

Perspectiva Semanal

27 Febrero de 2023

Wilson Tovar García

Gerente Investigaciones Económicas

Jahnisi Arley Cáceres Gómez

Analista Renta Variable

I Análisis Económico

En la agenda de anuncios a nivel local, esperamos anuncios esta semana por parte del DANE sobre el desempleo urbano con incrementos estacionales acostumbrados que podrían superar el 14%, adicionalmente veremos cifras de Balanza Comercial del 4T22 cercanas a un déficit de US\$5.000 millones, como preludio a las cifras de inflación de febrero que serán anunciadas el sábado 4 de marzo de 2023. En el entorno internacional la atención estará en la publicación de las minutas de la última reunión del BCE. En cuanto a cifras económicas, en EE.UU. se publicará el ISM manufacturero y la confianza de los consumidores. En China la medición del PMI actualizará el avance de la reapertura.

I Mercado Accionario

El mercado de acciones se posicionó de cara a conocer las minutas de la FED la semana pasada, las acciones reaccionaron de forma positiva ante una minuta con un tono más dovish y una falta de declaraciones que desdibujaran unas perspectivas alcistas, no obstante, el dato de la inflación PCE hizo que los mercados se vieran ensombrecidos y terminarán con una semana de pérdidas.

Índice

Perspectiva Semanal	1
Calendario Económico	2
Renta Variable	3
Calendarios Relevantes	4
Últimas Notas Relevantes	6

Héctor Wilson Tovar García

Economista Senior

wtovar@accivalores.com

Maria Alejandra Martinez Botero

Directora de Investigaciones
Económicas

maria.martinez@accivalores.com

Luisa Fernanda Ovalle Arias

Analista

luisa.ovalle@accivalores.com

Jose Julian Achury Molina

Analista

jose.achury@accivalores.com

Jahnisi Arley Caceres Gomez

Analista

jahnisi.caceres@accivalores.com

Andres Felipe Madero Rubio

Analista

andres.rubio@accivalores.com

Calendario Información Económica Global

Semana del 27 de febrero al 3 de marzo de 2023

	Hora	Evento	Periodo	Unidad	Acva	Consenso	Ant
Lun 27	3:00	EUR Agregados monetarios (M3)*	ene	% a/a	3.9	3.9	4.1
	4:00	EUR Confianza del consumidor*	feb (F)	índice	-19		-19
	4:00	EUR Confianza en la economía*	feb	índice	101	101	99.9
	7:30	US Ordenes de bienes duraderos*	ene (P)	% m/m	-4	-4	5.6
	7:30	US Ex transporte*	ene (P)	% m/m	0.1	0.1	-0.2
	9:30	Jefferson de la Fed, habla sobre inflación y mandato dual					
Mar 28	7:30	US Balanza comercial*	ene	mmd	-90	-91	-89.7
	8:00	US Índice de precios S&P/CoreLogic	dic	% a/a	6	4.7	6.8
	9:00	US Confianza del consumidor*	feb	índice	108	108.5	107.1
	0:00	Golsbee de la Fed, habla para la comunidad de Ivy tech					
	19:00	CHI PMI manufacturero*	feb	índice	49.8	50.7	50.1
	19:00	CHI PMI no manufacturero*	feb	índice	55	55	54.4
	19:00	CHI PMI compuesto*	feb	índice	--	--	52.9
Mie 01	19:45	CHI PMI manufacturero (Caixin)*	feb	índice	51.3	51.3	49.2
	2:55	ALE PMI manufacturero*	feb (F)	índice	--	46.5	46.5
	3:00	EUR PMI manufacturero*	feb (F)	índice	48.5	48.5	48.5
	3:30	GBR PMI manufacturero*	feb (F)	índice	--	49.2	49.2
	7:00	ALE Precios al consumidor	feb (P)	% a/a	--	9	9.2
	8:45	US PMI manufacturero*	feb (F)	índice	47.9	47.8	47.8
	9:00	US ISM manufacturero*	feb	índice	48	48	47.4
Jue 02	4:00	EUR Tasa de desempleo*	ene	%	6.6	6.6	6.6
	4:00	EUR Precios al consumidor	feb (P)	% a/a	8.4	8.2	8.6
	4:00	EUR Subyacente	feb (P)	% a/a	5.4	5.3	5.3
	7:30	US Solicitudes de seguro por desempleo*	24-feb	miles	195	197	192
	13:00	Waller de la Fed, habla sobre el panorama económico					
	19:45	CHI PMI servicios (Caixin)*	Feb	índice	54.7	54.8	52.9
	19:45	CHI PMI compuesto (Caixin)*	Feb	índice	53	--	51.1
Vie 03	1:00	ALE Balanza comercial	Jan	mme	11	11	10
	2:55	ALE PMI servicios*	feb (F)	índice	51.4	51.3	51.3
	2:55	ALE PMI compuesto*	feb (F)	índice	51.1	51.1	51.1
	3:00	EUR PMI servicios*	feb (F)	índice	53	53	53
	3:00	EUR PMI compuesto*	feb (F)	índice	52.3	52.3	52.3
	3:30	GBR PMI servicios*	feb (F)	índice	53.3	53.3	53.3
	8:45	US PMI servicios*	feb (F)	índice	50.5	50.5	50.5
	8:45	US PMI compuesto*	feb (F)	índice	50.3	50.3	50.2
	9:00	US ISM servicios*	feb	índice	55	54.5	55.2
	10:00	Logan de la Fed, da comentarios sobre la economía					
	14:00	Bowman de la Fed, preside un panel sobre cuestiones de diseño para las instalaciones del banco central					
	11:00	Bostic de la Fed, habla sobre la desigualdad					
		racial					

*Cifras ajustadas por estacionalidad

*Cifras ajustadas por estacionalidad anualizada

Renta Variable

El mercado de acciones se posicionó de cara a conocer las minutas de la FED la semana pasada, las acciones reaccionaron de forma positiva ante una minuta con un tono más dovish y una falta de declaraciones que desdibujaran unas perspectivas alcistas, no obstante, el dato de la inflación PCE hizo que los mercados se vieran ensombrecidos y terminarán con una semana de pérdidas.

Esperábamos observar una semana que mostrará retrocesos, era claro que los inversionistas no iban a soportar tantas presiones bajistas de cara a factores macroeconómicos y aunque algunas acciones hayan conseguido cambiar levemente la cara del mercado en el intradía, como es el caso de Nvidia luego de reportar resultados por encima de lo esperado, impulsando al Nasdaq a recortar pérdidas, la temporada de resultados no es precisamente el mayor motor de una posible subida de los índices accionarios.

Creemos que a los principales índices en NY les hace falta espacio para registrar caídas, el mercado de acciones se encuentra en una línea de fragilidad, donde cualquier dato puede propiciar caídas como las observadas la semana anterior, donde el S&P 500 y el Dow Jones registraron retrocesos no vistos desde finales del año pasado. Por lo que recomendamos cautela al momento de considerar niveles de entrada.

En Colombia, la semana anterior el MSCI Colcap culminó la semana mostrando un avance de +0.11%, y se ubicó en 1,193.54 pts, aún así mantuvo su tendencia bajista. El índice local repuntó levemente finalizando la semana, de la mano de la subida en acciones como Grupo Argos y Cementos Argos, debido principalmente al anuncio de sus programas de recompras de acciones, que al menos en los últimos dos días de la semana lograron su cometido y consiguieron subir de precio, recordamos que las acciones de Grupo Argos y Cementos Argos habían sido las más castigadas en el corrido de 2022, compartiendo el puesto con las acciones energéticas, las cuales enfrentan sus propios problemas con toda la incertidumbre que rodea la independencia del sector de servicios públicos.

En un contexto en que empiezan a salir programas de recompras de acciones, es importante destacar que no es algo que debería sorprender al mercado, estamos viendo descuentos importantes en muchas de las compañías del índice local, acciones que están negociando actualmente a menos de 0.5x su valor en libros, que en cualquier otra situación serían una de las primeras alarmas acerca de un abaratamiento pero, no todo es color de rosa y si bien hay compañías que se encuentran muy descontadas, la liquidez es un factor que ha hecho que las acciones colombianas no tengan respiro, por lo que es normal observar acciones como GEB o Celsia negociando a niveles no observados desde hace casi 10 años.

Pero, ¿es realmente una recompra de acciones lo que necesitan los activos del mercado local en esta coyuntura?, la verdad es que este mecanismo es por lo general más beneficioso para el emisor que para el accionista, si bien por lo general las recompras se hacen por un valor superior al que se encuentra la acciones en estos momentos y si se entró en mínimos pues es un retorno fácil que se puede materializar sin esfuerzo, sin embargo, teniendo en cuenta que es mucho más probable que se haya entrado en este tipo de acciones en niveles mucho más altos, pues solo consigo recortar pérdidas, mientras la empresa deja de invertir en proyectos de crecimiento para destinar una parte de su caja a recomprar.

A esto se le debe sumar el efecto negativo por liquidez, es decir si el mercado ya registra problemas de liquidez porque los participantes de mercado están intentando sopesar que podría pasar no solo con la economía sino también con la toma de decisiones de la política local (distintas reformas), sumarle programas de recompra para sacar de circulación algunas acciones y volver en el mediano plazo más ilíquida la negociación del emisor, pues no pareciera que fuera la mejor estrategia en el mediano o largo plazo para impulsar nuestro mercado.

En el corrido de la semana anterior el índice MSCI Colcap mostró un comportamiento negativo (-1.35%), donde destacamos el comportamiento positivo de Grupo Argos (+14.4%), PF-Grupo Argos (+8.18%) y Cemargos (+4.0%), mientras que, las acciones con mayores variaciones negativas fueron Bogota (-12.55%), Corficolombiana (-9.58%) y PF-Corficolombiana (-7.2%). Por tanto, esperamos un rango para el índice **MSCI Colcap acotado entre los 1,175 y 1,230 pts.**

A nivel local entre las noticias corporativas más relevantes de la semana se encuentran los reportes de resultados de compañías como [ISA](#), [Cementos Argos](#) y [Bancolombia](#), además de los proyectos de distribución de utilidades, donde destacamos los dividendos propuestos por ISA (COP\$1,742/acción) y Bancolombia (COP \$3,536/acción). Adicionalmente, el día de hoy se publica el reporte de resultados de Ecopetrol.

Calendario de Resultados Corporativos

2023		
Día	Febrero	Marzo
2		Grupo Argos
8		Grupo Aval
13	CLH	
14	Nubank	
15		Corficolombiana - Bogotá - BVC
16		GEB
20	Cementos Argos - Mineros	
21	Celsia	
23	Bancolombia - ISA - Nutresa - Canacol	
24	Grupo Sura - Terpel* - Davivienda	
27	Éxito - Ecopetrol*	
28		Promigas
30		ETB*

*Fecha tentativa

Calendario de Dividendos

Colombia - Semana del 28 de febrero al 03 de marzo

	Fecha máxima para comprar	Fecha pago de dividendos	Dividendo por acción
Concreto	22 de febrero	01 de marzo	COP \$4.4

Calendario de Asambleas y Propuestas de Dividendos

Emisor	Fecha	Hora	Modalidad	Dividendo
Ecopetrol	30 de marzo de 2023	9:00 a. m.	Presencial	Aún no reporta
Celsia	29 de marzo de 2023	10:00 a. m.	Presencial	COP \$283. Serán pagados en cuatro cuotas iguales equivalentes a COP\$70.75 por acción los días 20 de abril, 19 de julio y 19 de octubre de 2023 y 18 de enero de 2024.
Grupo Argos	30 de marzo de 2023	10:00 a. m.	Presencial	Aún no reporta
Mineros	30 de marzo de 2023	11:00 a. m.	Presencial	USD \$0.01. El dividendo será pagado de manera trimestral los días 26 de abril, 26 de julio, 26 de octubre de 2023 y 25 de enero de 2024, con la TRM vigente a la fecha de cada pago.
Corficolombiana	28 de marzo de 2023	9:15 a. m.	Presencial	COP \$1,368. Se pagará el mismo monto (COP \$1,368/acción) para las acciones ordinarias como para las preferenciales. Este dividendo se pagará el 11 de febrero de 2024.
Cemargos	24 de marzo de 2023	10:00 a. m.	Presencial	COP \$92.77. Se pagará el mismo monto (COP \$92.77/acción) para las acciones ordinarias como para las preferenciales. Este dividendo se pagará entre el 17 y 27 de abril de 2023.
GEB	29 de marzo de 2023	8:30 a. m.	Presencial	COP \$218. Este dividendo se pagará en 2 cuotas iguales a razón de COP \$109/acción los días 7 de julio de 2023 y el 14 de diciembre de 2023.
BVC	30 de marzo de 2023	8:00 a. m.	Presencial	COP \$625. Se efectuará un único pago de dividendo a razón de COP \$625/acción con pago el día 28 de abril de 2023.
Grupo Sura	31 de marzo de 2023	10:00 a. m.	Presencial	Aún no reporta
Terpel	24 de marzo de 2023	8:00 a. m.	Presencial	COP \$918.8. Para un dividendo ordinario no gravado, a razón de COP \$918.8/acción que se causará en el mes de marzo de 2023 y se pagará en efectivo en una cuota el 31 de marzo de 2023.
Almacenes Éxito	23 de marzo de 2023	9:00 a. m.	Presencial	Aún no reporta
DaviVienda	21 de marzo de 2023	10:00 a. m.	Presencial	COP \$1,010. Dividendo en efectivo de COP\$1,010/acción pagaderos en dos cuotas iguales los días 12 de abril y 13 de septiembre de 2023.
Promigas	23 de marzo de 2023	3:30 p. m.	Presencial	Aún no reporta
Bancolombia	17 de marzo de 2023	10:00 a. m.	Presencial	COP \$3,536. Dividendo anual a razón de COP \$3,536/acción, pagadero en 4 cuotas trimestrales de COP \$884/acción y trimestre, en las siguientes fechas: 3 de abril, 4 de julio, 2 de octubre de 2023 y 2 de enero de 2024. Dicha distribución aplica tanto para acciones ordinarias como para preferenciales.
Nutresa	21 de marzo de 2023	10:00 a. m.	Presencial	COP \$1,350.4. Dividendo anual por acción de COP \$1,350.4 pagadero de la siguiente manera: un dividendo ordinario a razón de COP \$96.45/acción, el cual se cancelará entre los días 15 y 25 del respectivo mes y un dividendo extraordinario a razón de COP \$48.24, el cual se cancelará entre los días 15 y 25 de los meses de junio, septiembre y diciembre de 2023 y marzo de 2024
Grupo Bolívar	23 de marzo de 2023	10:30 a. m.	Híbrida	COP \$207. Un dividendo para pagar en efectivo a razón de COP \$207/acción durante 6 meses a partir de abril de 2023 pagadero el día 15 de cada mes.
ISA	29 de marzo de 2023	9:00 a. m.	Presencial	COP \$871. El monto total de dividendos a pagar será de COP \$1.9 billones, los cuales serán pagados en dos cuotas iguales de COP \$871/acción (COP \$1,742/acción) pagaderos los días 25 de mayo de 2023 y el 20 de diciembre de 2023.

Últimas notas relevantes

Celsia: Asamblea General Ordinaria de Accionistas [<Ver Informe>](#)

Cemargos: Asamblea General Ordinaria de Accionistas [<Ver Informe>](#)

ISA: Avance de resultados 4T22 [<Ver Informe>](#)

BVC: Avances del proceso de Integración Regional [<Ver Informe>](#)

Davivienda: Proyecto de Distribución de Utilidades [<Ver Informe>](#)

GEB: Asamblea General Ordinaria de Accionistas [<Ver Informe>](#)

Davivienda: Avance de resultados 4T22 [<Ver Informe>](#)

Ecopetrol: Asamblea General Ordinaria de Accionistas [<Ver Informe>](#)

Corficolombiana: Asamblea General Ordinaria de Accionistas [<Ver Informe>](#)

ISA: Proyecto de Distribución de Utilidades [<Ver Informe>](#)

ETB: Asamblea General de Accionistas [<Ver Informe>](#)

Grupo Nutresa: Avance de resultados 4T22 [<Ver Informe>](#)

Terpel: Adquisición de Crédito Sintético [<Ver Informe>](#)

Bancolombia: Avances de Resultados 4T22 [<Ver Informe>](#)