

Mayo 12 de 2020

EL DESPERTADOR

RESULTADOS DE ECOPETROL EN 1T20 FUERON NEGATIVOS

Los futuros de los **principales índices accionarios** apuntan a una apertura con valorizaciones luego del anuncio de un nuevo paquete de estímulo económico en EEUU. El Dow Jones Mini sube 0,45% d/d, el Euro Stoxx 50 aumenta 0,17% d/d, y se ubica en 2.872 puntos a las 7:55 am (hora local) y el Nikkei 225 cerró al alza 0,73% d/d. Por su parte, las referencias Brent y WTI suben 2,50% y 5,34% situándose en 30,37 dpb y 25,43 dpb respectivamente.

En divisas, el **peso colombiano** abrió al alza en 3.898,13 pesos (0,11% d/d). La **TRM para hoy es 3.901,34 pesos**. Por otra parte, el euro se aprecia 0,48% d/d respecto al dólar, al cotizarse en 1,08 dólares por euro y la libra esterlina gana 0,18% d/d con respecto al dólar y se cotiza en 1,23 dólares por libra.

En **EEUU**, algunos congresistas republicanos están apoyando la idea de un nuevo paquete de estímulo económico por un monto de 500 mil millones de dólares, sin embargo, ya no es tan clara la coalición que existió para los anteriores paquetes fiscales. Por su parte, el Secretario del Tesoro Steven Mnuchin señaló la importancia de esperar un tiempo para poder observar los resultados de los estímulos anteriores. Por el momento, se anticipa que el proyecto sea votado este viernes en la Cámara de Representantes.

En el mercado de **renta fija**, los bonos del Tesoro a 10 años de EEUU se desvalorizan 1 pbs y se ubican en 0,712%.

A nivel macroeconómico, la inflación de abril se ubicó en 0,3% a/a (ant: 1,5% a/a esp: 0,4% a/a). Esta disminución fue jalonada por todos los sectores, excepto el de alimentos, vivienda y cuidado médico.

En **Europa**, España anunció un periodo de 14 días de cuarentena obligatoria para las personas provenientes del exterior. Por su parte, el Gobierno de Suecia anunció que proporcionará 2.200 millones de coronas para aumentar el personal en los hogares geriátricos. En contraste, Italia registró la menor cantidad de nuevos casos de COVID-19 en dos meses.

En el **Reino Unido**, el Primer Ministro Boris Johnson cambió su discurso acerca de la reactivación económica. Inicialmente, el mandatario había pedido a los ciudadanos que volvieran a sus lugares de trabajo si no les era posible hacerlo de manera virtual. Sin embargo, Johnson cambió de posición al señalar que las personas solo deberían retomar actividades si su lugar de trabajo cumple con las condiciones sanitarias necesarias para evitar el contagio y si el desplazamiento es seguro.

En los **mercados emergentes**, la ciudad de Wuhan en China, epicentro del brote, anunció que realizará la prueba de coronavirus a los 11 millones de residentes luego de que se detectaran los primeros casos desde el 8 de abril.

En el mercado de **renta variable**, Ecopetrol publicó resultados negativos para 1T20. Salvo por el EBITDA (6,3 billones de pesos) y la producción de 735 kbped (grupo empresarial), los resultados fueron muy inferiores a nuestra estimación inicial, pero en línea con la publicación posterior de resultados esperados por la empresa en el marco de la emisión de bonos del 27 de abril. El efecto después de impuestos del *impairment* por 0,9 billones de pesos terminó por reducir la utilidad neta de 1T20 a 133 mil millones de pesos (-9,6% t/t y -24,3% a/a). Normalmente este tipo de *impairment* se observa al final del año, por lo que resaltamos este reconocimiento de deterioro temprano por parte de la empresa, que corresponde en 41,7% a Exploración y Producción, y 58,3% al habitualmente limitado segmento de Refinación. Destacamos también que el Capex de exploración en dólares de 1T20 creció 128,6% t/t y 1089% a/a, mientras que los gastos de exploración y proyectos disminuyeron -90,4% t/t y -37,7% a/a, lo que podría sugerir un nivel elevado de éxito exploratorio. No resultó tan claro el efecto diferenciado de la tasa de cambio

sobre los componentes variable y fijo de los costos de ventas en ningún segmento, ni en el ingreso de Transporte y Logística, que esperábamos mayor. Los resultados de la compañía se vieron afectados por la debilidad general en la dinámica económica mundial a partir del COVID-19 y especialmente por la dramática caída de los precios del petróleo, que se mantuvieron por debajo del break-even consolidado de la compañía durante la sexta parte del trimestre.


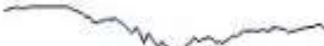



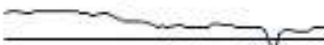




A **nivel local**, el Ministro de Hacienda Alberto Carrasquilla señaló que el gobierno está contemplando ayudar a Avianca mediante un préstamo. Además, señaló que “la entrada como accionista sería algo extremadamente delicado” por lo que no se está considerando esta opción.

BanRep convocará a subastas transitorias de expansión a 62 días por 9 billones de pesos y a 30 días por un billón de pesos. Además, se darán operaciones de venta de dólares de contado a través de FX Swap a 62 días por un total de 400 millones de dólares y venta de dólares a través de contratos forward con cumplimiento financiero a 30 días por un monto de 833 millones de dólares.

Eventos clave de la semana (Hora Colombia)

Día	Hora	País	Evento	Mes	Estimado	Actual
Lunes 11		CO	Entrega resultados financieros Éxito, Ecopetrol, Mineros	±T2o		
	3:00	IT	Producción industrial YoY	Mar	-18,80%	-2,40%
	20:30	CH	IPC YoY	Abr	-2,60%	-1,50%
Martes 12		CO	Entrega resultados financieros Enka, ISA	±T2o		
		W	Anuncio rebalanceo trimestral indice MSCI			
		W	Tercera división del Bitcoin			
	6:00	MX	Producción industrial YoY	Mar	-1,60%	-1,90%
	7:30	US	IPC YoY	Abr	0,40%	1,50%
	9:30	CO	Subasta de TCO			COP 150,000 MM
Miércoles 13		CO	Entrega resultados financieros Canacol, PEI	±T2o		
	1:00	UK	PIB QoQ	±T2o	-2,50%	1,10%
	1:00	UK	Producción industrial YoY	Mar	-9,20%	-2,80%
	1:00	UK	Producción manufacturera YoY	Mar	-10,30%	-3,90%
	4:00	EU	Producción industrial YoY	Mar	-12,00%	-1,90%
	6:00		Informe mensual de la OPEP			
	7:00	BZ	Ventas minoristas YoY	Mar	2,10%	4,70%
	9:30	US	Inventarios de crudo AIE			4,590 M
	9:30	CO	Subasta de TES COP 27, 34			COP 170,000 MM
	20:00	AU	Cambio en empleos	Abr	-575,0 k	5,9 k
Jueves 14		CO	Entrega resultados financieros Grupo Argos	±T2o		
	0:30	FR	Tasa de Desempleo	±T2o	8,40%	8,10%
	1:00	GE	IPC YoY	Abr	0,80%	1,40%
	2:00	ES	IPC YoY	Abr	-0,70%	0,00%
	7:30	US	Peticiones de desempleo		2,500 k	3,169 k
	10:00	CO	Importaciones YoY	Mar		0,40%
	10:00	CO	Producción industrial YoY	Mar		4,60%
	10:00	CO	Ventas minoristas YoY	Mar	7,10%	12,20%
	13:00	MX	Reunión Junta del Banco Central de México			6,00%
	21:00	CH	Producción industrial YoY	Abr	1,50%	-1,10%
	21:00	CH	Ventas minoristas YoY	Abr	-7,50%	-15,80%
	21:00	CH	Tasa de Desempleo	Abr		5,90%
Viernes 15		CO	Entrega resultados financieros Grupo SURA	±T2o		
	1:00	GE	PIB QoQ	±T2o	-2,10%	0,00%
	1:45	FR	IPC YoY	Abr	0,40%	0,70%
	4:00	IT	IPC YoY	Abr	0,10%	0,10%
	4:00	EU	PIB QoQ	±T2o	-3,80%	-3,80%
	7:30	US	Ventas minoristas YoY	Abr	-11,60%	-8,40%
	8:15	US	Producción industrial YoY	Abr	-11,50%	-5,40%
	11:00	CO	PIB YoY		0,10%	3,40%

Principales indicadores del mercado

Indicador	Unidades	Cierre*	Trimestre móvil
Mercado Accionario Global			
Shanghai	Puntos	2871,2	
S&P 500	Puntos	2930,3	
Colcap	Puntos	1104,1	
Mercado de Commodities y Divisas			
USD-COP Interbancario		3898,0	
Índice DXY	Puntos	99,8	
Petróleo WTI	Dólares por barril	25,6	
Mercado de Bonos Global			
Tesoros 10 años		0,72%	
Bunds 10 años		-0,35%	
TES 2024		4,64%	
Medidas de riesgo			
CDS 5 años de Colombia	Puntos	211	
VIX	Puntos	26,3	

* Cierres a las 8:16 am