

Perspectiva Semanal

13 Marzo de 2023

Wilson Tovar García

Gerente Investigaciones Económicas

Jahnisi Arley Cáceres Gómez

Analista Renta Variable

I Análisis Económico

En Colombia de acuerdo con el DANE y la DIAN, en enero de 2023 las ventas externas del país fueron US\$ 3.694,9 millones FOB registrando una caída de -2,8% en relación con enero de 2022; este resultado se debió principalmente la caída de -4,5% en las ventas externas del grupo de Combustibles. Esta semana conoceremos informes de alta frecuencia relacionados con la evolución de la confianza de los consumidores durante el mes de febrero y la producción industrial, manufacturera, ventas al por menor, el índice de seguimiento de la actividad económica, importaciones y balanza comercial del mes de enero. Así mismo será interesante observar la encuesta del Banrep del mes de marzo. En el entorno internacional la atención estará en el reporte de inflación de febrero en EE.UU. y en la decisión de política monetaria del BCE, donde esperamos un alza de +50 pb en la tasa de referencia.

Índice

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

I Mercado Accionario

El mercado de acciones cerró la semana con un comportamiento negativo. La coyuntura dada a la mitad de la semana alrededor de las presiones sobre el sistema financiero estadounidense, en especial lo relacionado a la banca, ocasionó que las perspectivas sobre los mercados en Wall Street se ensombrecieran, lo que impactó a la mayoría de mercados a nivel internacional.

Calendario Información Económica Global

Semana del 13 al 17 de marzo de 2023

	Hor	Evento	Periodo	Unidad	Acva	Consen	Previo
Dom	00:50	JAP Índice BSI Confianza grandes empr Manuf	1T23	índice	-10.5	--	-3.6
Lun 13		US Inicia el horario de verano en EE.UU.					
	11:00	EUR Reunión del Eurogrupo					
	04:30	US Subasta de deuda a 3 meses (T-Bill)		tir	4.50%	--	4.77%
	04:30	US Subasta de deuda a 6 meses (T-Bill)		tir	4.60%	--	4.97%
	19:05	UK BoE Discurso Dhingra					
	10:00	COL Confianza del Consumidor	feb	índice	-27.8	-28.5	-28.6
	15:00	US Índice de tendencias empleo Conference Board	feb	índice	--	--	118.74
mar-14	16:00	US Expectativas IPC Consumidores	feb	% a/a	--	--	5%
	01:00	GBR Tasa de desempleo*	ene	%	3.8	3.8	3.7
	04:35	JAP Subasta de deuda 5 años JGB				--	0.22%
	06:30	US Índice de Precios al consumidor* - IPC	feb	% m/m	0.4	0.4	0.5
	06:30	US IPC Subyacente*	feb	% m/m	0.4	0.4	0.4
	06:30	US Índice Precios al consumidor - IPC	feb	% a/a	6	6	6.4
	06:30	US IPC Subyacente	feb	% a/a	5.5	5.5	5.6
	12:00	US Tipos de interés hipoteca MBA 30 años	mar		--	--	6.79%
	15:20	US Ingresos Reales de los Trabajadores	feb	% m/m	--	--	0.22%
	15:20	US Bowman del Fed, discurso sobre innovación ante la comunidad bancaria en Hawái					
	20:00	CHI Producción industrial	feb	% a/a	2.6	2.6	3.6
	20:00	CHI Ventas al por menor	feb	% a/a	3.4	3.5	-0.2
	20:00	CHI Inversión fija (acumulado del año)	feb	% a/a	4	4.5	5.1
Mié 15	11:00	EUR Producción industrial*	ene	% m/m	--	0.4	-1.1
	11:00	EUR Producción industrial*	ene	% a/a	0.20%	0.20%	-1.70%
	00:50	JAP Actas de la reunión de política BoJ	feb	% a/a			
	10:00	COL Producción Industrial	feb	% a/a			0.70%
	10:00	COL Producción Manufacturera	feb	% a/a	0.60%	0.50%	0.50%
	10:00	COL Ventas al por menor	feb	% a/a	-1.50%	-1.80%	-1.80%
	10:00	COL Encuesta Banco de la República	feb				
	10:00	US Informe AIE	feb				
	06:30	US Precios al productor*	feb	% m/m	0.3	0.3	0.7
	06:30	US Subyacente*	feb	% m/m	0.4	0.4	0.5
	06:30	US Empire Manufacturing*	mar	índice	-7.85	-8	-5.8
	06:30	US Ventas al menudeo*	feb	% m/m	-0.3	-0.4	3
	06:30	US Ex autos y gasolinas*	feb	% m/m	--	-0.3	2.6
	06:30	US Grupo de control*	feb	% m/m	-0.3	-0.3	1.7
Jue 16	06:30	US Inicio de construcción de viviendas**	feb	miles	--	1,312	1,309
	06:30	US Permisos de construcción**	feb	miles	1,328	1,346	1,339
	06:30	US Solicitudes de seguro por desempleo*	10-mar	miles	205	205	211
	06:30	US Fed de Filadelfia*	mar	índice	-14.5	-15	-24.3
	00:50	JAP Balanza Comercial	feb	Usd	--	--	-1.82T
	00:50	JAP Exportaciones	feb	% a/a	7.10%	7.10%	3.50%
	07:15	EUR Decisión de política monetaria (BCE)	16-mar	%	3	3	2.5
	07:45	EUR Conferencia de la presidenta del BCE, Christine Lagarde, tras la decisión de política monetaria (ECB)					
Vie 17	04:00	EUR Precios al consumidor	feb (F)	% a/a	8.5	8.5	8.6
	04:00	EUR Subyacente	feb (F)	% a/a	5.6	5.6	5.6
	05:00	OCDE presenta su documento de Perspectivas Económicas					
	06:00	BRA Tasa de desempleo	ene	%	--	8.2	7.9
	16:00	COL Importaciones	ene	Usd	--	--	-5.80%
	16:00	COL Balanza Comercial	ene	Usd	--	--	-0.935B
	16:00	COL Actividad Económica	ene	% a/a	2.50%	2.50%	1.30%
	07:15	US Utilización de la Capacidad Instalada	feb	% m/m	78.50%	78.50%	78.30%
	07:15	US Producción industrial*	feb	% m/m	0.4	0.4	0
	07:15	US Producción manufacturera*	feb	% m/m	-0.3	-0.2	1
	08:00	US Sentimiento de los consumidores de la U. de Michigan*	mar (P)	índice	67	67	67

*Cifras ajustadas por estacionalidad

*Cifras ajustadas por estacionalidad anualizada

Renta Variable

El mercado de acciones cerró la semana con un comportamiento negativo. La coyuntura dada a la mitad de la semana alrededor de las presiones sobre el sistema financiero estadounidense, en especial los bancos, ocasionó que las perspectivas sobre los mercados en Wall Street se ensombrecieran, lo que impactó a la mayoría de mercados a nivel internacional.

La renta variable internacional observa fuertes presiones, lo que se puede ver reflejado incluso en el comportamiento del índice VIX el cual se ha incrementado un +51% en las dos últimas semanas y un +48.9% desde el 08 de marzo, un día antes de que se conocieran los problemas sobre el Silicon Valley Bank (SVB) y el comportamiento de las tasas de interés empezara a generar un fuerte ruido sobre los inversionistas de acciones.

¿Cuál es el principal problema acerca de lo ocurrido con el Silicon Valley Bank (SVB)?, este banco originario de California era considerado uno de los bancos más grandes de EE.UU. y el más grande del Silicon Valley, el cual se enfocaba principalmente en el financiamiento de startups. La razón principal del problema de SVB fue que su monto de depósitos se volvió más grande que su cartera de préstamos, lo que hizo que el banco tomara como estrategia adquirir bonos hipotecarios y bonos del Tesoro, los cuales se vieron impactados negativamente a raíz de la subidas en las tasas de interés, situación que también ocasionó que la base de depósitos disminuyera porque los clientes empezaron a necesitar liquidez para las operaciones, entonces el SVB tuvo que salir a materializar la pérdida por la valoración de su portafolio de renta fija lo que hizo que el banco registrara pérdidas cercanas a los USD 1,800 millones.

El regulador tomó la decisión de cerrar al SVB y en un comunicado conjunto entre la Reserva Federal, la Corporación Federal de Seguros de Depósitos (FDIC) y la Secretaría del Tesoro, Janet Yellen, se anunciaron medidas para asegurar el acceso a sus depósitos a los clientes del SVB y la revisión de medidas para tratar el problema del banco. Además, el Signature Bank también fue tomado por el regulador y se planea que se le apliquen las mismas medidas que al SVB. Sin embargo, las presiones sobre el sistema bancario no cesan en tan solo 4 días el índice KBW que sigue el desempeño del sistema bancario ha caído cerca de un -20.6% y no siendo suficiente con esto, algunos analistas creen que otro factor importante es la presión existente sobre el sector de tecnología por el cierre del SVB, el cual parece que indicó tener cerca de un 50% de las empresas de tecnología que han sido financiadas por inversores estadounidenses, lo cual es una presión fuerte para la dinámica operativa de las startups.

En Colombia, el MSCI Colcap culminó la semana pasada mostrando un retroceso de -1.93%, y se ubicó en 1,187 pts, revirtiendo su tendencia al alza. A la baja liquidez de nuestro mercado se le suma la difícil coyuntura alrededor de la renta variable internacional, el mundo está muy negativo en torno a las acciones y la volatilidad ha visto incrementos significativos en los últimos días, pareciera que los inversionistas hubieran decidido que tras el rebote al alza observado en las jornadas anteriores, lo más inteligente era salir a tomar ganancias. Adicionalmente, la temporada de resultados no ha sido un catalizador positivo para nuestro mercado, las propuestas de dividendos no han sido lo esperado por el mercado y unas claras perspectivas de desaceleración económica ha ocasionado que no exista un apetito por adquirir compañías locales, las cuales observan descuentos significativos.

Estaremos monitoreando todo lo ocurrido con el sistema financiero en EE.UU., lo cual está impactando el mercado de acciones en todo el mundo, mientras esperamos que la volatilidad cese y que el pánico sobre el sistema financiero se tranquilice, recomendamos cautela y prevención frente al mercado de renta variable tanto a nivel local como internacional.

En lo corrido de la semana anterior el índice MSCI Colcap mostró un comportamiento negativo (-2.25%), donde destacamos el repunte de Nutresa (+18.09%), BVC (+8.75%) y Mineros (+8.49%), mientras que, las acciones con mayores variaciones negativas fueron PF-Davivienda (-7.32%), Grupo Sura (-6.84%) y Celsia (-6.81%). Esta semana esperamos un rango para el índice **MSCI Colcap acotado entre los 1,150 y 1,192 pts.**

A nivel local entre las noticias corporativas más relevantes de la semana se encuentra el comunicado de Mineros acerca del cese de sus operaciones en el bajo Cauca a raíz del paro minero, lo cual en palabras de la compañía, de mantenerse podría ocasionar problemas a la hora de cumplir los objetivos de producción. Adicionalmente, Grupo Aval y Banco de Bogotá han ido dando a conocer información relevante acerca del proceso de la compra del 4.11% de su participación en BHI.

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 13 al 17 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
Promigas	13 de marzo	21 de marzo	COP \$23

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 | Cementos Argos planea distribuir un dividendo adicional de COP\$229/acción, el cual estará sujeto a la aprobación de una segunda Asamblea de Accionistas en los próximos meses.

Últimas notas relevantes

Nubank: Nuevo Miembro de la Junta Directiva [<Ver Informe>](#)

Ecopetrol: Postulación Candidatos a Junta Directiva [<Ver Informe>](#)

CLH: Venta de Acciones de Directivos [<Ver Informe>](#)

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

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

Grupo Aval: Asamblea General de Accionistas y PDU [<Ver Informe>](#)

Flujos Renta Variable Febrero 2023 [<Ver Informe>](#)

Fitch Asigna Calificación de 'AAA(col)' a Bonos Ordinarios de Celsia [<Ver Informe>](#)

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

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

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

Información ISA - GEB [<Ver Informe>](#)

Información Relevante Grupo Aval [<Ver Informe>](#)