

Perspectiva Semanal

06 Marzo 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, esta semana el DANE informará sobre el curso de las exportaciones durante el mes de enero de 2023. El mercado reaccionará a la publicación del IPC del mes de febrero el pasado fin de semana.

En el entorno internacional, la atención estará en el informe semestral de política monetaria que ofrecerá Jerome Powell de la FED al Congreso, así como en el reporte del mercado laboral de febrero en EE.UU. al cierre de la semana, en el que esperamos una creación de 250 mil plazas y la tasa de desempleo en 3.4%. Veremos las reacciones del mercado a la meta de crecimiento del PIB para 2023 fijada en el 5% por la Asamblea Popular Nacional.

I Mercado Accionario

El mercado de acciones inició la semana anterior mostrando un comportamiento que parecía negativo, sin embargo, los principales índices de NY consiguieron cerrar la sesión semanal con ganancias. Esto ocurrió porque los operadores se sentían presionados por las perspectivas de las alzas de interés, no obstante, en el transcurso de la semana, los comentarios de algunos miembros de la FED ocasionaron que los operadores fueran más optimistas.

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 06 al 10 de marzo de 2023

	Hora	Evento	Periodo	Unidad	Acva	Consenso	Ant
Lun 06	3:00	EUR Ventas al menudeo*	ene	% m/m	0.6	0.6	-2.7
	4:00	US Ordenes de fábrica*	ene	% m/m	-1.8	-1.8	1.8
	4:00	US Ex transporte*	ene	% m/m	1.1	1	-1.2
	8:30	US Ordenes de bienes duraderos*	ene (F)	% m/m	-4.5	-4.5	-4.5
	8:30	US Ex transporte*	ene (F)	% m/m	0.75	0.7	0.7
	10:00	COL Exportaciones	ene	mll usd	3,694	4,156	4,498
	7:30	CHI Balanza comercial	ene-feb	mdd	82	81.8	109.5
	7:30	CHI Exportaciones	ene-feb	% a/a	-8	-9	16.1
	9:30	CHI Importaciones	ene-feb	% a/a	-5.4	-5.5	--
Mar 07	7:30	MEX Confianza del consumidor*	feb	índice	43.8	--	44.2
	19:00	US Jerome Powell Fed, en Comité Bancario del Senado - Informe semestral de política monetaria al Congreso					
	19:45	US Crédito al consumo*	ene	mdd	25	25	11.6
Mie 08	1:00	ALE Producción industrial*	ene	% m/m	1.3	1.4	-3.1
	4:00	EUR Producto interno bruto	4T22 (F)	% a/a	1.85	1.9	1.9
	4:00	EUR Producto interno bruto*	4T22 (F)	% t/t	0	0	0.1
	7:15	US Empleo ADP*	feb	miles	200	200	106
	7:30	US Balanza comercial*	ene	mmd	-69	-69	-67.4
	9:00	US Jerome Powell Fed, en Comité de Servicios Financieros de la Cámara - Informe semestral ante el Congreso					
	17:50	JAP Producto interno bruto*	4T22 (F)	% t/t	0.2	0.2	0.2
	19:30	CHI Precios al consumidor	feb	% a/a	1.9	1.9	2.1
Jue 09	6:00	MEX Precios al consumidor	feb	% a/a	7.67	--	7.91
	7:30	US Solicitudes de seguro por desempleo*	3-mar	miles	193	195	190
	9:00	US Barr del Fed, habla sobre criptomonedas					
	17:00	PER Decisión de política monetaria (BCRP)	9-mar	%	7.75	--	7.75
Vie 10		JAP Decisión pol. monetaria del Banco de Japón (BoJ)	10-mar	%	-0.1	-0.1	-0.1
	1:00	GBR Producción industrial*	ene	% m/m	0.1	0	0.3
	1:00	ALE Precios al consumidor	feb (F)	% a/a	8.5	8.7	8.7
	6:00	BRA Precios al consumidor	feb	% m/m	--	--	0.53
	6:00	BRA Precios al consumidor	feb	% a/a	--	--	5.77
	7:30	US Nómina no agrícola*	feb	miles	250	215	517
	07:30	US Tasa de desempleo*	feb	%	3.5	3.4	3.4

*Cifras ajustadas por estacionalidad

*Cifras ajustadas por estacionalidad anualizada

Renta Variable

El mercado de acciones inició la semana anterior mostrando un comportamiento que parecía negativo. Sin embargo, los principales índices de NY consiguieron cerrar la sesión semanal con ganancias. Esto ocurrió porque los operadores se sentían presionados por las perspectivas de las alzas de interés, no obstante, en el transcurso de la semana, los comentarios de algunos miembros de la FED ocasionaron que los operadores fueran más optimistas.

Adicionalmente, a mitad de la semana hubo una perspectiva positiva sobre la reapertura económica en China, lo que generó un efecto positivo sobre los mercados ya que, esto generaría dinamismo sobre las economías, pero, un factor que llegó a ocasionar presiones sobre los inversores fueron los rendimientos del tesoro que hicieron que los inversionistas se preocuparan sobre los movimientos de la política monetaria.

Para esta semana, estamos optimistas sobre el mercado de Wall Street. En particular, creemos que los inversionistas intentarán seguir recortando pérdidas y mantenerse positivos. No obstante, habrá que estar muy atento a las declaraciones del presidente de la Reserva Federal, Jerome Powell, ante el Congreso los días martes y miércoles, puesto que, con la volatilidad registrada en el mercado accionario, las pistas sobre la senda de política monetaria que se puedan llegar a detectar podrían determinar el camino del índice durante el mes. Recomendamos cautela al momento de considerar niveles de entrada.

En Colombia, el MSCI Colcap culminó la semana pasada mostrando un avance de +2.14%, y se ubicó en 1,214 pts, revirtiendo su tendencia bajista. El índice local finalizó la semana repuntando, dado las perspectivas más optimistas de las bolsas a nivel internacional, un buen comportamiento de los precios del petróleo y los anuncios de propuestas de dividendos lograron hacer que el Colcap registrará ganancias. Sumado a lo anterior, se encuentra la noticia sobre el fallo del Consejo de Estado en contra de que el presidente Gustavo Petro asuma las facultades de la Comisión de Regulación de Energía y Gas, lo que ocasionó que la jornada del viernes fuera muy positiva para los activos del sector de utilities, los cuales se habían visto presionados por la incertidumbre regulatoria alrededor de este sector. La semana anterior culminó también con la realización del rebalanceo del MSCI Colcap.

Conocimos, además, los flujos de renta variable para el mes de febrero, donde se destaca que en el segundo mes del año, el Sector Real se ubicó como el principal comprador neto de acciones (COP\$42,053 millones), seguido de las Personas Naturales con COP\$31,688 millones. Por su parte, los Extranjeros se ubicaron como los segundos vendedores netos (COP\$25,819 millones) y revirtieron la tendencia observada en enero, mientras que las AFPs (Fondos de Pensiones) continúan con su tendencia vendedora, con ventas netas cercanas a los COP\$24,955 millones.

Participante	Compras	Ventas	Neto
Sector Real	114,373	72,320	42,053
Persona Natural	175,813	144,125	31,688
Sin Clasificar	11,060	1,118	9,942
SCB	259,603	250,262	9,341
Cooperativas	0	18	-18
Fondo de Empleados	0	38	-38
Corp Financiera	0	436	-436
Fiduciarias	13,751	15,433	-1,682
Fondos	10,053	12,905	-2,852
Fondos de Inversión Colectiva	15,133	18,637	-3,504
Fdo de Pensiones y Cesantías	230,480	255,435	-24,955
Extranjeros	506,189	532,007	-25,819
Compañías de Seguros	7,733	41,454	-33,721
Total	1,344,187	1,344,187	

Fuente: BVC - Acva economía

Además, en el ranking de las acciones más negociadas durante el mes de febrero se encuentran Ecopetrol, ocupando el primer lugar, con un volumen de COP \$345,768 millones. Le sigue Bancolombia Preferencial con COP \$338,991 millones y en tercer lugar se encuentra Bancolombia Ordinaria con COP\$215,173 millones.

En lo corrido de la semana anterior el índice MSCI Colcap mostró un comportamiento positivo (+1.76%), donde destacamos el repunte de PF-Cemargos (+19.58%), Celsia (+17.5%) y PF-Grupo Sura (+15.5%), mientras que, las acciones con mayores variaciones negativas fueron Bogota (-9.57%), Promigas (-7.92%) y Nutresa (-5.3%). Esta semana esperamos un rango para el índice MSCI Colcap acotado entre los 1,191 y 1,236 pts.

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.

A nivel local entre las noticias corporativas más relevantes de la semana se encuentra el reporte de resultados de Ecopetrol y su proyecto de distribución de utilidades, donde se propone distribuir un dividendo ordinario de COP\$487/acción, lo que equivale a un payout de 60% y un dividendo extraordinario de COP\$106/acción (13% de payout), que equivaldría a un dividendo total de COP\$593/acción (73% de payout), el más alto de la historia de Ecopetrol. Entre tanto, también se conoció que algunos accionistas minoritarios postularon a Juan José Echavarría y Sandra Ospina Arango para ser miembros de la Junta Directiva 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 06 al 10 de marzo

	Fecha máxima para comprar	Fecha pago de dividendos	Dividendo por acción
Grupo Nutresa	08 de marzo	15 de marzo	COP \$79
Grupo Bolívar	08 de marzo	15 de marzo	COP \$178

Fuente: BVC

Calendario de Asambleas y Propuestas de Dividendos

Emisor	Fecha	Hora	Modalidad	Dividendo
Ecopetrol	30 de marzo de 2023	9:00 a. m.	Presencial	COP \$593. Un dividendo ordinario de COP \$487/acción, lo cual equivale a un payout del 60% de la utilidad neta de la compañía para el cierre de 2022. Adicionalmente, un dividendo extraordinario, de naturaleza excepcional, del 13% de la utilidad equivalente a COP \$106/acción para un total de dividendos de COP \$593/acción, el más alto de la historia de Ecopetrol. El pago de dividendos para accionistas minoritarios será en tres cuotas iguales: el 27 de abril, 28 de septiembre y 21 de diciembre del 2023
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	COP \$575. Un dividendo a razón de COP \$575/acción, pagadero en 4 cuotas trimestrales iguales de COP \$143.75 en los meses abril, julio y octubre del 2023 y en enero del 2024 entre los días 11 y 19 de cada mes.
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	COP \$1,280. Un dividendo en efectivo a razón de COP \$1,280/acción, pagadero en 4 cuotas de COP \$320 los días 12 de abril, 4 de julio y 2 de octubre de 2023 y el 2 de enero de 2024.
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	COP \$167.50. Un dividendo anual de COP \$167.50/acción, pagadero a una sola cuota el día 30 de marzo de 2023.
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	COP \$516. Un dividendo en efectivo a razón de COP \$516/acción, pagadero de la siguiente forma: un dividendo ordinario de COP \$276/acción que se pagará el 21 de septiembre del 2023 y un dividendo extraordinario de COP \$240/acción que se pagará el 21 de diciembre de 2023.
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.
Banco de Bogotá	29 de marzo de 2023	9:00 a. m.	Presencial	COP \$233. Se espera pagar un dividendo efectivo a razón de COP \$233/acción, pagadero en abril de 2023 y en marzo de 2024.
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.
ETB	29 de marzo de 2023	8:00 a. m.	Presencial	No tendrá dividendos.

Fuente: SFC

Últimas notas relevantes

Banco de Bogotá: Aviso Oferta de Compra de Acciones [<Ver Informe>](#)

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

Grupo Nutresa: Aviso Información Relevante [<Ver Informe>](#)

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

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

BVC: Información Relevante Apelación [<Ver Informe>](#)

Grupo Argos: Aviso Información Relevante [<Ver Informe>](#)

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

Banco de Bogotá: Aviso Asamblea Extraordinaria de Accionistas [<Ver Informe>](#)

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

Grupo Sura: Programa Adicional de Recompra de Acciones [<Ver Informe>](#)

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

