

Febrero 24 de 2023

EL DESPERTADOR

Inflación anual PCE en EEUU se ubicó en 5,4% en enero

Los **principales futuros de índices accionarios** apuntan a una apertura a la baja. Los futuros del Dow Jones mini abrieron a la baja en 0,66% d/d y el NASDAQ mini abre a la baja en 0,94% d/d.

Por su parte, el índice accionario Euro Stoxx 50 cae 0,42% d/d y se ubica en 3.911,46 puntos a las 8:23 am (hora local) y el Nikkei 225 cerró al alza en 1,29% d/d. Paralelamente, las referencias Brent y WTI suben 0,80% d/d y 0,85% d/d, situándose en 82,86 dpb y 76,02 dpb, respectivamente.

En divisas, la **tasa de cambio USDCOP** abrió al alza en 4.880,00 (+0,40% d/d). La TRM para hoy es 4.853,90 pesos. Por otra parte, el euro se deprecia 0,26% respecto al dólar al cotizarse en 1,05 dólares por euro, y la libra esterlina pierde 0,25% con respecto al dólar y se cotiza en 1,19 dólares por libra.

En el **mercado de renta fija**, los bonos del Tesoro de EEUU a 10 años se desvalorizan 4 pbs y se ubican en 3,92%.

En **EEUU**, la inflación PCE mostró nuevas señales de aceleración en enero. El indicador subió 0,6% m/m (ant: 0,2% m/m). Dentro de los bienes, el aumento fue generalizado, y se concentró principalmente en los precios de los alimentos, que aumentaron un 0,4% m/m y los precios de la energía que se incrementaron un 2,0% m/m. Este resultado ubicó la cifra anual en 5,4% (ant: 5,3% a/a), donde los precios de los bienes aumentaron 4,7% a/a y los precios de los servicios se incrementaron 5,7% a/a. Además, la inflación del componente núcleo se ubicó en 4,7% a/a este mes (ant: 4,6% a/a, esp: 4,3% a/a). Este resultado pone en duda las perspectivas del mercado sobre una desaceleración en el ritmo de endurecimiento de la política monetaria de la FED.

Además, de acuerdo con el Departamento de Comercio, el ingreso personal disponible (DPI) subió 0,2% m/m en enero. Este resultado reflejó el aumento de los salarios privados en el sector industrial y de servicios. Sin embargo, las prestaciones sociales del gobierno disminuyeron, reflejando la caída observada en el segmento de otras prestaciones, que fue parcialmente compensada por un aumento de la Seguridad Social.

En Japón, el índice de precios al consumidor (IPC) en enero aumentó 0,5% m/m (ant: 0,2% m/m). Así, en términos anuales, la inflación se ubicó en 4,3% (ant: 4,0% a/a). En particular, los precios de la electricidad aumentaron 20,2% a/a, el precio del gas se incrementó en 24,3% a/a, y los precios de los alimentos aumentaron 7,3% a/a. De esta forma, la medida de IPC básico, que excluye los alimentos frescos volátiles, pero incluye los costos de energía, fue un 4,2% a/a más alta en enero (ant: 4,0% a/a, esp: 4,2% a/a), alcanzando un nuevo máximo histórico en los últimos 41 años. Este resultado se explicó principalmente por el aumento persistente en los costos de los combustibles y materias primas. El recién nombrado gobernador del Banco del Japón (BOJ), Kazuo Ueda, dijo que el BOJ debe mantener tasas ultra bajas, ya que la reciente aceleración de la inflación está impulsada en gran medida por el aumento de los costos brutos de importación, en lugar de la fuerte demanda.

En **los mercados emergentes**, en México el PIB del 4T22 creció 0,5% t/t (ant: 0,9% t/t, esp: 0,4% t/t). Este resultado se explicó principalmente por el crecimiento de las actividades primarias (+2,0% t/t), seguido de las secundarias (+0,5% t/t) y terciarias (+0,1% t/t). De esta manera, el PIB creció 3,7% a/a en 4T22 (ant: 4,4% a/a, esp: 3,5% a/a). Las tres actividades de la economía contribuyeron positivamente al crecimiento: actividades primarias (+6,0% a/a), secundarias (+3,2% a/a) y terciarias (+3,7% a/a). Con este resultado, en 2022 la economía mexicana creció 3,1%.

En Brasil, el índice de precios al consumidor (IPCA-15) en la primera quincena de febrero subió 0,76% m/m (ant: 0,55% m/m, esp: 0,72% m/m). Los resultados se explicaron por el aumento de todas las divisiones del consumo, con excepción del vestuario (-0,05% m/m). La mayor variación mensual se presentó en el grupo de educación (+6,41% m/m), seguido de comunicación (+0,78% m/m) y gastos personales (+0,63% m/m). Con este resultado, en términos anuales, la inflación a mediados de mes se ubicó en 5,63% (ant: 5,87% a/a, esp: 5,60% a/a).

A **nivel local**, el pasado miércoles el presidente Gustavo Petro habló sobre la democratización de la generación de energía, sugiriendo que hay un oligopolio de seis empresas que, gracias a su poder de mercado, ofertan un servicio costoso. En respuesta, el día de ayer, los gremios del sector respondieron recordándole que Colombia cuenta con un mercado abierto totalmente a la competencia, con diversos participantes, grandes, pequeños, oficiales, públicos y mixtos.

BanRep convocará subastas transitorias de expansión a 3 días por 8 billones de pesos.

EVENTOS CLAVES DEL MERCADO

BANCOLOMBIA – Resultados 4T22 Primera Impresión

Bancolombia presentó resultados POSITIVOS para el 4T22, con utilidad neta por encima de las expectativas del mercado. La cartera bruta creció 22,5% A/A impulsada por la buena dinámica económica, aunque empezó a presentar signos de desaceleración en su crecimiento trimestral (9,3% T/T en 2T22, 7,0% T/T en 3T22 y 3,8% T/T en 4T22) por el impacto de mayores tasas de interés. La cartera sigue teniendo un buen ritmo de crecimiento anual a doble dígito jalonado principalmente por la cartera comercial (22,6% A/A), seguido por la de consumo (23,2% A/A) y la hipotecaria (21,9% A/A). En línea con lo anterior, el ingreso por intereses se ubicó en COP 5,4 BN (66,9% A/A y 7,4% T/T) beneficiado por la dinámica de altas tasas de interés del Banco de la República y un mayor volumen de cartera, especialmente por la contribución de la cartera comercial, que pesa el 64% de la cartera bruta, dada la indexación de los créditos a tasa variable. En este sentido, destacamos el buen comportamiento del NIM que se ubicó en 7,3% trimestral con un importante incremento de 195 pbs A/A (11 pbs T/T), el cual se vio favorecido por la buena dinámica del NIM de Cartera y por el NIM de Inversiones, este último favorecido por el movimiento de tasas sobre los portafolios de tesorería, sin embargo, este buen desempeño estaría limitándose en mayor medida para el 2023 por el traslado de la mayor tasa de intervención a las tasas de captación, lo cual afectaría el NIM de Cartera.

(Fuente: Casa de Bolsa – Resultados Bancolombia)

NUTRESA – Resultados 4T22 Primera Impresión

Nutresa presentó resultados POSITIVOS durante el 4T22. Los ingresos del trimestre registraron un comportamiento positivo y se incrementaron en 35,5% A/A, alcanzando un nuevo récord; donde resaltamos el efecto positivo de la continuidad de la estrategia de aumentos de precios de la compañía, contrarrestado por una disminución de 0,2% A/A de los volúmenes a nivel consolidado. En cuanto al EBITDA, observamos un aumento importante (+38,2% A/A) y aunque los costos de las materias primas continúan ejerciendo presión en la rentabilidad de los negocios y el Margen Bruto; resaltamos que estas presiones empiezan a moderarse, de la mano de un mejor comportamiento del precio de las materias primas y de las estrategias de cobertura de las mismas, además de las eficiencias operativas implementadas por Nutresa, que han permitido compensar gran parte del efecto del entorno inflacionario. Con relación a la propuesta de distribución de utilidades a presentar a la Asamblea General de Accionistas, resaltamos que el dividendo aumentaría en aproximadamente un 42,4% A/A.

(Fuente: Casa de Bolsa – Resultados Nutresa)

ISA – Resultados 4T22 Primera Impresión y propuesta de Dividendos

El resultado neto de ISA se ubicó en COP 433 mil MM (-35,2% T/T y -3,9% A/A), 2,7% por debajo de nuestras expectativas, calificando los resultados como NEUTRALES, con lo que la utilidad de 2022 fue de COP 2,2 BN (+32,2% A/A). ISA logró la máxima utilidad anual desde que reporta bajo NIIF (en pesos corrientes). Asimismo, durante el trimestre, el deterioro de los activos de InterNexa y la aplicación de las resoluciones CREG 101-027 y 101-031 (disminución voluntaria de tarifas), impactaron negativamente en COP146 mil MM antes de impuestos. Excluyendo gastos no recurrentes, la utilidad trimestral habría crecido 15% A/A. Respecto a la propuesta de dividendos, se propone un dividendo por acción de COP 1.742 (+132,6% A/A) (COP 891 ordinario y COP 851 extraordinario).

(Fuente: Casa de Bolsa – Resultados ISA)

TIN – Asamblea de Accionistas

Titularizadora de Colombia informa que la Junta Directiva aprobó convocar a la Asamblea General de Accionistas el 24 de marzo de 2023.

(Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia - SFC)

BANCOLOMBIA – Proyecto de Distribución de Utilidades

La Junta Directiva someterá a consideración de los accionistas el proyecto de distribución de utilidades que se describe a continuación:

(i) El pago de un dividendo anual de COP 3,536 por acción, pagadero en 4 cuotas xtrimestrales de COP 884 por cada acción y trimestre, en las siguientes fechas: 3 de abril, 4 de julio, 2 de octubre de 2023 y 2 de enero de 2024. Los dividendos a consideración de la Asamblea se reconocerán tanto para acciones ordinarias como para acciones preferenciales en circulación.

(ii) La constitución de una reserva ocasional para el fortalecimiento patrimonial y futuro crecimiento de la entidad por COP 3.56 billones.









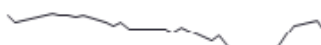


(iii) Una reserva ocasional a disposición de la Junta Directiva para donaciones a proyectos de beneficio social por COP 33,000 millones.

(Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia - SFC)

Eventos clave de la semana (Hora Colombia)

Día	Hora	País	Evento	Mes	Estimado	Actual
Lunes 20	Todo el día	US	Festividades: Día de los Presidentes	-	-	-
	Todo el día	BR	Festividades: Carnaval	-	-	-
	Todo el día	AR	Festividades: Carnaval	-	-	-
	10:00	EZ	Confianza del consumidor	Feb	-19,0	-20,9
	19:30	JP	PMI manufacturero	Feb	-	48,9
	19:30	JP	PMI sector servicios	Feb	-	50,7
Martes 21	19:30	JP	PMI compuesto	Feb	-	52,3
	Todo el día	BR	Festividades: Carnaval	-	-	-
	03:15	FR	PMI manufacturero	Feb	-	50,5
	03:15	FR	PMI sector servicios	Feb	49,8	49,4
	03:15	FR	PMI compuesto	Feb	50,1	49,1
	03:30	GR	PMI manufacturero	Feb	47,8	47,3
	03:30	GR	PMI sector servicios	Feb	51,0	50,7
	03:30	GR	PMI compuesto	Feb	50,4	49,9
	04:00	EZ	PMI manufacturero	Feb	49,3	48,8
	04:00	EZ	PMI sector servicios	Feb	51,1	50,8
	04:00	EZ	PMI compuesto	Feb	50,5	50,3
	04:30	UK	PMI manufacturero	Feb	-	48,5
	04:30	UK	PMI sector servicios	Feb	-	47,0
	04:30	UK	PMI compuesto	Feb	-	48,7
	07:00	MX	Vantas minoristas (m/m)	Dic	-	-0,2%
	07:00	MX	Vantas minoristas (a/a)	Dic	2,6%	2,4%
	09:45	US	PMI manufacturero	Feb	46	46,9
09:45	US	PMI sector servicios	Feb	45	46,8	
09:45	US	PMI compuesto	Feb	-	46,8	
Miercoles 22	Todo el día	BR	Festividades: Ash Wednesday	-	-	-
	02:00	GR	IPC armonizado (m/m)	Ene	0,5%	0,5%
	02:00	GR	IPC armonizado (a/a)	Ene	9,2%	8,7%
	02:00	GR	IPC (m/m)	Ene	1,0%	-0,6%
	02:00	GR	IPC (a/a)	Ene	8,7%	9,2%
	14:00	AR	Balanza comercial	Ene	-	1,1 M
Jueves 23	Todo el día	JP	Festividad: Cumpleaños del emperador	-	-	-
	05:00	EZ	IPC subyacente (m/m)	Ene	0,6%	-0,8%
	05:00	EZ	IPC subyacente (a/a)	Ene	5,2%	5,2%
	05:00	EZ	IPC (m/m)	Ene	-0,2%	-0,4%
	05:00	EZ	IPC (a/a)	Ene	8,7%	8,5%
	08:30	US	PIB (t/t)	4T22	2,9%	2,9%
	14:00	AR	Índice de actividad económica (a/a)	Dic	-	2,6%
	18:30	JP	IPC subyacente (a/a)	Ene	4,0%	4,0%
	18:30	JP	IPC (m/m)	Ene	-	0,2%
	18:30	JP	IPC (a/a)	Ene	-	4,0%
Viernes 24	02:00	GR	PIB (t/t)	4T22	-0,2%	-0,2%
	02:00	GR	PIB (a/a)	4T22	1,1%	0,5%
	02:45	FR	Confianza del consumidor	Feb	81	80
	07:00	MX	PIB (t/t)	4T22	1,0%	0,4%
	07:00	MX	PIB (a/a)	4T22	4,1%	3,5%
	07:00	BR	IPCA (m/m)	Feb	0,52%	0,55%
	07:00	BR	IPCA (a/a)	Feb	5,83%	5,87%
	08:30	US	Inflación PCE subyacente (m/m)	Ene	0,3%	0,3%
	08:30	US	Inflación PCE subyacente (a/a)	Ene	4,4%	4,4%
	08:30	US	Inflación PCE (m/m)	Ene	-	0,1%
	08:30	US	Inflación PCE (a/a)	Ene	-	5%
	10:00	US	Confianza del consumidor de la Universidad de Michigan	Feb	64,6	66,4
	10:00	US	Venta de viviendas nuevas (m/m)	Ene	-	2,3%

Principales indicadores del mercado

Indicador	Unidades	Cierre*	Trimestre móvil
Mercado Accionario Global			
Shanghai	Puntos	3267,2	
S&P 500	Puntos	4012,3	
Colcap	Puntos	1192,2	
Mercado de Commodities y Divisas			
USD-COP Interbancario		4834,1	
Índice DXY	Puntos	105,1	
Petróleo WTI	Dólares por barril	75,5	
Mercado de Bonos Global			
Tesoros 10 años		3,92%	
Bunds 10 años		2,52%	
TES 2024		11,35%	
Medidas de riesgo			
CDS 5 años de Colombia	Puntos	282,7	
VIX	Puntos	22,3	

* Cierres a las 8:52 am