

Mayo 13 de 2020

EL DESPERTADOR

FRONTERA CON BRASIL SERÁ MILITARIZADA

Los futuros de los **principales índices accionarios** apuntan a una apertura con comportamientos mixtos ante el resurgimiento de tensiones entre EEUU y China. El Dow Jones Mini sube 0,46% d/d, el Euro Stoxx 50 disminuye 1,46% d/d, y se ubica en 2.830 puntos a las 8:00 am (hora local) y el Nikkei 225 cerró a la baja 0,01% d/d. Por su parte, las referencias Brent y WTI suben 0,23% y 0,23% situándose en 30,05 dpb y 25,84 dpb respectivamente.

En divisas, el **peso colombiano** abrió a la baja en 3.873,05 pesos (1,60% d/d). La **TRM para hoy es 3.880,48 pesos**. Por otra parte, el euro se aprecia 0,18% d/d respecto al dólar, al cotizarse en 1,08 dólares por euro y la libra esterlina gana 0,25% d/d con respecto al dólar y se cotiza en 1,22 dólares por libra.

En **EEUU**, aumenta la tensión con China después de que los abogados estadounidenses que procesan a Huawei Technologies Co por presuntas violaciones contra Irán, señalaran que los documentos del caso son evidencia "sensible" y no deberían ser compartidos con la República Popular de China. Además, la administración de Trump ordenó a un fondo de pensiones norteamericano suspender las inversiones en cualquier compañía China, señalando que esto supone una amenaza a la seguridad nacional. De esta manera, se acentúan las tensiones por el presunto manejo inadecuado del coronavirus.

Por su parte, el mercado estará atento al pronunciamiento del Presidente de la Reserva Federal Jerome Powell en un evento virtual del Instituto Peterson de Economía Internacional. En contexto, el Presidente Trump señaló vía Twitter la necesidad de tasas de interés negativas para reactivar la economía, sin embargo, se anticipa que Powell continúe señalando las importantes distorsiones que supone reducir las tasas a nivel negativo, y prefiriendo el estímulo mediante el balance de la Fed.

En el mercado de **renta fija**, los bonos del Tesoro a 10 años de EEUU se valorizan 2 pbs y se ubican en 0,649%.

En **Europa**, el mercado estará atento a las declaraciones del Vicepresidente del BCE Luis de Guindos. En particular, se esperan señales de las medidas que la autoridad de política monetaria implementará.

En el **Reino Unido**, el PIB en 1T20 se contrajo 2,0% (ant:0,0% esp: -2,6%). Esta contracción responde principalmente a la caída del PIB en marzo, en línea con las medidas de contención del coronavirus. En particular, la producción industrial cayó 4,2%, la construcción presentó una disminución del 5,9% y los servicios retrocedieron 6,2%. Vale la pena mencionar que el programa de subsidio a las nóminas, que cubre el 80% del salario (hasta 2.500 libras) será extendido hasta octubre (se tenía previsto que terminara en mayo). Además, desde la hoy las personas podrán pasar tiempo ilimitado al aire libre y el mercado inmobiliario retoma sus actividades.

En los **mercados emergentes**, el FMI recomendó una línea de crédito de 23.800 millones de dólares a Chile. En particular, el organismo multilateral señaló que el crédito otorga protección contra choques. Por el momento, se anticipa que el Banco Central de Chile utilice el crédito para complementar las reservas internacionales y aumentar en 60% el acceso a liquidez.

En el mercado de **renta variable**, ISA publicó sus resultados para el 1T20, los cuales consideramos como neutrales. Los ingresos operacionales registraron una variación anual de 14,0% (-8,0% t/t) principalmente gracias a la entrada en operación de proyectos de transmisión de energía en Colombia, Chile y Perú en el último año, mayores ingresos en ISA CEETP por el ajuste por inflación, y al crecimiento de la actividad de construcción de concesiones. Excluyendo los ingresos por construcción (315,6 miles de millones de pesos), el crecimiento fue de 10,1%. De esta forma, el EBITDA total de ISA se ubicó en el trimestre en 1,3 billones de pesos (-4,9% t/t

y +7,5% a/a) y su margen se ubicó en 63,8%, limitado por el fuerte aumento en costos y gastos de administración, operación y mantenimiento (AOM) de 27,4% a/a, presionados al alza por la mayor actividad de construcción en transmisión de energía y concesiones viales, efecto evidenciado en la dinámica neutral del AOM excluyendo construcción (-0,3% a/a). De otra parte, un mayor endeudamiento (+12,5% frente a diciembre de 2019) y un incremento importante en los gastos por diferencia en cambio (86.066 miles de millones de pesos), resultaron en un considerable aumento de 25,7% de los gastos financieros del trimestre, aspecto que presionó la utilidad antes de impuestos de la compañía, que registró un incremento de 1,5% a/a. De esta manera, el resultado neto del trimestre creció 7,2% frente al 1T19, favorecido por un menor impacto a nivel de impuestos por 35 miles de millones de pesos.

A **nivel local**, el Presidente Iván Duque anunció que va a militarizar la frontera con Brasil ante el aumento de casos de COVID-19 en Leticia. Por su parte, el Ministro de Hacienda Alberto Carrasquilla hablará en el Congreso desde las 10 a.m.

BanRep convocará a subastas transitorias de expansión a 61 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 61 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 963,1 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 250,000 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%	13,20%
	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	2898,1	
S&P 500	Puntos	2870,1	
Colcap	Puntos	1089,3	
Mercado de Commodities y Divisas			
USD-COP Interbancario		3885,0	
Índice DXY	Puntos	99,7	
Petróleo WTI	Dólares por barril	25,8	
Mercado de Bonos Global			
Tesoros 10 años		0,66%	
Bunds 10 años		-0,53%	
TES 2024		4,61%	
Medidas de riesgo			
CDS 5 años de Colombia	Puntos	220	
VIX	Puntos	32,8	

* Cierres a las 8:22 am