

Noviembre 17 de 2020

## EL DESPERTADOR

### Estimamos que el PIB habría moderado su contracción a -8,7% a/a

Los futuros de los **principales índices accionarios** apuntan a una apertura con comportamientos mixtos. El Dow Jones Mini cae 0,66% d/d, el Euro Stoxx 50 disminuye 0,64% d/d, y se ubica en 3,061 puntos a las 8:13 am (hora local) y el Nikkei 225 cerró al alza en 0,42% d/d. Por su parte, las referencias Brent y WTI caen 0,11% d/d y 0,17% d/d, situándose en 43,77 dpb y 41,27 dpb respectivamente.

En divisas, la **tasa de cambio USDCOP** abrió a la baja en 3.620,40 pesos (-0,48% d/d). La **TRM para hoy es 3.639,95 pesos**. Por otra parte, el euro se aprecia 0,23% d/d respecto al dólar, al cotizarse en 1,18 dólares por euro y la libra esterlina gana 0,53% d/d con respecto al dólar y se cotiza en 1,32 dólares por libra.

En **EEUU**, se conocerán los datos de ventas al por menor de octubre, las cuales se estima que crezcan 0,5% m/m, mostrando una recuperación muy lenta (ant: 1,9%). Así mismo se conocerá la producción industrial de octubre, la cual se espera que presente un crecimiento de 1,0% m/m (ant: -0,6%).

En el mercado de **renta fija**, los bonos del Tesoro a 10 años de EEUU se valorizan 2 pb y se ubican en 0,881%.

En **Europa**, Alemania lanza un nuevo paquete de estímulo fiscal para rescatar a empresas y trabajadores autónomos que se han visto afectados por la pandemia. Este paquete de estímulo es de 22 mil millones de euros y será entregado a partir del 1T21. Así mismo, el Ministro de Economía, Peter Altmaier, aseguró que el país debe prepararse para al menos otros cuatro o cinco meses de medidas de restricción severas para detener el aumento de casos de contagio, por lo que no esperan suavizar el confinamiento actual rápidamente.

En los **mercados emergentes**, se conoció el PIB mensual de Perú correspondiente a septiembre, el cual se contrajo 6,95%, moderando la caída frente a los meses anteriores. Esta contracción estuvo explicada por la menor producción de los sectores de minería e hidrocarburos, alojamiento y restaurantes, transporte, almacenamiento y mensajería, servicios, manufactura, comercio y agropecuario. En esta línea, su variación anual presentó una contracción de 10,26%.

En el mercado de **renta variable**, según nuestra primera impresión, Grupo Sura presentó resultados NEUTRALES para el 3T20, aunque superiores a las expectativas del consenso del mercado. La utilidad neta se ubicó en COP 128 mil MM, evidenciando un decrecimiento trimestral del 47,4%. Por parte del negocio asegurador, los resultados de suramericana se vieron presionados principalmente por el aumento en la siniestralidad, especialmente en el segmento de Vida relacionado con el COVID-19, cuyo indicador pasó de 49,5% en el 2T20 a 65,1%.

En contraste, los resultados del segmento de Generales evidenciaron un buen desempeño, donde pese a registrar también un aumento en la siniestralidad, en línea con la mayor reapertura de los diferentes países, se vieron favorecidos por un notable incremento de ingresos por inversiones.

Pasando al negocio de gestión de activos, resaltamos la menor contribución en el trimestre de SUAM, donde la utilidad neta se situó en COP 137 mil MM (-65,5% T/T), presionada por una disminución de los ingresos operacionales del -20,3% A/A (-5,6% T/T) y un gasto financiero que ascendió a COP 54,1 mil MM. Por segmento, la dinámica operativa del Mandatorio se vio afectada por un menor ingreso por encaje en el 3T20, contrario al Voluntario, cuyos ingresos por comisiones incrementaron 18,7% T/T, en medio de la buena dinámica del AUM.

Finalmente, por parte de Grupo Sura (holding), resaltamos el regreso de su aporte a la utilidad neta consolidada de Grupo Sura a terreno positivo, producto de la sustancial recuperación trimestral del ingreso vía método de participación, dada la sorpresa observada a nivel de

utilidades por parte de Bancolombia en el 3T20. No obstante, vale la pena resaltar que frente al 3T19, la contribución de la holding sigue altamente presionada por el impacto de la coyuntura actual en los resultados de principalmente Bancolombia y Grupo Argos.

A **nivel local**, el Ministro de Hacienda, Alberto Carrasquilla, se reunió con el Comité Consultivo de la Regla Fiscal y les presentó la actualización de proyecciones económicas para este año y el próximo. En cuanto al déficit fiscal reveló que estiman que este año sea 8,9% (ant: 8,2%) y en 2021 7,6% (ant: 5,1%) del PIB. Esta actualización se debe a la mayor duración de la pandemia que ha tenido efectos desfavorables en las proyecciones de crecimiento. El Comité enfatizó la importancia de implementar un conjunto de reformas estructurales que promuevan la recuperación sostenible de la actividad económica y el empleo formal, así como la consolidación fiscal.

Por otra parte, la producción industrial moderó su contracción anual a -3,0% en septiembre en línea con lo anticipado (ant: -10,3%), lo que se explicó por la mayor contribución de 32 de las 39 ramas industriales. Así mismo, las ventas del comercio al por menor sorprendieron positivamente nuestra expectativa al registrar una contracción anual de 0,8% en septiembre (ant: -17,1%).

Finalmente, hoy se revelará el PIB del tercer trimestre del año. Estimamos que la economía colombiana modere su contracción a -8,7% a/a, desde -15,7% a/a en 2T20, confirmando que el impacto más crítico de la pandemia ya quedó atrás.

BanRep convocará subastas transitorias de expansión a 90 días por 5 billones de pesos y a 30 días por un billón de pesos. Además, se convocará subasta de TES Clase B a corto plazo con vencimiento en 2021 por un total de 250 mil millones de pesos.

### Eventos clave de la semana (Hora Colombia)

Día	Hora	País	Evento	Mes	Estimado	Actual
Lunes 16		CO	Festivo Día de la independencia			
		MX	Festivo Día de la revolución			
	9:00	PE	PIB (a/a)	Sep		-9,82%
Martes 17	9:15	US	Utilización de la capacidad instalada	Oct	71,2%	71,5%
	9:15	US	Producción industrial (m/m)	Oct	1,0%	-0,6%
	9:15	US	Ventas al por menor (m/m)	Oct	0,5%	1,0%
	11:00	CO	PIB (t/t)	3T	13,0%	-14,9%
	11:00	CO	PIB (a/a)	3T	-8,0%	-15,7%
Miércoles 18	11:00	CO	Indicador de seguimiento de la economía ISE	Sep	-4,0%	-10,5%
	18:50	JP	Exportaciones (a/a)	Oct	-4,5%	-4,9%
	18:50	JP	Importaciones (a/a)	Oct	-9,0%	-12,4%
	2:00	UK	Inflación núcleo (m/m)	Oct	0,1%	0,0%
	2:00	UK	Inflación núcleo (a/a)	Oct	1,3%	1,3%
Jueves 19	2:00	UK	Inflación (m/m)	Oct	-0,1%	0,4%
	2:00	UK	Inflación (a/a)	Oct	0,6%	0,5%
	5:00	UE	Inflación IPC (m/m)	Oct (p)	0,2%	0,1%
	5:00	UE	Inflación IPC (a/a)	Oct (p)	-0,3%	-0,3%
	6:30	CL	PIB (t/t)	3T		-13,2%
	6:30	CL	PIB (a/a)	3T	-14,0%	-14,1%
	8:30	US	Permisos de construcción de vivienda (millones)	Oct	1,560	1,545
	8:30	US	Inicios de viviendas (millones)	Oct	1,450	1,415
	9:30	CO	Subasta de TES UVR 29, 37, 49		COP 250.000 MM	
	10:30	US	Inventarios de crudo AIE (millones)	9-nov	1,350	1,278
Viernes 20	8:30	US	Peticiones iniciales de subsidios de desempleo (miles)	9-nov	707	709
	10:00	US	Ventas de vivienda usada (millones)	Oct	6,450	6,540
	19:00	UK	Confianza del consumidor GfK	Nov	-34,0	-31,0
	19:30	JP	Inflación núcleo (a/a)	Oct	-0,7%	-0,3%
	19:30	JP	Inflación (a/a)	Oct	0	0,0%
Viernes 20	19:30	JP	PIM manufacturero Jibun Bank	Nov (p)	49,4	48,7
	19:30	CH	Decisión de política monetaria	Nov		3,80%
	2:00	UK	Ventas al por menor (m/m)	Oct	0,1%	1,5%
Viernes 20	2:00	UK	Ventas al por menor (a/a)	Oct	4,2%	4,70%
	10:00	UE	Confianza del consumidor	Nov (p)	-17,7	-15,5

## Principales indicadores del mercado

Indicador	Unidades	Cierre*	Trimestre móvil
<b>Mercado Accionario Global</b>			
Shanghai	Puntos	3339,9	
S&P 500	Puntos	3526,9	
Colcap	Puntos	1209,9	
<b>Mercado de Commodities y Divisas</b>			
USD-COP Interbancario		3620,8	
Índice DXY	Puntos	92,3	
Petróleo WTI	Dólares por barril	40,9	
<b>Mercado de Bonos Global</b>			
Tesoros 10 años		0,88%	
Bunds 10 años		-0,56%	
TES 2024		3,56%	
<b>Medidas de riesgo</b>			
CDS 5 años de Colombia	Puntos	96,2	
VIX	Puntos	23,2	

\* Cierres a las 8:28 am