)	Feb	0,7%	0,4%
	02:45	FR	IPC (a/a)	Feb	6,1%	6,0%
	02:45	FR	IPP (m/m)	Ene	-	1,4%
	02:45	FR	IPP (a/a)	Ene	-	20,7%
	07:00	CL	Tasa de desempleo	Ene	7,90%	7,90%
	07:00	CL	Producción de cobre (a/a)	Ene	-	-1,1%
	10:00	US	Confianza del consumidor de The Conference Board	Feb	108,5	107,1
	11:00	BR	Tasa de desempleo	Dic	-	8,1%
	18:50	JP	PMI manufacturero	Feb	-	47,4
	20:30	CH	PMI manufacturero	Feb	49,8	50,1
	20:30	CH	PMI compuesto final	Feb	-	52,9
	20:30	CH	PMI no manufacturero	Feb	55,0	54,4
	20:45	CH	PMI manufacturero de Caixin	Feb	-	49,2
Miercoles 1	02:00	UK	Índice Nationwide de precios de la vivienda (a/a)	Feb	-0,9%	1,1%
	02:00	UK	Índice Nationwide de precios de la vivienda (m/m)	Feb	-0,4%	-0,6%
	02:00	GR	Ventas minoristas (m/m)	Feb	0,2%	-5,3%
	02:00	GR	Ventas minoristas (a/a)	Feb	-1,8%	-6,4%
	03:50	GR	PMI manufacturero final	Feb	47	46,5
	03:50	FR	PMI manufacturero final	Feb	46,50	47,9
	04:00	EZ	PMI manufacturero final	Feb	48,5	48,5
	04:30	UK	PMI manufacturero final	Feb	49,2	49,2
	06:30	CL	Actividad económica (a/a)	Ene	-0,5%	-1,0%
	07:00	GR	IPC preliminar (m/m)	Feb	0,6%	1,0%
	07:00	GR	IPC preliminar (a/a)	Feb	8,5%	8,7%
	07:00	GR	IPC subyacente preliminar (m/m)	Feb	1,2%	0,5%
	07:00	GR	IPC subyacente preliminar (a/a)	Feb	9,0%	9,2%
	08:00	BR	PMI manufacturero final	Feb	-	47,5
	10:00	CO	Subastas TES UVR con vencimientos a 2029, 2037 y 2049		250.000 millones de pesos	
10:30	MX	PMI manufacturero final	Feb	-	48,9	
18:30	PE	IPC m/m	Feb	-	0,23%	
Jueves 2	05:00	EZ	IPC en la zona euro (a/a)	Feb	9%	8,6%
	05:00	EZ	Tasa de desempleo	Ene	6,6%	6,6%
	07:00	BR	PIB (t/t)	4T22	-0,20%	0,4%
	07:00	BR	PIB (a/a)	4T22	2,20%	3,6%
	07:00	MX	Tasa de desempleo	Ene	-	3,0%
	08:30	US	Productividad no agrícola (t/t)	4T22	2,6%	3,0%
	18:30	JP	Tasa de desempleo	Ene	2,5%	2,5%
	19:30	JP	PMI sector servicios	Feb	-	53,6
	20:45	CH	PMI sector servicios de Caixin	Feb	54,7	52,9
Viernes 3	02:00	GR	Exportaciones (m/m)	Ene	1,5%	-6,3%
	02:00	GR	Importaciones (m/m)	Ene	2,0%	-6,1%
	02:00	GR	Balanza comercial	Ene	11 MM	10 MM
	03:50	FR	PMI sector servicios final	Feb	-	52,8
	03:50	FR	PMI compuesto final	Feb	51,6	51,6
	03:55	GR	PMI sector servicios final	Feb	51,3	51,3
	03:55	GR	PMI compuesto final	Feb	51,1	51,1
	04:00	EZ	PMI compuesto final	Feb	53,0	53,0
	04:00	EZ	PMI sector servicios final	Feb	52,3	52,3
	04:30	UK	PMI compuesto final	Feb	52,3	52,3
	04:30	UK	PMI sector servicios final	Feb	53	53,0
	05:00	EZ	IPP (m/m)	Ene	-0,3%	1,1%
	05:00	EZ	IPP (a/a)	Ene	17,70%	24,6%
	07:00	BR	IPP (m/m)	Ene	-	-1,29%
	08:00	BR	PMI sector servicios final	Feb	-	50,7
08:00	BR	PMI compuesto final	Feb	-	49,9	
09:45	US	PMI compuesto final	Feb	-	50,2	
09:45	US	PMI sector servicios final	Feb	-	50,5	
10:00	CO	IPP (m/m)	Feb	-	0,76%	
10:00	CO	IPP (a/a)	Feb	-	16,79%	
Sabado 4	10:00	CO	IPC (m/m)	Feb	1,70%	1,78%
	10:00	CO	IPC (a/a)	Feb	13,34%	13,25%

Principales indicadores del mercado

Indicador	Unidades	Cierre*	Trimestre móvil
Mercado Accionario Global			
Shanghai	Puntos	3312,3	
S&P 500	Puntos	3970,2	
Colcap	Puntos	1187,6	
Mercado de Commodities y Divisas			
USD-COP Interbancario		4817,3	
Índice DXY	Puntos	104,2	
Petróleo WTI	Dólares por barril	76,5	
Mercado de Bonos Global			
Tesoros 10 años		3,93%	
Bunds 10 años		2,69%	
TES 2024		11,10%	
Medidas de riesgo			
CDS 5 años de Colombia	Puntos	283,1	
VIX	Puntos	20,3	

* Cierres a las 8:21 am