

Mayo 15 de 2024

EL DESPERTADOR

LA PRODUCCIÓN INDUSTRIAL ALCANZÓ SU NIVEL MÁS BAJO EN 2024, SEGÚN EL DANE.

Los **principales índices accionarios** apuntan a una apertura con valorizaciones. El Dow Jones abrió al alza en 0,48% d/d y el NASDAQ subió 0,68% d/d. Por su parte, el índice Euro Stoxx 50 subió 0,25% d/d y se ubica en 5.091,95 puntos a las 8:08 am y el Nikkei 225 cerró al alza en 0,17% d/d.

En paralelo, **las referencias Brent y WTI** bajaron 1,06% d/d y 1,24% d/d, situándose en 81,41 dpb y 77,04 dpb, respectivamente.

En divisas, **la tasa de cambio USDCOP** abrió a la baja en 3.830,00 (-0,02% d/d). La TRM para hoy es 3.861,82 pesos. Por otra parte, el euro se aprecia 0,26% respecto al dólar al cotizarse en 1,08 dólares por euro, y la libra esterlina gana 0,39% con respecto al dólar y se cotiza en 1,26 dólares por libra.

En el **mercado de renta fija**, los bonos del Tesoro de EE. UU. a 10 años se valorizan 8 puntos básicos (pbs) y se ubican en 4,4%.

En **EE. UU.**, En abril, la inflación disminuyó ligeramente, con un aumento del índice de precios al consumidor (IPC) del 3,4% a/a (ant: 3,5%, esp: 3,4%) respecto al año anterior. Con esto, en términos mensuales, el índice de precios al consumidor aumentó un 0,3% m/m respecto a marzo (ant: 0,4%, esp: 0,4%), ligeramente por debajo de las expectativas. En particular, excluyendo alimentos y energía, la inflación básica fue del 0,3% m/m (ant: 0,4%, esp: 0,3%) y del 3,6% a/a (ant: 3,8%, esp: 3,6%) en línea con las previsiones. En cuanto a cada categoría, los precios de la vivienda aumentaron un 0,4% m/m y un 5,5% a/a, mientras que el índice energético subió un 1,1% m/m y un 2,6% a/a. Asimismo, los precios de los vehículos usados y nuevos cayeron un 1,4% y un 0,4% respectivamente.

En la **eurozona**, para el primer trimestre de 2024, tanto la zona euro como la Unión Europea (UE) experimentaron un aumento del PIB del 0,3% t/t (ant: -0,1%) en comparación con el trimestre anterior, según las cifras preliminares de Eurostat. Además, en el mismo período, el empleo aumentó un 0,3% t/t en la zona euro y un 0,2% en la UE, manteniendo la misma tendencia observada en el trimestre anterior. En comparación con el mismo trimestre del año anterior, es decir, en términos anuales tanto el PIB como el empleo registraron aumentos: un 0,4% a/a (ant: 0,1%) en el PIB tanto en la zona euro como en la UE, y un 1,0% a/a (ant: 1,2%) en la zona euro y un 0,7% en la UE en términos de empleo.

En los **mercados emergentes**, Moody's advierte que la próxima presidenta de México enfrentará desafíos económicos significativos, incluido el deterioro fiscal y la necesidad de apoyar a Pemex. Las principales candidatas, Claudia Sheinbaum y Xóchitl Gálvez, podrían tener dificultades para cumplir sus promesas debido a un menor capital político. En energía, se destaca la necesidad de hacer rentable a Pemex y lograr metas de transición energética, con diferencias en los enfoques de las candidatas. México enfrenta desafíos en la transición energética y la seguridad económica, y los ciudadanos están preocupados por la delincuencia y la corrupción. Moody's también enfatiza mantener la independencia del Banco de México y prepararse para la revisión del TMEC.

A nivel local, la producción industrial alcanzó su nivel más bajo en 2024, según el DANE. En marzo, la producción manufacturera cayó un 11,1% (ant: -2,2%, esp: -7,0%), con ventas reales (-10,5%) y empleo (-1,9%) también en descenso. En particular, de las 39 actividades industriales encuestadas, 36 registraron caídas, destacando la fabricación de vehículos automotores (-58%), partes (-40,9%), y productos de caucho (-31,9%). Sin embargo, hubo crecimiento en la elaboración de azúcar y panela (16,8%), industrias básicas de hierro y acero (9,6%), y fabricación de carrocerías para vehículos (6,4%). En efecto, en lo que va de 2024, la producción manufacturera ha disminuido un 6%, con ventas (-5,6%) y empleo (-1,4%) también en declive.

Por otro lado, la confianza del consumidor mostró una leve recuperación en abril, según la última actualización de la Encuesta de Confianza del Consumidor de Fedesarrollo. El indicador subió 1,6 puntos porcentuales (p.p), aunque aún se mantiene en territorio negativo, pasando de -13% a -11,4%. Esto se atribuye a un aumento en el Índice de Expectativas del Consumidor (+4,0 p.p), parcialmente

compensado por una disminución en el Índice de Condiciones Económicas (-1,9 p.p). A pesar de esta mejora, en lo que va del año, la confianza del consumidor ha ido disminuyendo, junto con la valoración de la situación del país y de los hogares. Sin embargo, se ha observado un aumento en la disposición de los hogares a comprar bienes durables, con incrementos en la intención de comprar vivienda y vehículos.

Banrep convocará subastas transitorias de expansión a 7 días por 8,3 billones de pesos.

Eventos clave para el mercado de acciones

CEMENTOS ARGOS – Primera Impresión Resultados 1T24

Cementos Argos publicó resultados POSITIVOS para el 1T24, estando en línea con lo esperado respecto a los resultados operacionales y mostrando una sorpresa positiva a nivel de Utilidad Neta, lo que llevó a que la propuesta de dividendo extraordinario estuviese por encima de lo estimado, llegando a los COP 324,06 por acción Ordinaria/Preferencial. La sorpresa en Utilidad Neta viene dada por los ingresos por operaciones descontinuadas por la transacción con Summit Materials. La Asamblea de accionistas tendrá lugar el 13 de Junio.

Ingresos (-9,3% A/A)

EBITDA (+1,7% A/A)

Utilidad Neta Controladora (+6.683,3% A/A)

Fuente: Cifras del emisor, cálculos Casa de Bolsa

NUBANK – Primera Impresión Resultados 1T24

Nubank publicó resultados Positivos en línea con las expectativas del mercado. El fuerte incremento del Beneficio Bruto (+81,5% A/A y +3,4% T/T) estuvo jalonado de manera importante por el destacado comportamiento de los Ingresos por Intereses (+81.6% A/A y +16.9% T/T), muy superior al crecimiento de los Egresos por Intereses (+50,1% A/A y +9,1% T/T) aunque es importante recalcar la fuerte presión que genera el crecimiento de las Provisiones Netas (+75,0% A/A y +40,2% T/T) frente a las Utilidades de la compañía.

Asimismo, se destaca nuevamente el comportamiento del ARPAC (Ingreso por cliente) que se ubicó en USD 11,4 (por encima del objetivo del banco) que logró incrementar nuevamente 32,6% A/A y 7,5% T/T, que junto a un Costo por Cliente que se nuevamente estable en USD 0,9 (12,5% A/A y 0% T/T) le permitió al emisor mantener un excelente comportamiento operacional.

NIM (+380 pbs y +120 pbs T/T)

Fuente: Cifras del emisor, cálculos Casa de Bolsa

ECOPETROL – Informa sobre la apertura de una investigación

Ecopetrol S.A. informa que, mediante Resolución No. 20884 del 26 de abril de 2024, la Compañía y sus subordinadas, Transporte y Logística de Hidrocarburos S.A.S. (CENIT) y Oleoducto Central S.A. (Ocensa) fueron notificados entre el 3 y el 9 de mayo de 2024, de la apertura de una investigación y formulación de pliegos de cargos por parte de la Superintendencia de Industria y Comercio (SIC). Estas actuaciones buscan determinar presuntas infracciones al régimen sobre protección de la libre competencia económica, de conformidad con el artículo 1 de la Ley 155 de 1959.

Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia SFC

GRUPO ARGOS – Confirmación de Calificación por S&P

S&P Confirma la calificación de AAA de Grupo Argos S.A (en adelante GA). • GA mantiene una sólida posición de negocio. Esta surge de la consistencia en la ejecución de sus planes estratégicos a través de diferentes ciclos económicos, los cuales se reflejan en la participación de mercado de cada una de sus filiales en los segmentos y geografías que atiende. • La calificación de GA refleja nuestra opinión sobre la fuerte capacidad de la organización para cumplir con sus obligaciones financieras en los próximos dos años. Esto, soportado en el sostenimiento de niveles de apalancamiento por debajo de 2.5x (veces) y márgenes EBITDA por encima del 30%. • Proyectamos que la generación operativa del conglomerado, sumada a sus saldos disponibles de efectivo seguirá proporcionando niveles de liquidez favorables para la continuidad de su operación y estrategias de negocio. Esto se reflejaría en una relación de fuentes sobre usos por encima de 1,2x para los próximos 12 a 24 meses.

Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia SFC

CANACOL – Fitch baja la calificación IDR de Canacol Energy a 'CCC'

Fitch Ratings rebajó las calificaciones de incumplimiento de emisor (IDR) de largo plazo en moneda local y extranjera de Canacol Energy Ltd. (CNE) a 'CCC' desde 'B'. Fitch también rebajó la calificación de las notas senior no garantizadas de USD 500 millones de CNE con vencimiento en 2028 a 'CCC'/'RR4' desde 'B'/'RR4'. La rebaja a 'CCC' refleja el deterioro de la liquidez de CNE después de reportar un saldo de efectivo de \$25 millones en el 1T24, cayendo por debajo de la sensibilidad de calificación negativa de \$40 millones.

Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia SFC

GRUPO ÉXITO – PROYECTO DE UNIFICACIÓN DE MARCAS DE ALMACENES ÉXITO S.A

Almacenes Éxito S.A. informa a sus accionistas y al mercado el inicio de un proyecto de unificación de sus marcas de retail en Colombia bajo Éxito y Carulla. Este será un proceso gradual y que se concretará en el mediano plazo. Se están evaluando sus resultados para un despliegue mayor durante el 2024, proyectando reconvertir alrededor de 40 tiendas de las marcas Surtimax, Super Inter y Surtimayorista a las marcas Éxito y Carulla, que funcionarán en los mismos establecimientos de comercio y con el personal propio de las tiendas. Se conserva así la ubicación, cercanía y conocimiento de los clientes.

Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia SFC

Eventos clave de la semana (Hora Colombia)

Día	Hora	País	Evento	Mes	Estimado	Actual
	-	CO	Festividad - Día de la Ascensión	-	-	-
Lunes 13	18:50	JP	Índice de precios de bienes corporativos (a/a)	Abr	-	0,8%
	18:50	JP	Índice de precios de bienes corporativos (m/m)	Abr	-	0,2%
Martes 14	1:00	UK	Ingresos medios de los trabajadores excluyendo primas	Mar	-	6,0%
	1:00	UK	Tasa de desempleo	Mar	-	4,2%
	2:00	UK	Productividad laboral	Mar	-1,0%	0,7%
	5:00	BR	Crecimiento del sector servicios (m/m)	Mar	-	-0,9%
	5:00	BR	Crecimiento del sector servicios (a/a)	Mar	-	2,5%
	7:30	US	IPP núcleo (a/a)	Abr	-	2,4%
	7:30	US	IPP núcleo (m/m)	Abr	0,2%	0,2%
	7:30	US	IPP (m/m)	Abr	0,2%	0,2%
	7:30	US	IPP (a/a)	Abr	-	2,1%
	10:00	CO	Índice de producción industrial (a/a)	Mar	-	-2,2%
10:00	CO	Ventas minoristas (a/a)	Mar	-	-1,8%	
Miércoles 15	4:00	EZ	Evolución del empleo preliminar (t/t)	1T24	-	0,3%
	4:00	EZ	Evolución del empleo preliminar (a/a)	1T24	-	1,2%
	4:00	EZ	PIB (a/a)	1T24	0,4%	0,4%
	4:00	EZ	PIB (t/t)	1T24	0,3%	0,3%
	4:00	EZ	Producción industrial (m/m)	Mar	-	0,8%
	4:00	EZ	Producción industrial (a/a)	Mar	-	-6,4%
	7:00	BR	Índice de actividad económica	Mar	-	0,40%
	7:30	US	IPC núcleo (a/a)	Abr	-	3,8%
	7:30	US	IPC núcleo (m/m)	Abr	0,3%	0,4%
	7:30	US	IPC (m/m)	Abr	0,3%	0,4%
	7:30	US	IPC (a/a)	Abr	-	3,5%
	7:30	US	Ventas minoristas (a/a)	Abr	-	4,05%
	7:30	US	Ventas minoristas (m/m)	Abr	0,4%	0,7%
	7:30	US	Ventas minoristas núcleo (m/m)	Abr	-	1,1%
	10:30	PE	PIB (a/a)	1T24	-	2,85%
	10:30	PE	Tasa de desempleo	-	-	7,7%
	11:00	CO	PIB (t/t)	1T24	-	-0,2%
11:00	CO	PIB (a/a)	1T24	-	0,3%	
18:50	JP	PIB (a/a)	1T24	-	0,4%	
18:50	JP	PIB (t/t)	1T24	-	0,1%	
Jueves 16	7:30	US	Índice de precios de exportación (a/a)	Abr	-	-1,4%
	7:30	US	Índice de precios de exportación (m/m)	Abr	0,20%	0,3%
	7:30	US	Índice de precios de importación (a/a)	Abr	-	0,4%
	7:30	US	Índice de precios de importación (m/m)	Abr	0,20%	0,4%
	8:15	US	Producción industrial (a/a)	Abr	-	0,00%
	8:15	US	Producción industrial (m/m)	Abr	0,20%	0,4%
	10:00	CO	Importaciones	Mar	-	-4,70%
	10:00	CO	Balanza comercial (USD)	Mar	-	-0,763B
	20:30	CH	Precios de la vivienda (a/a)	Abr	-	-2,2%
	21:00	CH	Índice de producción industrial (a/a)	Abr	-	4,5%
Viernes 17	21:00	CH	Ventas minoristas (a/a)	Abr	3,80%	3,1%
	21:00	CH	Tasa de desempleo	Abr	-	5,2%
	4:00	EZ	IPC núcleo (m/m)	Abr	0,70%	1,1%
	4:00	EZ	IPC núcleo (a/a)	Abr	2,70%	2,9%
	4:00	EZ	IPC (a/a)	Abr	2,40%	2,40%
	4:00	EZ	IPC (m/m)	Abr	0,60%	0,80%

Principales indicadores del mercado

Indicador	Unidades	Cierre*	Trimestre móvil
Mercado Accionario Global			
Shanghai	Puntos	3119,9	
S&P 500	Puntos	5246,7	
Colcap	Puntos	1401,1	
Mercado de Commodities y Divisas			
USD-COP Interbancario		3845,5	
índice DXY	Puntos	104,6	
Petróleo WTI	Dólares por barril	77,2	
Mercado de Bonos Global			
Tesoros 10 años		4,37%	
Bunds 10 años		2,43%	
TES 2033		10,61%	
Medidas de riesgo			
CDS 5 años de Colombia	Puntos	174,4	
VIX	Puntos	13,0	

* Cierres a las 8:50am