

Febrero 27 de 2023

EL DESPERTADOR

Reforma a la salud le costaría al país en promedio \$11,5 billones anuales

Los **principales futuros de índices accionarios** apuntan a una apertura al alza. Los futuros del Dow Jones mini abrieron al alza en 0,41% d/d y el NASDAQ mini abre al alza en 0,49% d/d.

Por su parte, el índice accionario Euro Stoxx 50 sube 1,14% d/d y se ubica en 3.922.29 puntos a las 8:11 am (hora local) y el Nikkei 225 cerró a la baja en 0,11% d/d. Paralelamente, las referencias Brent y WTI caen 0,57% d/d y 0,52% d/d, situándose en 82,69 dpb y 75,95 dpb, respectivamente.

En divisas, la **tasa de cambio USDCOP** abrió al alza en 4.845,00 (+0,03% d/d). La TRM para hoy es 4.849,65 pesos. Por otra parte, el euro se aprecia 0,06% respecto al dólar al cotizarse en 1,06 dólares por euro, y la libra esterlina gana 0,31% con respecto al dólar y se cotiza en 1,20 dólares por libra.

En el **mercado de renta fija**, los bonos del Tesoro de EEUU a 10 años se desvalorizan 2 pbs y se ubican en 3,97%.

En **EEUU**, la confianza del consumidor medida por la Universidad de Michigan aumentó en febrero, ubicándose en 67,0 puntos (ant: 64,9 puntos, esp: 66,4 puntos). Los consumidores con mayores tenencias de acciones exhibieron aumentos particularmente grandes en la confianza. En general, la lectura de febrero fue respaldada por una mejora del 12% en las perspectivas económicas a corto plazo, mientras que todos los demás componentes del índice se mantuvieron esencialmente sin cambios.

De acuerdo con la encuesta, las expectativas de inflación a un año repuntaron a 4,1% este mes, desde 3,9% en enero. Por su parte, las expectativas de inflación a largo plazo se mantuvieron en 2,9% a/a por tercer mes consecutivo.

En **Europa**, en febrero se frenó la recuperación del indicador de sentimiento económico (ESI), que traía desde noviembre de 2022 (-0,1 puntos hasta 99,7). Asimismo, el Indicador de expectativas de empleo (IEE) disminuyó marginalmente (-0,3 puntos hasta 109,4). Este resultado estuvo impulsado por la caída en la confianza de la industria 0,5 desde 1,2 puntos en enero, al igual que la confianza en los servicios que recayó 9,5 desde 10,4 puntos en enero. Por otra parte, la confianza del consumidor continuó su recuperación a -19,0 desde -20,7 puntos, mejorando por quinto mes consecutivo, debido a que los consumidores fueron más positivos sobre la situación financiera de su hogar y la situación financiera futura. Esto último se tradujo en mejorar las intenciones de realizar compras importantes. También mejoraron notablemente las opiniones de los consumidores sobre la situación económica general de su país.

En **Reino Unido**, las declaraciones este lunes de la directora ejecutiva del Banco de Inglaterra, Victoria Saporta, estuvieron encaminadas a presentar su nuevo objetivo de política monetaria para promover la competitividad global del sector financiero tras el Brexit. Para esto, se planea hacer un gran cambio en la forma en que establecen las reglas para este sector; principalmente se planea convertir a Londres en un centro global para bancos, aseguradoras y gestores de activos, buscando mejorar la competitividad internacional de la ciudad a mediano y largo plazo.

A **nivel local**, el presidente Gustavo Petro anunció la previsión del gasto fiscal del gobierno sobre la reforma a la salud, la cual tendría un costo de \$9 billones durante su primer año de aplicación (2024), posteriormente subiría a \$12,3 billones en 2025 y se estabilizaría alrededor de los \$11,5 billones anuales. Los principales gastos se darían en la capitalización de la Nueva EPS y en la construcción de los Centros de Atención Primaria (Capirs).

BanRep convocará subastas transitorias de expansión a 1 día por 5 billones de pesos.

EVENTOS CLAVES DEL MERCADO

DAVIVIENDA – Resultados 4T22 Primera Impresión

Davivienda presentó resultados NEGATIVOS para el 3T22, por debajo de las expectativas del mercado. El ROE anualizado se ubicó en 1,20% en el 4T22, reflejando el fuerte retroceso en la Utilidad Neta como consecuencia de mayores Egresos Financieros y un aumento relevante en los Gastos de Provisiones. El crecimiento anual de la Cartera Bruta continúa con un buen desempeño (22,1% A/A y 3,3% T/T), favorecido por el destacado comportamiento de la Cartera de Consumo (28,2% A/A y 2,6% T/T) gracias a las dinámicas de tarjeta de crédito y libranza en Centroamérica, asimismo, la Cartera Comercial se destacó (+20,1% A/A y 3,3% T/T) por la demanda de los segmentos corporativo y empresarial. Por otro lado, los Egresos por Intereses (212,5% A/A) crecieron en mayor proporción que los Ingresos por Intereses (79,4% A/A) reflejando las presiones por parte de los costos de fondeo dadas las altas tasas de interés.

En línea con lo anterior, estas tasas han generado una mayor atracción hacia rentabilidades superiores ofrecidas por los CDT's, por lo cual presentaron un notable crecimiento del 52,4% A/A (6,6% T/T) influyendo en un mayor costo de fondeo para el banco, así como el incremento relevante de créditos con otros bancos (53,0% A/A y 16,9% T/T) principalmente por el crédito adquirido con la IFC por USD 275 MM durante octubre. Aunado a esto, se observó un importante incremento en el Gasto de Provisiones (60,5% A/A y 74,1% T/T) por la expectativa de un entorno económico retador para el 2023 y un mayor deterioro por la menor capacidad de pago de los consumidores. Los Gastos Operacionales registraron una variación relevante (17,3% A/A) por incrementos salariales impactados por presiones inflacionarias y mayores incentivos a la fuerza comercial, honorarios relacionados con infraestructura tecnológica y mantenimiento. En consecuencia a todo lo anterior, la Utilidad Neta se ubicó en 48 mil MM, con una reducción importante a nivel anual del 85,5% (-87,9% A/A).

(Fuente: Casa de Bolsa – Resultados Davivienda)

ECOPETROL – Incrementó sus reservas probadas

En 2022, el Grupo Ecopetrol incrementó sus reservas probadas de hidrocarburos a 2.011 millones de barriles equivalentes, las más altas en 8 años. El Índice de Reposición de Reservas (IRR) fue 104%, logrando reemplazar la producción total del año 2022 y un 4% adicional. La incorporación de reservas probadas para el Grupo Ecopetrol fue de 249 millones de barriles de petróleo equivalentes (MBPE).

El 89% de las reservas corresponden a campos en Colombia.

(Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia - SFC)

CELSIA – Asamblea General de Accionistas Y Proyecto de distribución de utilidades de 2022

Celsia convoca a la reunión ordinaria de la Asamblea General de Accionistas que se llevará a cabo el 29 de marzo de 2023.

Asimismo, La Junta Directiva considerando que la utilidad neta de la compañía del período 2022 ascendió a \$474.917.040.153 proponen los dividendos por \$237.527.399.362 que serán pagados de la siguiente forma:

- A los Accionistas que posean menos del 1% del total de las acciones en circulación de la compañía se les pagará \$638 por acción en una sola cuota, el día 13 de abril de 2023.
- A los Accionistas que posean más del 1% del total de las acciones en circulación de la compañía se les pagará así:
 - (i) una cuota de \$159,50 por acción el día 13 de abril de 2023,
 - (ii) una cuota de \$159,50 por acción el día 13 de julio de 2023,
 - (iii) una cuota de \$159,50 por acción el día 12 de octubre de 2023 y
 - (iv) una cuota de \$159,50 por acción el día 7 de marzo de 2024.

(Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia - SFC)

GRUPO ENERGÍA DE BOGOTÁ – Asamblea General de Accionistas y Dividendo por Acción

GEB convoca a la reunión ordinaria de la Asamblea General de Accionistas que se llevará a cabo el 29 de marzo de 2023.

Por otro lado, el Dividendo por Acción y fechas máximas de pago serán:

Fecha de Pago	Dividendo por Acción	Cuota de Dividendo
Hasta 07 julio 2023	COP 109	50%
Hasta 14 diciembre 2023	COP 109	50%
Total	COP 208	100%

(Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia - SFC)

BAC HOLDING CORP – Asamblea General de Accionistas

BHI convoca a la reunión ordinaria de la Asamblea General de Accionistas que se llevará a cabo el 29 de marzo de 2023.

(Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia - SFC)

ECOPETROL – Asamblea General de Accionistas












Ecopetrol convoca a la reunión ordinaria de la Asamblea General de Accionistas que se llevará a cabo el 30 de marzo de 2023.

(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	-1,2%	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	-	0,4%
	02:45	FR	IPC (a/a)	Feb	-	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	109,5	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	-	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	-	1,1%
	02:00	UK	Índice Nationwide de precios de la vivienda (m/m)	Feb	-	-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	46,5	46,5
	03:50	FR	PMI manufacturero final	Feb	-	47,9
	04:00	EZ	PMI manufacturero final	Feb	48,5	48,5
	04:30	UK	PMI manufacturero final	Feb	-	49,2
	06:30	CL	Actividad económica (a/a)	Ene	-	-1,0%
	07:00	GR	IPC preliminar (m/m)	Feb	-	1,0%
	07:00	GR	IPC preliminar (a/a)	Feb	-	8,7%
	07:00	GR	IPC subyacente preliminar (m/m)	Feb	1,2%	0,5%
	07:00	GR	IPC subyacente preliminar (a/a)	Feb	-	9,2%
	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	9,0%	8,6%
	05:00	EZ	Tasa de desempleo	Ene	6,6%	6,6%
	07:00	BR	PIB (t/t)	4T22	0,7%	0,4%
	07:00	BR	PIB (a/a)	4T22	3,7%	3,6%
	07:00	MX	Tasa de desempleo	Ene	-	3,0%
	08:30	US	Productividad no agrícola (t/t)	4T22	0,6%	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	-	52,9
	Viernes 3	02:00	GR	Exportaciones (m/m)	Ene	-
02:00		GR	Importaciones (m/m)	Ene	-	-6,1%
02:00		GR	Balanza comercial	Ene	-	10 MM
03:50		FR	PMI sector servicios final	Feb	-	52,8
03:50		FR	PMI compuesto final	Feb	-	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	53,0	53,0
05:00		EZ	IPP (m/m)	Ene	-	1,1%
05:00		EZ	IPP (a/a)	Ene	-	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	0,0164	1,78%
	10:00	CO	IPC (a/a)	Feb	0,131	13,25%

Principales indicadores del mercado

Indicador	Unidades	Cierre*	Trimestre móvil
Mercado Accionario Global			
Shanghai	Puntos	3258,0	
S&P 500	Puntos	3970,0	
Colcap	Puntos	1193,5	
Mercado de Commodities y Divisas			
USD-COP Interbancario		4834,9	
Índice DXY	Puntos	105,1	
Petróleo WTI	Dólares por barril	75,9	
Mercado de Bonos Global			
Tesoros 10 años		3,96%	
Bunds 10 años		2,58%	
TES 2024		1125%	
Medidas de riesgo			
CDS 5 años de Colombia	Puntos	285,5	
VIX	Puntos	21,6	

* Cierres a las 8:22 am