

Perspectiva Semanal

21 Marzo de 2023

Wilson Tovar García

Gerente Investigaciones Económicas

Jahnisi Arley Cáceres Gómez

Analista Renta Variable

I Análisis Económico

En Colombia, la actividad económica inició el 2023 con un menor crecimiento en el mes de enero vs las cifras reportadas en el mismo mes de 2022. El Indicador de Seguimiento a la Economía (ISE), el cual mide el Dane, registró un crecimiento anual de 5,77%, al comparar los datos con enero de 2022. Esta semana conoceremos las encuestas de Fedesarrollo sobre la confianza de los industriales y comerciantes para el mes de febrero, donde esperamos que la coyuntura de alta inflación y tasas de interés puedan impactar la percepción de los empresarios. En el entorno internacional la atención estará en la decisión de política monetaria de la Fed, con fuerte especulación sobre si habrá o no un incremento en la tasa de referencia después del colapso de SVB. En Acvaeconomía esperamos un alza de +25 pb.

Índice

Perspectiva Semanal	1
Calendario Económico	2
Renta Variable	3
Calendarios Relevantes	5
Últimas Notas Relevantes	7

I Mercado Accionario

El mercado de acciones cerró la semana con un comportamiento negativo. No obstante, los principales índices de Wall Street observaron una semana de ganancias, aunque con un alto nivel de volatilidad por la incertidumbre del sistema financiero global.

Pronóstico: esperamos un rango para el índice MSCI Colcap acotado entre 1,114 y 1,162 pts.

Calendario Información Económica Global

Semana del 21 al 24 de marzo de 2023

	Hora	Evento	Periodo	Unidad	Acva	Consenso	Ant
Dom 19	19:15	CHI Decisión de tasa de interés 1 año	20-mar	%	3.65	3.65	3.65
	19:15	CHI Decisión de tasa de interés 5 años	20-mar	%	4.3	4.3	4.3
Lun 20	04:00	EUR Balanza comercial*	ene	mme	11.3	--	-18.1
	04:00	ALE Encuesta ZEW (Expectativas)	mar	índice	15	15	28.1
mar-21	08:00	US Venta de casas existentes**	feb	millones	4.25	4.2	4
	14:30	US Venta de casas existentes**	feb	% m/m	5%	5%	-0.70%
Mié 22	01:00	GBR Precios al consumidor	feb	% a/a	9.9	9.9	10.1
	01:00	GBR Ipc Subyacente	feb	% a/a	--	5.8	5.8
	03:00	EUR Cuenta corriente*	ene	mme	--	--	15.9
	06:00	COL Confianza Industrial	feb	índice	--	--	3.6
	09:00	COL Confianza Comerciantes	feb	índice	--	--	29.7
	12:00	US Decisión de política (FED) - rango superior	22-mar	%	5	5	4.75
	12:00	US Decisión de política (FED) - rango inferior	22-mar	%	4.75	4.75	4.5
	12:00	US Tasa sobre excedente de reservas (IOER)	23-mar	%	4.9	4.9	4.65
	12:30	US Conferencia Jerome Powell					
	15:30	BRA Decisión de política monetaria (COPOM)	22-mar	%	13.75	13.75	13.75
	05:00	TUR Decisión política Banco Central de Turquía	23-mar	%	8.5	8.5	8.5
	06:00	GBR Decisión de política monetaria (BoE)	23-mar	%	4.25	4.25	4
Jue 23	06:00	MEX Ventas minoristas	ene	% a/a	4.4	--	2.5
	06:00	MEX Ventas minoristas*	ene	% m/m	1.2	--	0.1
	06:00	MEX Precios al consumidor	15-mar	% m/m	0.18	0.28	0.16
	06:00	MEX Subyacente	15-mar	% m/m	0.25	0.29	0.16
	06:00	MEX Precios al consumidor	15-mar	% a/a	7.16	7.26	7.48
	06:00	MEX Subyacente	15-mar	% a/a	8.09	8.14	8.21
	06:30	US Solicitudes de seguro por desempleo*	18-mar	miles	195	200	192
	08:00	US Venta de casas nuevas**	feb	miles	660	650	670
	09:00	EUR Confianza del consumidor*	mar (P)	índice	-18	-18.2	-19
	02:30	ALE PMI manufacturero*	mar (P)	índice	47	47	46.3
	02:30	ALE PMI servicios*	mar (P)	índice	51.1	51.1	50.9
	02:30	ALE PMI compuesto*	mar (P)	índice	51	51	50.7
Vie 24	03:00	EUR PMI manufacturero*	mar (P)	índice	49	49	48.5
	03:00	EUR PMI servicios*	mar (P)	índice	52.5	52.5	52.7
	03:00	EUR PMI compuesto*	mar (P)	índice	52	52	52
	03:30	GBR PMI manufacturero*	mar (P)	índice	50	50	49.3
	03:30	GBR PMI servicios*	mar (P)	índice	53	53	53.5
	06:00	BRA Precios al consumidor	mar	% m/m	0.6	0.6	0.76
	06:00	BRA Precios al consumidor	mar	% a/a	5.26	5.26	5.63
	06:30	US Ordenes de bienes duraderos*	feb (P)	% m/m	1.5	1.5	-4.5
	06:30	US Ex transporte*	feb (P)	% m/m	0.3	0.3	0.8
	07:45	US PMI manufacturero*	mar (P)	índice	47.1	47.3	47.3
	07:45	US PMI servicios*	mar (P)	índice	50.2	50.3	50.6
	07:45	US PMI compuesto*	mar (P)	índice	50.1	--	50.1

*Cifras ajustadas por estacionalidad

*Cifras ajustadas por estacionalidad anualizado

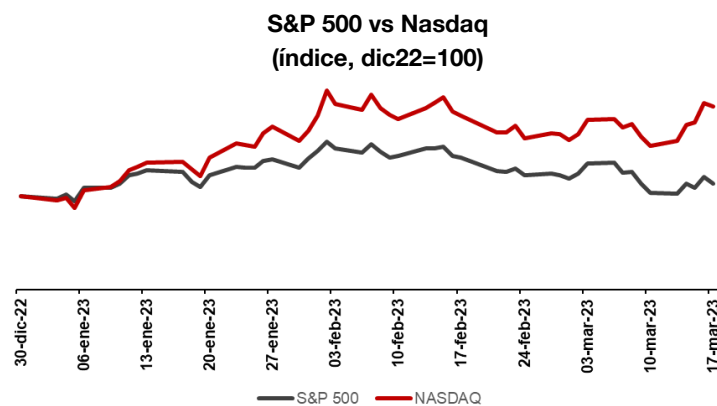
Renta Variable

Resumen de la semana pasada:

El mercado de acciones cerró la semana con un comportamiento negativo. No obstante, los principales índices de *Wall Street* observaron una semana de ganancias, aunque con un alto nivel de volatilidad por la incertidumbre del sistema financiero global.

Los anuncios en relación con la línea de crédito obtenida por el *Credit Suisse* a través del Banco Nacional Suizo, aunado al apoyo al First Bank Republic por parte de los bancos estadounidenses, hizo que la renta variable lograra mostrar un comportamiento positivo. Sin embargo, la presiones se reavivaron el viernes luego de conocerse el monto utilizado por los bancos de la ventanilla de préstamos.

Lo cierto es que, a pesar de que las entidades reguladoras están haciendo su trabajo para contener un riesgo sistémico, seguimos observando presiones sobre los bancos. Sobre ello, el mercado aún está a la expectativa de lo que podría llegar a ocurrir y que el miedo se extienda y afecte a otros bancos cuya relevancia sea aún mayor. También, muchos inversionistas consideran que es mejor sustituir parte de las posiciones del sector financiero por las de tecnología.



Fuente: Bloomberg- Investigaciones Económicas ACVA

En este contexto, el desempeño del Nasdaq ha sido superior al del S&P 500, pues ciertos operadores estuvieron apostando a menores subidas en las tasas de interés por parte de la FED, incluso de 0 pbs. Ahora que la perspectiva está en 25 pbs, las tecnológicas de todas formas se mantienen atractivas, ya que, tan solo semanas anteriores las presiones sobre mayores incrementos eran mucho más fuertes. Acciones como Nvidia o Microsoft muestran desempeños positivos debido a las perspectivas sobre el sector, que es muy sensible al comportamiento en las tasas de interés.

En Colombia, el MSCI Colcap culminó la semana pasada mostrando un retroceso de -0.72%, y se ubicó en 1,110.3 pts, continuando con su claro patrón bajista. Sin embargo, algunos factores locales han jalonado nuestro mercado: i) el movimiento negativo en los precios del petróleo, lo cual no ha permitido que Ecopetrol ayude a que el índice repunte y ii) los resultados corporativos del GEB, que generaron un impulso sobre la acción, por lo dicho en la llamada de resultados del emisor, donde se afirmó que el gobierno está abierto a escuchar las propuestas del gremio alrededor de los precios de la energía en bolsa.

Perspectiva de esta semana:

Para esta semana consideramos que es posible que las presiones sobre la renta variable internacional se calmen, sin embargo, todo dependerá de la decisión de la FED. En todo caso, somos optimistas sobre la decisión y creemos que esta sería una semana positiva para las acciones tanto en EE.UU. como en Europa. Sumado a lo anterior, creemos que esas perspectivas positivas impactarán positivamente al índice local, el cual se encuentra bastante descontado y en un nivel donde sería atractivo entrar, por lo que para esta semana esperamos un rango para el índice MSCI Colcap acotado entre 1,114 y 1,162 pts.

Para el caso específico de Ecopetrol no somos tan positivos, creemos que el comportamiento del petróleo seguirá presionando el precio de la acción, sin embargo, no descartamos movimientos positivos en algunas jornadas en caso de un escenario optimista a nivel internacional. Para Bancolombia, creemos que lo ocurrido en la coyuntura internacional es ajeno a los fundamentales del banco, por lo que es posible que veamos operadores entrando con compras escalonadas, aprovechando estos niveles, ya que, primero el banco más relevante de Colombia no tiene exposición a los bancos de la coyuntura en EE.UU. y sus indicadores de solvencia están por encima de lo requerido por lo que sería muy difícil observar el mismo escenario de forma local.

A nivel local entre las noticias corporativas más relevantes de la semana se encuentran los resultados para el 4T22 de GEB, Corficolombiana y BVC. Los resultados de GEB fueron positivos, mientras que, en el caso de Corficolombiana y BVC se destaca fuertemente las presiones que enfrentan las compañías debido a los incrementos en los gastos financieros, los cuales han mermado la utilidad neta para este trimestre de estas dos compañías.

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 21 al 24 de marzo

	Fecha máxima para comprar	Fecha pago de dividendos	Dividendo por acción
Promigas	13 de marzo	21 de marzo	COP \$23
Paz del río	23 de marzo	30 de marzo	COP \$0.24
	Fecha máxima para comprar	Fecha pago de dividendos	Dividendo por acción

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

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

Banco de Bogotá: Adenda Bonos Ordinarios [<Ver Informe>](#)

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

Mineros: Paro minero en el Bajo Cauca Antioqueño [<Ver Informe>](#)

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

Grupo Nutresa: Denuncia Penal ante Fiscalía [<Ver Informe>](#)

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

Mineros: Estudio Pre-factibilidad Proyecto Porvenir [<Ver Informe>](#)

Promigas: Convocatoria Asamblea de Tenedores de Bonos [<Ver Informe>](#)

Ecopetrol: Hallazgo de Gas en Pozo Exploratorio [<Ver Informe>](#)

Ecopetrol: Constitución de Nueva Filial [<Ver Informe>](#)

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

Rebalanceo del índice S&P Colombia Select [<Ver Informe>](#)

Libro de resultados GEB 4T22 [<Ver Informe>](#)

Moody's baja de estable a negativa la calificación del Sistema Bancario de EE.UU [<Ver Informe>](#)

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

Inflación de EE.UU en línea con las expectativas [<Ver Informe>](#)