

Julio 14 de 2020

## EL DESPERTADOR

### Inversión Extranjera neta cae 59,4% en el primer semestre

Los futuros de los **principales índices accionarios** apuntan a una apertura con comportamientos mixtos. El Dow Jones Mini sube 0,04% d/d, el Euro Stoxx 50 disminuye 1,21% d/d, y se ubica en 3.059 puntos a las 8:06 am (hora local) y el Nikkei 225 cerró a la baja en 0,87% d/d. Por su parte, las referencias Brent y WTI caen 1,62% y 2,09% situándose en 42,03 dpb y 39,26 dpb respectivamente.

En divisas, el **peso colombiano** abrió al alza en 3.626,39 pesos (0,41% d/d). La **TRM para hoy es 3.617,22 pesos**. Por otra parte, el euro se aprecia 0,26% d/d respecto al dólar, al cotizarse en 1,13 dólares por euro y la libra esterlina pierde 0,40% d/d con respecto al dólar y se cotiza en 1,25 dólares por libra.

En **EEUU**, los precios al consumidor presentaron una mejora en junio, aumentando 0,6% (ant: -0,1% esp: 0,5%), luego de tres caídas mensuales consecutivas. Sin embargo, la tendencia sugiere que la inflación se mantendrá en niveles bajos, lo que permitiría a la Reserva Federal seguir inyectando liquidez a la economía.

En el mercado de **renta fija**, los bonos del Tesoro a 10 años de EEUU se valorizan 4 pb y se ubican en 0,609%.

En **Europa**, la producción industrial de la zona euro para el mes de mayo aumentó 12,4% (ant: -18,2% esp: 15%) respecto al mes anterior. Según la oficina de estadísticas de la Unión Europea (Eurostat), lo anterior se explica principalmente por un aumento en la producción de bienes de consumo duradero. En comparación con el año anterior, la producción industrial cayó 20,9% (ant: -28,7% esp: 20%) en mayo.

Por otro lado, la confianza de los inversionistas en Alemania cayó ligeramente en julio, ubicándose en 59,3 puntos (ant: 63,4 esp: 60,0). El presidente del Instituto de Investigación económica (ZEW), Achim Wambach, dijo que las perspectivas de la economía alemana se mantienen sin cambios, esperándose una modesta recuperación económica en la segunda mitad del año.

En los **mercados emergentes**, las exportaciones de China aumentaron 0,5% en junio (ant: -3,3% esp: -1,5%), inesperado aumento que se da en parte por la reapertura de otras economías. Por otro lado, las importaciones crecieron por primera vez en el año, aumentando 2,7% (ant: -16,7% esp: -10%) en junio.

En el mercado de **renta variable**, Cemex Latam Holdings indicó que Cemento Bayano, S.A., su subsidiaria en Panamá, en línea con las nuevas disposiciones adoptadas por el Gobierno Nacional de ese país, seguirá operando parcialmente para actividades de construcción de infraestructura pública priorizada y el suministro de materiales a ferreterías. En ese sentido, Cemento Bayano mantendrá suspendidas las demás actividades hasta el próximo 27 de julio de 2020, fecha en la cual podría reanudar la totalidad de sus operaciones con el aval de las autoridades.

De otro lado, la calificadora de riesgo S&P Global Ratings ratificó la calificación crediticia de ISA en BBB-, con perspectiva negativa. Como fundamentos de la decisión, la calificadora destacó la naturaleza del negocio de transmisión de energía, que al basarse en la disponibilidad le ofrece a la compañía protección durante ciclos macroeconómicos negativos. Adicionalmente, la alta diversificación de ISA en términos geográficos le permite mitigar la exposición regulatoria a una única jurisdicción. Sin embargo, como principales riesgos la calificadora resaltó que en un escenario en el cual las condiciones de mercado continúen empeorando, la flexibilidad financiera de la compañía se vería reducida, al igual que su capacidad por refinanciar sus vencimientos. Finalmente, indicó que las mayores inversiones generarían flujos de efectivo operativo libre negativos durante los próximos años, por lo cual la compañía requeriría deuda nacional.

A **nivel local**, el Banco de la República dio a conocer el dato de la inversión extranjera neta del primer semestre del año, la cual fue de 2.228 millones de dólares, lo que significa una caída de 59,4% respecto al mismo periodo del año anterior (5,488 millones de dólares). Sin embargo, para el mes de junio, la contracción de la Inversión Extranjera neta fue de 97,6% respecto al mismo mes del año anterior, debido a la salida de capitales en portafolios de deuda y acciones en medio de la incertidumbre por la pandemia.

BanRep convocará subastas transitorias de expansión a 91 días por 8 billones de pesos y a 30 días por un billón de pesos. Además, convocará a subastas de TES Clase B con vencimiento el 8 de junio de 2021, por un monto total de 250 mil millones de pesos.

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

Día	Hora	País	Evento	Mes	Estimado	Actual
Lunes 13	7:00	IN	IPC YoY	Jun	5,30%	5,84%
	10:30	US	Balance presupuestario federal	Jun	-863,0B	-399,0B
	23:30	JP	Producción industrial MoM	May	-8,40%	-9,80%
Martes 14		US	Publicación de Resultados de JPMorgan, Citigroup y Wells Fargo			
	1:00	UK	PIB MoM	May		-20,40%
	1:00	UK	Producción industrial MoM	May	6,00%	-20,30%
	1:00	UK	Balanza comercial	May	-8,20B	-7,40B
	1:00	GE	IPC YoY	Jun	0,60%	0,60%
	1:00	ES	IPC YoY	Jun	0,40%	0,40%
	4:00	GE	Índice ZEW de confianza inversora	Jul	60,0	63,4
	4:00	EU	Producción industrial MoM	May	13,20%	-17,20%
	4:00	EU	Índice ZEW de confianza inversora	Jul		58,6
	6:30	W	Informe mensual de la OPEP	Jul		
	7:30	US	IPC YoY	Jun	0,60%	0,10%
7:50	CH	Balanza comercial	Jun	58,60B	62,93B	
9:30	CO	Subasta de TCO			COP 250,000 MM	
15:30	US	Reservas semanales de crudo API			3,000M	
Miércoles 15		US	Publicación de Resultados de Goldman Sachs			
	1:00	UK	IPC YoY	Jun	0,60%	0,60%
	3:00	IT	IPC YoY	Jun	-0,10%	-0,20%
	7:30	CA	IPC YoY	Jun		1,40%
	7:50	JP	Reunión Junta BoJ	Jul	-0,10%	-0,10%
	8:15	US	Producción industrial MoM	Jun	4,30%	1,40%
	9:00	CA	Reunión Junta Banco Central de Canadá		0,25%	0,25%
	9:30	CO	Subasta de TES UVR 29, 37, 49			COP 250,000 MM
	9:30	US	Inventarios de crudo AIE		-3,124M	5,654M
	10:00	CO	Producción industrial YoY	May	-25,00%	-35,80%
	10:00	CO	Ventas minoristas YoY	May	-30,00%	-42,90%
	16:00	CL	Reunión Junta Banco Central de Chile	Jul		0,60%
	21:00	CH	PIB YoY	1T20	1,10%	-6,80%
21:00	CH	Producción industrial YoY	Jun	4,70%	4,40%	
21:00	CH	Tasa de desempleo	May		5,90%	
Jueves 16		US	Publicación de Resultados de Netflix, Bank of America y Morgan Stanley			
	1:00	FR	IPC YoY	Jun	-0,10%	0,10%
	3:00	IT	Balanza comercial	May		-1,16B
	4:00	EU	Balanza comercial	May		-2,90B
	6:30	EU	Reunión Junta BCE	Jul	0,00%	0,00%
	7:30	US	Nuevas peticiones de subsidio por desempleo			1,314K
	7:30	US	Índice manufacturero de la Fed de Filadelfia	Jul	30,0	27,5
7:30	US	Ventas minoristas MoM	Jun	4,80%	17,70%	
Viernes 17	1:00	UK	Ventas minoristas MoM	Jun		11,00%
	9:00	US	Confianza del consumidor de la Universidad de Michigan	Jul (P)	79,1	78,1
	10:00	CO	Balanza comercial	May		USD -1,070B

## Principales indicadores del mercado

Indicador	Unidades	Cierre*	Trimestre móvil
<b>Mercado Accionario Global</b>			
Shanghai	Puntos	3414,6	
S&P 500	Puntos	3155,2	
Colcap	Puntos	1145,2	
<b>Mercado de Commodities y Divisas</b>			
USD-COP Interbancario		3641,0	
Índice DXY	Puntos	96,5	
Petróleo WTI	Dólares por barril	39,4	
<b>Mercado de Bonos Global</b>			
Tesoros 10 años		0,61%	
Bunds 10 años		-0,44%	
TES 2024		3,40%	
<b>Medidas de riesgo</b>			
CDS 5 años de Colombia	Puntos	147,8	
VIX	Puntos	32,6	

\* Cierres a las 8:30 am