

Mayo 15 de 2020

## EL DESPERTADOR

### A LA EXPECTATIVA POR PIB DE COLOMBIA EN 1T20

Los futuros de los **principales índices accionarios** apuntan a una apertura con comportamiento mixtos ante la profundización de la tensión entre EEUU y China. El Dow Jones Mini cae 1,05% d/d, el Euro Stoxx 50 aumenta 0,29% d/d, y se ubica en 2.744 puntos a las 7:50 am (hora local) y el Nikkei 225 cerró a la baja 0,74% d/d. Por su parte, las referencias Brent y WTI suben 2,83% y 3,66% situándose en 32,01 dpb y 28,57 dpb respectivamente.

En divisas, el **peso colombiano** abrió a la baja en 3.934,95 pesos (0,35% d/d). La **TRM para hoy es 3.947,79 pesos**. Por otra parte, el euro se aprecia 0,20% d/d respecto al dólar, al cotizarse en 1,08 dólares por euro y la libra esterlina pierde 0,38% d/d con respecto al dólar y se cotiza en 1,21 dólares por libra.

En **EEUU**, la tensión con China aumenta luego de que el Presidente Donald Trump señalara que no tiene intención de hablar con el Presidente chino Xi Jinping. Además, dijo que, si cortara toda relación con el país asiático, EEUU ahorraría 500 mil millones de dólares.

En el mercado de **renta fija**, los bonos del Tesoro a 10 años de EEUU se valorizan 2 pbs y se ubican en 0,602%.

En **Europa**, el PIB de Alemania se contrajo 2,2% t/t en 1T20 (ant: 0,0% t/t esp: -2,2% t/t) registrando su peor caída desde 2009. Esta disminución se explica principalmente por el cierre de tiendas y fábricas a mediados de marzo como medida contra la propagación del brote.

El **Reino Unido** y la Unión Europea revelarán detalles de la negociación del acuerdo comercial. Hasta el momento, la conversación ha sido tensa luego de que la UE amenazara al Reino Unido con una demanda por limitar el movimiento de personas. Por su parte, los ingleses están presionando para lograr un acuerdo similar al de Europa con Canadá.

En los **mercados emergentes**, a partir de hoy comienza la cuarentena en Santiago de Chile. La medida se implementó en respuesta al significativo aumento de nuevo casos y de fallecidos. Ayer se registraron 2.659 nuevos casos y 22 personas fallecieron.

A **nivel local**, la balanza comercial de marzo registró un aumento del déficit a 1.013,6 millones de dólares FOB (ant: -755,5 millones de dólares FOB esp: -907,5 millones de dólares FOB). En particular, las importaciones disminuyeron 16,6% frente marzo de 2019 y se ubicaron en 3.587,7 millones de dólares CIF, explicado principalmente por la caída de 18,9% en el grupo de manufacturas.

En el mercado de **renta variable**, Grupo Argos presentó sus resultados financieros del 1T20, los cuales consideramos como negativos, ya que se ubican por debajo de nuestras expectativas y las del mercado. En principio, se observó una débil dinámica operacional de la compañía, evidenciada en la caída en el nivel de ingresos consolidados de -2,7% a/a y en EBITDA de -17,5% a/a, variaciones explicadas principalmente por la negativa dinámica de los negocios de Método de Participación Patrimonial provenientes de Odinsa y sus operaciones en Quiport y Opain, dado por la disminución de pasajeros. Del mismo modo, se evidenció un bajo desempeño de la cementera Cementos Argos, como consecuencia de la reducción en sus volúmenes de cemento y concreto en sus regionales. En este sentido, la utilidad neta del holding registró una significativa contracción pasando de 144 mil millones de pesos en el 1T19 a -32 mil millones de pesos el 1T20, por el aumento en sus costos de bienes y servicios (+1,6% a/a) y ventas (+8,7% a/a). Por último, resaltamos la dinámica positiva que tuvo el negocio inmobiliario dentro del grupo con el Fondo de Capital Privado, reflejado en un incremento en su flujo de caja para el trimestre de 48,2% a/a.

Por su parte, el mercado estará atento a los resultados del PIB de Colombia para 1T20, cifra que revelará el impacto de los choques que está enfrentando la economía. Pese a los buenos datos observados en los dos primeros meses del año (de acuerdo con el ISE ajustado por efecto estacional y calendario, la economía habría crecido 3,3% en ese periodo) estimamos que la economía registraría un crecimiento nulo en el primer trimestre del año debido al inicio de la cuarentena en el país, que ocasionó el cierre de la mayoría de los sectores productivos durante los últimos diez días de marzo (6 días hábiles).

BanRep convocará a subastas transitorias de expansión a 60 días por 9 billones de pesos y a 32 días por un billón de pesos. Además, se darán operaciones de venta de dólares de contado a través de FX Swap a 60 días por un total de 400 millones de dólares y venta de dólares a través de contratos forward con cumplimiento financiero a 32 días por un monto de 589,5 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	1T20		
	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	1T20		
		W	Anuncio rebalanceo trimestral índice 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	1T20		
	1:00	UK	PIB QoQ	1T20	-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	1T20		
	0:30	FR	Tasa de Desempleo	1T20	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	1T20		
	1:00	GE	PIB QoQ	1T20	-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	1T20	-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
<b>Mercado Accionario Global</b>			
Shanghai	Puntos	2868,5	
S&P 500	Puntos	2852,5	
Colcap	Puntos	1052,2	
<b>Mercado de Commodities y Divisas</b>			
USD-COP Interbancario		3930,0	
Índice DXY	Puntos	100,2	
Petróleo WTI	Dólares por barril	28,7	
<b>Mercado de Bonos Global</b>			
Tesoros 10 años		0,60%	
Bunds 10 años		-0,56%	
TES 2024		4,54%	
<b>Medidas de riesgo</b>			
CDS 5 años de Colombia	Puntos	242	
VIX	Puntos	34,8	

\* Cierres a las 8:15 am