

Wilson Tovar García

Gerente Investigaciones Económicas

Jahnisi Arley Cáceres Gómez

Analista Renta Variable

I Análisis Económico

En Colombia, esperamos que el Banco de la República incremente la tasa de referencia en 25pb, llevándola a 13%. Pensamos que la decisión será por mayoría pues la debilidad esperada de la demanda agregada -DA- jugará a favor de mantener la tasa por parte de una minoría liderada por el Ministro de Hacienda, pero en todo caso descartamos posturas a favor de incrementos mayores. El comunicado sería menos hawkish, destacando datos más favorables de inflación recientemente. Estaremos atentos también a la presentación del informe del mercado laboral por parte del DANE, para el mes de febrero donde esperamos leves mejoras. En el entorno internacional, la atención estará en las cifras de gasto e ingreso personal en EE.UU. y en las intervenciones de algunos miembros de la Fed tras la reciente decisión de incrementar la tasa en +25pb.

I Mercado Accionario

El mercado de acciones cerró la semana con un comportamiento mixto. Wall Street tomó positivamente las declaraciones de la presidenta del BCE, Christine Lagarde, acerca de la solidez del sistema financiero en Europa y la toma de medidas necesarias para asegurar la liquidez, mientras que, la región europea no fue tan optimista y cerró de forma negativa, evidenciando una falta de confianza en el sistema bancario de la región.

Pronóstico: Esperamos un rango para el índice MSCI Colcap acotado entre 1,076 y 1,124 pts.

Calendario Información Económica Global

Semana del 27 al 31 de marzo de 2023

	Hora	Evento	Periodo	Unidad	Acva	Consenso	Ant
Lun 27	02:00	ALE Encuesta IFO (clima de negocios)*	mar	índice	90	91	91.1
	02:00	EUR Agregados monetarios (M3)*	feb	% a/a	3.2	3.2	3.5
	06:00	MEX Balanza comercial	feb	mdd	1,520.30	1,099.00	-4,125.10
	15:00	US Jefferson de la Fed, habla sobre política monetaria					
Mar 28	05:00	BRA Minutas COPOM					
	06:30	US Balanza comercial*	feb	mmd	-90	-90	-91.5
	07:00	US Índice de precios S&P/CoreLogic	ene	% a/a	2.5	2.5	4.7
	08:00	US Barr de la Fed, testifica ante el Comité Bancario del Senado					
Mie 29	08:00	US Confianza del consumidor*	mar	índice	99	101	102.9
	08:00	US Barr de la Fed, testimonio Comité de Servicios Financieros de la Cámara					
	03:00	EUR Confianza del consumidor	mar (F)	índice	19.2		
	03:00	EUR Confianza en la economía	mar	índice	99.8	99.8	99.7
Jue 30	05:00	BRA Reporte trimestral de inflación					
	06:00	BRA Producción industrial	ene	% a/a	0.6	0.6	-1.3
	06:00	BRA Producción industrial	ene	% m/m	-0.1	-0.1	0
	06:00	ALE Precios al consumidor	mar (P)	% a/a	7.3	7.3	8.7
	06:30	US Solicitudes de seguro por desempleo	25-mar	miles	197	196	191
	06:30	US Producto interno bruto	4T22	% t/t	2.8	2.7	2.7
	06:30	US Consumo personal	4T22	% t/t	1.5	1.4	1.4
	10:45	US Barkin de la Fed, habla en evento de del Consejo de CEOs de Virginia					
	10:45	US Collins de la Fed, habla en la conferencia anual NABE en Washington					
	12:00	COL Decisión de política monetaria (BanRep)	30-mar	%	13	13	12.75
	13:00	MEX Decisión de política monetaria (Banxico)	30-mar	%	11.25	11.25	11
	19:30	CHI PMI manufacturero	mar	índice	51.8	51.8	52.6
	19:30	CHI PMI no manufacturero	mar	índice	54.3	54.3	56.3
	19:30	CHI PMI compuesto	mar	índice	--	--	56.4
		SAR Decisión de política monetaria (Banco de Sudáfrica)	%	--	7.5	7.5	7.25
Vie 31	00:00	GBR Producto interno bruto	4T22 (F)	% t/t	0	0	0
	03:00	EUR Tasa de desempleo	feb	%	6.6	6.6	6.6
	03:00	EUR Precios al consumidor	mar	% a/a	7.1	7.1	8.5
	03:00	EUR Subyacente	mar (P)	% a/a	5.7	5.7	5.6
	10:00	COL Tasa de desempleo Urbano	feb	%	13.1	13.1	14.5
	10:00	COL Tasa de desempleo Nacional	feb	%	12.4	--	13.7
	06:00	BRA Tasa de desempleo	feb	%	8.7	8.7	8.4
	06:30	US Ingreso personal	feb	% m/m	0.2	0.2	0.6
	06:30	US Gasto de consumo	feb	% m/m	0.3	0.3	1.8
	06:30	US Gasto de consumo real	feb	% m/m	-0.2	-0.2	1.1
	06:30	US Deflactor del PCE	feb	% m/m	0.3	0.3	0.6
	06:30	US Subyacente del PCE	feb	% m/m	0.4	0.4	0.6
	06:30	US Deflactor del PCE	feb	% a/a	5.1	5.1	5.4
	06:30	US Subyacente	feb	% a/a	4.7	4.7	4.7
	08:00	US Sentimiento de los consumidores de la U. de Michigan	mar (F)	índice	62.8	63.4	63.4
	13:00	US Williams de la Fed, habla sobre la política monetaria y las perspectivas económicas					
	14:00	US Waller de la Fed, habla sobre la curva de Phillips					
	15:45	US Cook de la Fed, habla sobre la economía de EE.UU. y política monetaria					

Fuente: Bloomberg y Acvaeconomía; (P) dato preliminar; (R) dato revisado; (F) dato final; *Cifras ajustadas por estacionalidad; **Cifras ajustadas por estacionalidad anualizadas.

*Cifras ajustadas por estacionalidad

*Cifras ajustadas por estacionalidad anualizado

Renta Variable

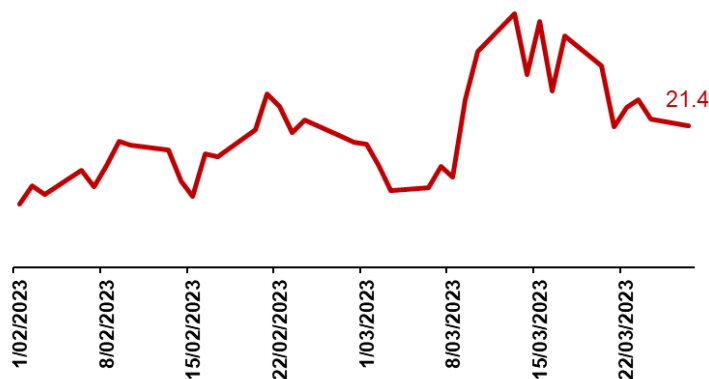
Resumen de la semana pasada:

El mercado de acciones cerró la semana con un comportamiento mixto. Wall Street tomó positivamente las declaraciones de la presidenta del BCE, Christine Lagarde, acerca de la solidez del sistema financiero en Europa y la toma de medidas necesarias para asegurar la liquidez, mientras que, la región europea no fue tan optimista y cerró de forma negativa, evidenciando una falta de confianza en el sistema bancario de la región.

Aunque la semana estuvo enmarcada por un cambio constante del sentimiento del mercado durante la semana, el índice VIX de volatilidad ha disminuido desde las fuertes presiones que enfrentó el mercado entrando a la segunda semana del mes, los operadores estuvieron presionados por la decisión de la tasa de interés de la FED, la cual no sorprendió al mercado al subir solo +25 pbs. No obstante, las declaraciones de la Secretaría del Tesoro, Janet Yellen, acerca de que no se iban a tomar más medidas para asegurar los depósitos a menos que se produjera otra quiebra bancaria, devolvieron una jornada que parecía positiva.

Los inversionistas han estado intentando predecir cuál es el siguiente paso de la FED, sin embargo, muchos son optimistas sobre un menor endurecimiento de política monetaria gracias a que sería muy difícil ejercer más presión sobre el lastimado sistema bancario estadounidense, lo que ha ocasionado que el Nasdaq se mantenga como el principal beneficiado de esta coyuntura.

Desempeño del índice VIX



Fuente: Bloomberg- Investigaciones Económicas ACVA

Las presiones sobre el sistema financiero se reavivaron el día viernes debido a que los swaps de impago del Deutsche Bank presionaron el sistema financiero internacional y sus acciones empezaron a caer significativamente. No obstante, durante el fin de semana se anunció la compra del Silicon Valley Bank (SVB) por parte de First Citizens, por lo que todos los clientes del extinto banco pasarían a ser clientes de First Citizens a partir del día lunes.

En Colombia, el MSCI Colcap culminó la semana pasada mostrando un avance de +0.85%, y se ubicó en 1,106.2 pts, revirtiendo de forma muy leve las presiones bajistas que venía observando. El mercado local ha sufrido los coletazos de un mercado volátil afuera, los inversionistas extranjeros juegan un papel muy relevante en nuestro mercado, por lo que la búsqueda de activos más seguros ha ocasionado que los flujos de nuestro mercado sean negativos, esto sumado a una baja liquidez de nuestro mercado ha hecho que las acciones se vean muy descontadas si los inversionistas quieren vender. En la semana se destaca el comportamiento positivo de Bancolombia (+9.64%) y el comportamiento negativo de Grupo Argos (-9.84%).

Perspectiva de esta semana:

Para esta semana consideramos que es posible que el mercado de renta variable intente ser un poco más optimista, sin embargo, no descartamos que existan presiones adicionales durante la semana por alguna noticia corporativa que ocasione que los bancos vuelvan a estar en el punto de la mira, por lo que para esta semana esperamos un rango para el índice MSCI Colcap acotado entre 1,076 y 1,124 pts.

Para el caso de Ecopetrol creemos que podría ser una semana que le permita repuntar de forma leve, es posible que si los mercados internacionales no se ven tan presionados, un mayor apetito por activos de riesgo genere un pequeño repunte sobre la acción. Para el caso de PF-Bancolombia creemos que el activo está en un nivel donde podría considerarse que está barato, por lo que si persiste el alivio sobre el sistema financiero internacional creemos que existiría la posibilidad de que PF-Bancolombia muestre un desempeño positivo.

A nivel local entre las noticias corporativas más relevantes de la semana se encuentran las Asambleas Extraordinarias de Accionistas de emisores como Nutresa, Grupo Sura, Cementos Argos y Grupo Argos. Además, también se encuentra la salida de Felipe Bayón el día 31 de marzo y su reemplazo temporal por Alberto Consuegra, quien es el actual Vicepresidente Ejecutivo de Operaciones. Finalmente, destacamos el incremento en el dividendo de BVC, el cual pasó de COP\$ 625/acción a COP\$ 873/acción.

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 27 al 31 de marzo

	Fecha máxima para comprar	Fecha pago de dividendos	Dividendo por acción
Paz del río	23 de marzo	30 de marzo	COP\$ 0.24
Canacol	29 de marzo	31 de marzo	CAD\$ 0.26
Bancolombia	27 de marzo	03 de abril	COP\$ 884
Éxito	23 de marzo	30 de marzo	COP\$ 167.5
Enka	27 de marzo	03 de abril	COP\$ 0.40
Terpel	24 de marzo	31 de marzo	COP\$ 918.8

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

- * Grupo Argos: Aviso Asamblea Extraordinaria de Accionistas [<Ver Informe>](#)
- * Davivienda: Aprobaciones de Junta Directiva [<Ver Informe>](#)
- * Mineros: Firma nueva Convención Colectiva de Hemco [<Ver Informe>](#)
- * Éxito: Aviso Asamblea Extraordinaria de Accionistas y aprobación PDU [<Ver Informe>](#)
- * Grupo Sura: Convocatoria Asamblea Extraordinaria de Accionistas [<Ver Informe>](#)
- * Mineros: Reanudación de Operaciones en Nechí [<Ver Informe>](#)
- * Grupo Bolívar: Aprobación PDU y Reforma de Estatutos [<Ver Informe>](#)
- * Ecopetrol: Aviso Sobre Información Publicada en Medios de Comunicación [<Ver Informe>](#)
- * Promigas: Asamblea de Tenedores de Bonos [<Ver Informe>](#)
- * Promigas: Calificación Fitch y Aval de Filial en Perú [<Ver Informe>](#)
- * Cemargos: Aprobaciones de Junta Directiva [<Ver Informe>](#)
- * Grupo Bolívar: Modificación Estatutos y Enajenación [<Ver Informe>](#)
- * Grupo Nutresa: Anuncio Inicio de Proceso Verbal [<Ver Informe>](#)