

Agosto 14 de 2020

EL DESPERTADOR

Producción manufacturera se contrajo 9,9% a/a en junio

Los futuros de los **principales índices accionarios** apuntan a una apertura con comportamientos mixtos. El Dow Jones Mini cae 0,39% d/d, el Euro Stoxx 50 disminuye 1,19% d/d, y se ubica en 2,978 puntos a las 8:12 am (hora local) y el Nikkei 225 cerró al alza en 0,17% d/d. Por su parte, las referencias Brent y WTI caen 0,53% y 0,54%, situándose en 44,72 dpb y 42,01 dpb respectivamente.

En divisas, el **peso colombiano** abrió al alza en 3.776,40 pesos (0,36% d/d). La **TRM para hoy es 3.767,05 pesos**. Por otra parte, el euro se aprecia 0,15% d/d respecto al dólar, al cotizarse en 1,18 dólares por euro y la libra esterlina gana 0,57% d/d con respecto al dólar y se cotiza en 1,31 dólares por libra.

En **EEUU**, las ventas al por menor aumentaron menos de lo esperado en julio, al incrementar 1,2% m/m (ant: 8,4% esp: 1,9%). Este comportamiento estaría relacionado con el aumento de infecciones y muertes por el coronavirus y la reducción de los beneficios brindados por el gobierno. Entre tanto, la producción industrial aumentó 3,0% m/m en julio (ant: 5,7% m/m esp: 3,0% m/m).

En el mercado de **renta fija**, los bonos del Tesoro a 10 años de EEUU se valorizan 1 pb y se ubican en 0,703%.

En **Europa**, la Agencia de Estadísticas Eurostat publicó la segunda estimación del PIB de la Zona Euro y revisó en 0.1 p.p. a la baja la contracción del 2T20. La caída del PIB alcanzó el 12,1% t/t (ant: -3,8% t/t esp: -12,0% t/t) y 15,0% a/a. Los Países con mayores contracciones trimestrales fueron España (-18,5%), Portugal (-13,9%) y Francia (-13,8%).

En los **mercados emergentes**, el Banco Central de Perú mantuvo por cuarto mes consecutivo su tasa de interés en mínimos históricos de 0,25%. El Banco afirmó que la tasa de interés se mantendrá en ese nivel por el tiempo que persistan los efectos negativos de la pandemia.

Por otro lado, las exportaciones de carne de aves de corral de Brasil fueron prohibidas temporalmente por Filipinas, luego de que dos ciudades de China encontraran rastros del virus en cargamentos de alimentos congelados importados.

En el mercado de **renta variable**, Según nuestra primera impresión, Canacol presentó resultados neutrales en el 2T20, en línea con nuestras expectativas y las del resto del mercado. El deterioro en la demanda gas proveniente del sector industrial, construcción y comercial, fruto de la desaceleración económica y la cuarentena prolongada, redujo significativamente la producción de gas natural durante el trimestre (-24,2% t/t). En este sentido, teniendo en cuenta que el 80% de las ventas de gas están atadas a contratos de suministro en firme (*take or pay*), el deterioro en el ingreso neto de regalías y transporte (-23,4% t/t) proviene tanto de la menor demanda de gas a precio spot, como de un menor precio realizado de venta de gas (-0,44% t/t y -6,83 % a/a).

Por otro lado, en términos de rentabilidad, el costo operacional por cada mil pie cubico de producción disminuyó 30,5% a/a, como resultado de la dilución de los costos fijos por mayor producción frente al mismo periodo del año anterior (+26,3% a/a) (efecto de entrada del gasoducto Jobo-Cartagena). Por último, Canacol refinanció los términos de la deuda, a un costo variable de LIBOR + 4,25%, en búsqueda de tasas prolongadas en niveles bajos. A pesar del impacto en ventas durante el 2T20, consideramos que Canacol se encuentra parcialmente cubierta ante la fluctuación de la demanda de gas con los de contratos *take or pay*, que aseguran suministro en firme, y un precio de venta de gas fijo por contrato en dólares.

A **nivel local**, las importaciones disminuyeron 27,2% a/a en junio al ubicarse en 2898,7 millones de dólares, debido a la disminución en el grupo de manufacturas (-25,0% a/a) y combustibles y

productos de las industrias extractivas (76,9% a/a). De esta manera, el déficit de la balanza comercial cayó 37,36% a/a en junio y se ubicó en 443,5 millones de dólares.

También se conoció la evolución de la producción manufacturera en junio, la cual se contrajo 9,9% a/a. A pesar de seguir en terreno negativo, se evidenció una recuperación frente a abril (-35,8%) y mayo (-26,2%), meses críticos para el sector. La actividad con mayor contribución negativa fue coquización, refinación de petróleo y mezcla de combustible (-26,9% a/a) y la actividad con mayor contribución positiva fue la elaboración de productos alimenticios ncp (11,4%).

Por último, las ventas reales del comercio minoristas y de vehículos disminuyeron 14,2% a/a, mientras que, excluyendo ventas de combustible y de vehículos, la variación fue de -6,0% a/a. Las ventas fueron impulsadas a la baja por las ventas reales de combustible para vehículos automotores, las cuales disminuyeron 23,2% a/a.

Finalmente, el mercado estará atento a las cifras de actividad económica local 2T20 que el DANE revelará a las 11:00 am. Esperamos que el PIB presente una contracción de -16,7% a/a (ant: 1,1% a/a).

BanRep convocará subastas transitorias de expansión a 9 meses por un billón de pesos, a 31 días por un billón de pesos y a 4 días por 6 billones de pesos.

Eventos clave de la semana (Hora Colombia)

Día	Hora	País	Evento	Mes	Estimado	Actual
Lunes 10		CO	Publicación de resultados de Mineros	±T		
		CO	Publicación de resultados Celsia	±T		
	6:00	MX	Producción industrial (a/a)	Jun	-24,3%	-30,7%
	6:00	MX	Producción industrial (m/m)	Jun	0,8%	-1,8%
	9:00	US	Encuesta JOLTS de ofertas de empleo (millones)	Jun		5397
Martes 11		CO	Comienzan plazos de pago de impuesto de renta			
		CO	Publicación de resultados Bolsa de Valores de Colombia	±T		
	3:30	UK	Tasa de desempleo 3 meses	Jun	4,2%	3,9%
	4:00	UE	Índice de confianza ZEW de confianza inversora (puntos)	Ago		59,6
	7:30	US	Índice de Precios al Productor (a/a)	Jul	-0,6%	-0,8%
	9:30	CO	Subasta de TCO			COP 250,000 M
Miércoles 12		PE	Decisión de política monetaria	Ago		0,25%
	1:00	UK	PIB preliminar(a/a)	±T	-22,5%	-2,7%
	1:00	UK	PIB preliminar(t/t)	±T	-20,2%	-2,2%
	1:00	UK	Producción industrial (a/a)	Jun	-22,2%	-20,0%
	1:00	UK	Producción manufacturera (m/m)	Jun	20,0%	8,4%
	4:00	UE	Producción industrial (a/a)	Jun	-22,7%	-20,9%
	5:00	BZ	Ventas al por menor (a/a)	Jun	-22,2%	-7,2%
	7:30	US	Inflación IPC (a/a)	Jul	0,8%	0,6%
	7:30	US	Inflación IPC (m/m)	Jul	0,3%	0,6%
	7:30	US	Inflación núcleo IPC (a/a)	Jul	1,1%	1,2%
	7:30	US	Inflación núcleo IPC (m/m)	Jul	0,2%	0,2%
	9:30	CO	Subasta de TES TF 27, 34			COP 650,000 M
	9:30	US	Inventario semanal de crudo AIE (millones)	3-ago		-7,37%
Jueves 13		CO	Publicación de resultados de Davivienda	±T		
		CO	Publicación de resultados de Canacol	±T		
		CO	Publicación de resultados de Grupo Argos	±T		
	7:30	US	Peticiones iniciales de subsidios de desempleo (miles)	3-ago	1225	1286
	10:00	CO	Balanza comercial (miles de millones de dólares)	Jun	-226,4%	-9,47%
	10:00	CO	Importaciones CIF (miles de dólares)	Jun		-40,8%
	10:00	CO	Producción industrial (a/a)	Jun	-27,0%	-26,2%
	10:00	CO	Ventas al por menor (a/a)	Jun	-25,8%	-26,8%
	11:00	MX	Reunión de política monetaria	Ago		5,0%
	11:00	CH	Producción industrial (a/a)	Jul	4,7%	4,8%
11:00	CH	Ventas al por menor (a/a)	Jul	0,3%	-1,8%	
Viernes 14		CO	Publicación de resultados de Grupo Sura	±T		
	4:00	UE	Balanza comercial (miles de millones de euros)	Jun		8,0%
	4:00	UE	PIB preliminar (a/a)	±T		-25,0%
	4:00	UE	PIB preliminar (t/t)	±T		-22,2%
	7:30	US	Ventas al por menor (m/m)	Jul	1,7%	7,5%
	7:30	US	Ventas al por menor sin vehículos (m/m)	Jul	1,3%	7,3%
	8:15	US	Utilización de la capacidad instalada	Jul	60,0%	68,6%
	8:15	US	Producción industrial (m/m)	Jul	3,0%	5,4%
	9:00	US	Condiciones actuales U. Michigan preliminar (puntos)	Ago		82,8
	9:00	US	Confianza del consumidor U. Michigan preliminar (puntos)	Ago	74,5	72,5
	9:00	US	Expectativas económicas U. Michigan preliminar (puntos)	Ago		65,0
	11:00	CO	PIB (a/a)	±T	1,5%	1,1%
	11:00	CO	PIB (t/t)	±T	-0,7%	-2,4%

Principales indicadores del mercado

Indicador	Unidades	Cierre*	Trimestre móvil
Mercado Accionario Global			
Shanghai	Puntos	3350,1	
S&P 500	Puntos	3373,4	
Colcap	Puntos	1150,0	
Mercado de Commodities y Divisas			
USD-COP Interbancario		3772,1	
Índice DXY	Puntos	93,1	
Petróleo WTI	Dólares por barril	47,1	
Mercado de Bonos Global			
Tesoros 10 años		0,70%	
Bunds 10 años		-0,42%	
TES 2024		3,66%	
Medidas de riesgo			
CDS 5 años de Colombia	Puntos	129,3	
VIX	Puntos	22,5	

* Cierres a las 8:00am