

Noviembre 16 de 2022

EL DESPERTADOR

PIB local creció 7,0% anual en 3t22

Los **futuros de los principales índices accionarios** apuntan a una apertura con comportamientos mixtos. El Dow Jones Mini abrió a la baja en 0,09% d/d, el Euro Stoxx 50 disminuye 0,45% d/d y se ubica en 3.676,63 puntos a las 8:22 am (hora local) y el Nikkei 225 cerró al alza 0,14% d/d. Por su parte, las referencias Brent y WTI disminuyeron en 0,43% d/d y en 0,71% d/d, situándose en 93,46 dpb y en 86,30 dpb, respectivamente.

En divisas, la **tasa de cambio USDCOP** abrió a la baja en 4.858,99 pesos por dólar (-0,19% d/d). La TRM para hoy es 4.801,06 pesos. Por otra parte, el euro se aprecia 0,55% respecto al dólar al cotizarse en 1,04 dólares por euro, y la libra esterlina gana 0,35% con respecto al dólar y se cotiza en 1,19 dólares por libra.

En **EEUU**, las ventas minoritas aumentaron 1,3% en octubre, por encima de las expectativas (ant: 0,0% m/m, esp: 1,0% m/m). De esta manera, en términos anuales aumentaron 8,37% (ant: 8,59% a/a revisado al alza desde 8,41% a/a). Cabe destacar que este aumento se vio impulsado por las ventas de las estaciones de gasolina (+17,8% a/a) y de los alimentos, bebidas (+3,2%).

En **el mercado de renta fija**, los bonos del Tesoro de EEUU a 10 años se desvalorizan 0,2 pbs y se ubican en 3,77%.

En **Reino Unido**, el IPC aumentó más de lo esperado al registrar una variación de 2,0% m/m en octubre (ant: 0,5% m/m, esp: 1,7% m/m). Con este resultado, la inflación anual continuó en los dos dígitos al aumentar 11,1% (ant: 10,1% a/a, esp: 10,7% a/a) y alcanzó un récord de 41 años. Pese al subsidio a las facturas de energía brindado por el gobierno, la mayor contribución al alza provino de la vivienda y los servicios del hogar (+26,6%). Adicionalmente, los precios de los alimentos también impulsaron la tasa anual, al aumentar 16,2%. Por su parte, la inflación subyacente se mantuvo en su máximo de 30 años al ubicarse en 6,5% anual. Luego de publicados los resultados, el Ministro de Economía, Jeremy Hunt, señaló que se tomará una serie de "decisiones duras pero necesarias sobre impuesto y gasto para ayudar a equilibrar las cuentas", al llevar la política fiscal a una posición más contractiva y reducir las presiones sobre la demanda

En **los mercados emergentes**, en Perú, la producción nacional presentó un crecimiento menor a lo esperado de 1,66% a/a en septiembre (ant: 1,68% a/a, esp: 1,95% a/a). Este resultado fue impulsado por incrementos de los sectores de transporte y almacenamiento (+8,71), alojamiento y restaurantes (+10,15), comercio (+2,07), construcción (+3,12), agropecuario (+2,53), servicios prestados a empresas (+2,11) y otros servicios (+4,92). Cabe destacar que los principales contribuciones de la demanda interna fueron la inversión en construcción (+3,12%) y las ventas al por menor (+1,72%).

Por otra parte, en China, los precios de las viviendas nuevas cayeron a un ritmo más rápido en octubre al disminuir 0,3% m/m (ant: 0,2% m/m). De esta manera, en términos anuales los precios se redujeron 1,6% (ant: 1,5% a/a). Este resultado responde a las restricciones por nuevos casos de Covid-19 y a problemas en el sector inmobiliario.

Cabe destacar que, en respuesta a la crisis en el sector inmobiliario el Banco Central y el principal regulador bancario de China ampliaron medidas para frenar las deudas de los promotores inmobiliarios y conceder préstamos a los constructores de viviendas. En este contexto, los mercados accionarios reflejan preocupación por el reciente aumento de casos de Covid-19 y su efecto adverso sobre la economía, a pesar de la relajación en las medidas de la política cero tolerancia.

A **nivel local**, la economía creció 1,6% t/t en el 3T22 (ant: 1,3% t/t revisado a la baja desde 1,5%, esp: 0,2% t/t) con lo cual el crecimiento anual ascendió a 7,0% (2T22: 12,8% a/a revisado al alza desde 12,6% a/a, esp: 6,7% a/a). Desde la perspectiva de la demanda, el PIB fue impulsado por la inversión fija, la cual creció 21,2% a/a. A nivel sectorial, el crecimiento anual fue impulsado por las actividades de comercio, transporte, alojamiento, y restaurantes (1,6 p.p.), actividades artísticas (1,1 p.p.), industrias manufactureras (0,9 p.p.) y construcción (0,7 p.p.).

Por otra parte, las importaciones desaceleraron su crecimiento en septiembre y aumentaron 16,8% a/a (ant: 36,4% a/a) al ubicarse en 6.696 millones de dólares CIF. Este crecimiento respondió a incrementos en los grupos de las manufacturas (+11,8%), productos agropecuarios, alimentos y bebidas (+38,4%), y combustibles y productos de las industrias extractivas (+30,5%). Este resultado, junto al de las exportaciones -que crecieron 26,0% y fueron de 4.778,6 millones de dólares FOB-, llevó a que el déficit de la balanza comercial se ubicara en 1.401,4 millones de dólares FOB.

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

Eventos clave del mercado

Mineros – Primera Impresión Resultados Financieros 3T22

En nuestra opinión, Mineros mostró resultados NEUTRALES en el 3T22, mejores que las expectativas del mercado a nivel operacional, con sorpresa negativa en cuanto a la Utilidad Neta por el reconocimiento de provisiones por indemnizaciones en la Propiedad Gualcamayo y el deterioro de activos en la Propiedad Aluvial Nechí por el volcamiento de la Planta Llanuras. Los ingresos operacionales mostraron un buen comportamiento anual (+13,1% A/A y -1% T/T), en medio de una producción total con una evolución anual importante (+16,4% A/A y +0,7% T/T), jalonada por la operación aluvial en Nechí en Colombia y Gualcamayo, compensando el menor precio promedio de venta del oro (-3,1% A/A y -6,3% T/T). Por su parte, los costos de ventas totales crecieron, aunque por debajo de los ingresos a nivel anual (+9,2% A/A y +4% T/T) en medio de una mayor depreciación y amortización y un incremento en los costos directos de minería por presiones inflacionarias y costos laborales. Los gastos administrativos registraron reducciones significativas (-10,7% A/A y -30,3% T/T), mientras que los gastos de exploración tuvieron un comportamiento mixto (-25,7% A/A y +3,6% T/T). En medio de lo anterior, el EBITDA ajustado registró un comportamiento positivo (+33,3% A/A y -7,7% T/T), reflejado en un margen EBITDA del 31,7% (+482 pbs A/A y -228 pbs T/T). A nivel no operacional, sobresale el comportamiento de otros gastos (+125,5% A/A y +162,9% T/T) dado el un aumento en los pasivos estimados, relacionados con la provisión por indemnización en la Propiedad Gualcamayo debido al anuncio de reducción de personal de hasta 30%, junto al deterioro de activos de Nechí (-USD 4,8 MM) mencionado anteriormente. Los gastos financieros tuvieron un crecimiento anual de doble dígito (+37,2% A/A y +9,5% T/T) compensados por ingresos por diferencia en cambio. Por último, se registró una mayor tasa efectiva de impuestos (83% vs 41% 3T21) dada la mayor tasa de renta en Colombia y un gasto por impuesto diferido en el 3T22 frente a un ingreso en el 3T21 debido a menores créditos fiscales relacionado con los activos de la Propiedad Gualcamayo y la Propiedad Nechí Aluvial. De esta manera, la utilidad neta registró reducciones significativas (-68% A/A y -77,1% T/T), con un margen neto del 1,9% (-486 pbs A/A y -638 pbs T/T).

(Fuente: Mineros)

Grupo Argos confirma la compra de acciones de Cemento Argos












Durante la conferencia de resultados trimestrales Grupo Argos compró 3.088.365 acciones ordinarias de Cementos Argos, con un precio de \$3.970, esto representa un 0,3% del total de la circulación de la empresa. Adicionalmente, informaron la intención de listar un ADR en Estados Unidos.

(Fuente: La República)

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	3120,0	
S&P 500	Puntos	3991,7	
Colcap	Puntos	1285,3	
Mercado de Commodities y Divisas			
USD-COP Interbancario		4891,1	
Índice DXY	Puntos	106,2	
Petróleo WTI	Dólares por barril	86,2	
Mercado de Bonos Global			
Tesoros 10 años		3,77%	
Bunds 10 años		2,05%	
TES 2024		12,19%	
Medidas de riesgo			
CDS 5 años de Colombia	Puntos	281,9	
VIX	Puntos	24,5	

* Cierres a las 8:53 am