

Noviembre 15 de 2022

EL DESPERTADOR

Eurozona: producción industrial supera las expectativas en septiembre

Los **futuros de los principales índices accionarios** apuntan a una apertura con valorizaciones. El Dow Jones Mini abrió al alza en 0,65% d/d, el Euro Stoxx 50 aumentó 0,60% d/d y se ubica en 3.695,17 puntos a las 8:20 am (hora local) y el Nikkei 225 cerró al alza 0,10% d/d.

Por su parte, las referencias Brent y WTI disminuyeron en 0,46% d/d y en 0,57% d/d, situándose en 92,71 dpb y en 85,38 dpb, respectivamente. Adicionalmente, la OPEP recortó su previsión de crecimiento de la demanda mundial de petróleo para 2022 y 2023 en respuesta al periodo de incertidumbre de la economía global. Particularmente esperan que la demanda aumente en 2,55 millones bpd en 2022 y 2,24 millones de bpd el próximo año, lo cual implicó un recorte de 100 mil bpd en ambos pronósticos.

En divisas, **la tasa de cambio USDCOP** abrió a la baja en 4.770,00 pesos por dólar (-0,73% d/d). La TRM para hoy es 4.806,07 pesos. Por otra parte, el euro se aprecia 0,66% respecto al dólar al cotizarse en 1,04 dólares por euro, y la libra esterlina gana 1,07% con respecto al dólar y se cotiza en 1,19 dólares por libra.

En **EEUU**, el índice de precios del productor aumentó por debajo de las expectativas en 0,2% m/m en octubre (ant: 0,2 m/m revisado a la baja desde 0,4% m/m, esp: 0,4% m/m). Este resultado respondió principalmente a incrementos en los precios de los bienes de demanda finales (+0,6%). En contraste, los precios de servicios cayeron 0,1%. De esta manera, en términos anuales el índice de precios al productor aumentó por debajo de las expectativas en 8,0% (ant: 8,4% a/a revisado a la baja desde 8,5% a/a, esp: 8,3% a/a).

En el marco de las elecciones de medio término, los demócratas consiguieron la mayoría en el Senado al obtener 50 escaños después de que Catherine Cortez Masto fuera reelegida en Nevada. En contraste, los resultados preliminares en la Cámara de Representantes dan un margen más amplio a favor de los republicanos, los cuales han obtenido hasta el momento 212 escaños de los 435 en disputa, frente a los 203 conseguidos por el partido demócrata.

Adicionalmente, Lael Brainard, Vicepresidente de la Reserva Federal (Fed), y el gobernador de la Fed, Christopher Waller, dijeron que se podría ralentizar el alza de la tasa de política monetaria en la próxima reunión. Aun así, dejaron claro que aún es pronto para detener la subida de los tipos de interés con el fin de combatir la inflación.

En el **mercado de renta fija**, los bonos del Tesoro de EEUU a 10 años se desvalorizan 0,1 pbs y se ubican en 3,82%.

En **Reino Unido**, la tasa de desempleo fue mayor a la esperada al ubicarse en 3,6% en 3T22 (ant: 3,5% t/t, esp: 3,5% t/t). Adicionalmente, en el periodo de julio a septiembre los ingresos medios sin incluir bonos aumentaron 5,7% (ant: 5,5%, esp: 5,5%) e incluyendo bonos aumentaron 6,0% (ant: 6,1%, esp: 5,9%), resultados que se suman a la preocupación por el aumento de la escasez de mano de obra junto a las presentes presiones inflacionarias. Cabe destacar que el mercado está a la expectativa de un nuevo plan de presupuesto luego de que el Ministro de Economía, Jeremy Hunt, dijera que esta semana presentará subidas de impuestos y recortes de gastos con la finalidad de demostrar que el Reino Unido puede mejorar sus finanzas públicas y restaurar su credibilidad.

En **Europa**, la producción industrial de la Zona Euro superó las expectativas y aumentó 0,9% m/m en septiembre (ant: 2,0% m/m revisado al alza desde 1,5%, esp: 0,3% m/m). Este aumento respondió a incrementos en la producción de bienes de capital (+1,5%) y bienes de consumo no durables (+3,6%). En contraste, la producción bienes de consumo durables cayó (-0,9%), al igual

que la de bienes intermedios (-0,9%) y de energía (-1,1%). Lo anterior llevó a un crecimiento anual que superó las expectativas (act: 4,9% a/a, ant: 2,8% a/a, esp: 2,8% a/a). Por otra parte, la segunda estimación del PIB en 3T22 fue igual a la primera al registrar un incremento de 0,2% t/t (ant: 0,8% t/t, esp: 1,0% t/t). Con este resultado, en términos anuales el crecimiento económico se mantuvo acorde a la estimación pasada en 2,1% a/a.

En Japón, la cifra preliminar del PIB en 3T22 estuvo por debajo de las expectativas al caer 0,3% m/m (ant: 1,1% m/m, esp: 0,3% m/m). De esta manera, en términos anuales el PIB cayó 1,2% (ant: 4,6% a/a, esp: 1,1% a/a). Esta caída estuvo impulsada principalmente por la disminución de la inversión privada (-1,7% a/a). Adicionalmente, la producción industrial cayó más de lo esperado en septiembre al registrar una variación de 1,7% m/m (ant: 3,4% m/m, esp: -1,6% m/m).

Por otra parte, el gobernador del Banco de Japón, Haruhiko Kuroda, reafirmó la posición del Banco respecto a su política de relajación monetaria con el objetivo de tener una inflación sostenible acompañada con un crecimiento salarial.

En **los mercados emergentes**, en China las ventas minoristas fueron menores a lo esperado por el mercado al caer 0,5% a/a en octubre (ant: 2,5% a/a, esp: 1,0% a/a). Además, el índice de producción industrial se ubicó por debajo de las expectativas en 5,0% a/a (ant: 6,3% a/a, esp: 5,2% a/a). Cabe destacar que la economía china se enfrenta a una serie de dificultades debido a su política de cero tolerancia contra el Covid-19, las vulnerabilidades del sector inmobiliario, la contracción de las exportaciones y una caída mayor a la esperada de los nuevos préstamos bancarios.

Adicionalmente, el Banco Central de China mantuvo el tipo de interés sin cambios por tercer mes consecutivo en 2,75%, lo que sugiere que el consejo de política monetaria sigue siendo cauteloso en búsqueda de evitar que se acentúe la debilidad del yuan.

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

Eventos clave del mercado

Grupo Argos – Primera Impresión Resultados Financieros 3T22

En línea con las expectativas del mercado, los ingresos de Grupo Argos durante el 3T22 aumentaron en 23,6% A/A, principalmente por los niveles récord de ingresos alcanzados los negocios cementero y energético, además de mayores contribuciones de los negocios de concesiones e inmobiliario. El EBITDA creció en 9,5% A/A, evidenciando una contracción anual de 321 pbs en el margen EBITDA, explicada principalmente por el mayor nivel de costos variables en medio del entorno inflacionario. La Utilidad Neta disminuyó 9,2% A/A, presentando una contracción del margen neto de 136 pbs en términos anuales, principalmente relacionado con el efecto de mayores tasas de indexación, traducido en un incremento de 43,8% A/A de los gastos financieros.

(Fuente: Grupo Sura)

Transportadora de Gas Internacional TGI – Primera Impresión Resultados Financieros 3T22

TGI presentó resultados operacionales para el 3T22, donde los ingresos registraron un comportamiento estable (+5,5% A/A y +1,6% T/T), principalmente jalonado por un crecimiento doble dígito en ingresos con cargo variable (+17,1% A/A y +10,9% T/T) y continuidad en los ingresos por capacidad y AOM. El EBITDA (+7,2% A/A y +4,9% T/T) y su margen del 81,2% (+127 pbs A/A y +258 pbs T/T) se presentaron en medio de contracción en costos operacionales (-5,8% A/A y -7,3% T/T), principalmente por menores costos de personal debido a eficiencias logradas en el periodo, como ahorros sobre el contrato de apoyo de la gerencia de proyectos. A lo anterior se sumaron menores gastos administrativos y operacionales netos (-11,8% A/A y -14,2% T/T) dada la disminución de gastos generales por los avances en la implementación de iniciativas. A

nivel no operacional, se presentó estabilidad en los costos financieros (+2,1% A/A y +0,7% T/T) y un mayor gasto por diferencia en cambio neta, efecto de la devaluación del COP frente al USD en el periodo. Por último, en medio de una mayor tasa efectiva de impuestos (45% vs 33% del 3T21) la Utilidad Neta registró una contracción (-9,2% A/A y -11,4% T/T) con un margen neto del 22,5% (-365 pbs A/A y -330 pbs T/T).

(Fuente: TGI)

Cálidda - Primera Impresión Resultados Financieros 3T22

Cálidda presentó resultados para el 3T22. Los ingresos lograron una contracción significativa trimestral (-1,6% A/A y -12,2% T/T), al igual que los ingresos ajustados por efectos de pass-through e inversiones (+9,2% A/A y -3,6 T/T), en medio de menores ingresos provenientes de la expansión de la red. Llama la atención la contracción de doble dígito en costos (-12,2% A/A y -19,3% T/T), con variaciones por encima de los ingresos, principalmente por costos de distribución de gas. A lo anterior se suma la variación significativa de los gastos administrativos (+145,1% A/A y +40,9% T/T). En medio de lo anterior se presentó una expansión anual de doble dígito en el EBITDA (+13,1% A/A y -0,6% T/T) con un margen ajustado del 61,2% (+207 pb A/A y +184 pbs T/T). A nivel no operacional, sobresalen mayores gastos financieros (+58,5% A/A y +22,6% T/T) donde continúan presiones por el ciclo alcista de tasas de interés de referencia. En medio de lo anterior y con una tasa efectiva de impuestos del 32% frente al 30% del 3T21, la Utilidad Neta de la Controladora presentó contracción trimestral (+3,4% A/A y -6%T/T), con un margen neto del 13,8% (+537 pbs A/A y -52pbs T/T).

(Fuente: Cálidda)

Grupo Éxito - Desmaterialización de las acciones












Almacenes Éxito S.A. (la "Compañía") informa a sus accionistas y al mercado en general que hoy se ha perfeccionado el trámite de desmaterialización de las acciones de la Compañía ante el Depósito Centralizado de Valores S.A. ("Deceval"), de conformidad con la decisión adoptada por la Junta Directiva en su sesión del pasado 6 de octubre.

(Fuente: SuperFinanciera)

Eventos clave de la semana (Hora Colombia)

Día	Hora	País	Evento	Mes	Estimado	Actual
Lunes 14	Todo el día	CO	Festividades: Día de Independencia de Cartagena			
	5:00	EZ	Producción Industrial (m/m)	Sep	0,3%	1,5%
	5:00	EZ	Producción Industrial (a/a)	Sep	2,8%	2,5%
	18:50	JP	PIB (t/t)	T3	0,3%	0,9%
	21:00	CH	Índice de Producción Industrial (a/a)	Oct	5,2%	6,3%
	21:00	CH	Ventas Minoristas (a/a)	Oct	1,0%	2,5%
Martes 15	Todo el día	BR	Festividades: Día de la República			
	1:30	FR	Tasa de desempleo	T3	7,3%	7,4%
	2:00	UK	Evolución del desempleo	Oct	-	25,5 mil
	2:00	UK	Tasa de desempleo	Sep	3,5%	3,5%
	2:45	FR	IPC (m/m)	Oct	1,3%	1,3%
	2:45	FR	IPC (a/a)	Oct	7,1%	7,1%
	5:00	GR	Índice ZEW de confianza inversora	Nov	-50,0	-59,2
	5:00	EZ	PIB (t/t)	T3 (p)	0,2%	0,2%
	5:00	EZ	PIB (a/a)	T3 (p)	2,1%	2,2%
	8:15	PE	PIB (a/a)	Sep	-	1,7%
	8:30	US	Índice de Precios al Productor (a/a)	Oct	8,3%	8,5%
	8:30	US	Índice de Precios al Productor (m/m)	Oct	0,5%	0,4%
	10:00	CO	Importaciones (a/a)	Sep	-	36,4%
	10:00	CO	Balanza Comercial	Sep	-	-2,268 MM
	11:00	CO	PIB (a/a)	T3	-	12,6%
11:00	CO	PIB (t/t)	T3	1,7%	1,5%	
14:00	AR	IPC (m/m)	Oct	-	6,0%	
	14:00	AR	IPC (a/a)	Oct	-	73,0%
Miércoles 16	2:00	UK	IPC (m/m)	Oct	1,7%	0,5%
	2:00	UK	IPC (a/a)	Oct	10,6%	10,1%
	8:30	US	Ventas Minoristas (m/m)	Oct	0,8%	0,0%
	8:30	US	Ventas Minoristas (a/a)	Oct	-	8,2%
	9:15	US	Producción Industrial (m/m)	Oct	0,2%	0,4%
	9:15	US	Producción Industrial (a/a)	Oct	-	5,3%
Jueves 17	5:00	EZ	IPC (m/m)	Oct	1,5%	1,2%
	5:00	EZ	IPC (a/a)	Oct	20,7%	10,7%
	5:00	EZ	IPC subyacente (m/m)	Oct	0,6%	0,6%
	5:00	EZ	IPC subyacente (a/a)	Oct	5,0%	5,0%
	8:30	US	Permisos de construcción	Oct	1,515M	1,564 M
	8:30	US	Inicios de vivienda	Oct	1,410 M	1,439 M
	8:30	US	Nuevas peticiones de subsidio por desempleo	7 Nov, w/e	221 mil	225 mil
Viernes 18	2:00	UK	Ventas Minoristas (m/m)	Oct	-0,5%	-1,4%
	2:00	UK	Ventas Minoristas (a/a)	Oct	-6,5%	-6,9%
	6:30	CL	PIB (a/a)	T3	5,7%	5,4%
	10:00	US	Ventas de viviendas de segunda mano	Oct	4,37 M	4,720 M

Principales indicadores del mercado

Indicador	Unidades	Cierre*	Trimestre móvil
Mercado Accionario Global			
Shanghai	Puntos	3134,1	
S&P 500	Puntos	3957,3	
Colcap	Puntos	1266,6	
Mercado de Commodities y Divisas			
USD-COP Interbancario		4780,8	
Índice DXY	Puntos	105,5	
Petróleo WTI	Dólares por barril	85,3	
Mercado de Bonos Global			
Tesoros 10 años		3,79%	
Bunds 10 años		2,08%	
TES 2024		12,14%	
Medidas de riesgo			
CDS 5 años de Colombia	Puntos	288,5	
VIX	Puntos	23,3	

* Cierres a las 8:50 am