

Agosto 21 de 2020

EL DESPERTADOR

PIB de Perú cae 30,2% a/a en segundo trimestre

Los futuros de los **principales índices accionarios** apuntan a una apertura con comportamientos mixtos. El Dow Jones Mini cae 0,01% d/d, el Euro Stoxx 50 disminuye 0,82% d/d, y se ubica en 2,944 puntos a las 8:03 am (hora local) y el Nikkei 225 cerró al alza en 0,17% d/d. Por su parte, las referencias Brent y WTI caen 1,00% y 1,03%, situándose en 44,45 dpb y 42,38 dpb respectivamente.

En divisas, el **peso colombiano** abrió a la baja en 3.799,20 pesos (0,09% d/d). La **TRM para hoy es 3.792,13 pesos**. Por otra parte, el euro se deprecia 0,67% d/d respecto al dólar, al cotizarse en 1,17 dólares por euro y la libra esterlina pierde 0,84% d/d con respecto al dólar y se cotiza en 1,31 dólares por libra.

En **EE.UU**, se conocieron los datos preliminares del PMI para agosto. A nivel desagregado, el PMI compuesto se ubicó en 54,7 puntos (ant: 50,3 puntos), el PMI de servicios en 54,8 puntos (ant: 50,0 esp: 51,0) y el PMI manufacturero en 53,6 puntos (ant: 50,9 esp: 51,9).

En el mercado de **renta fija**, los bonos del Tesoro a 10 años de EEUU se valorizan 2 pb y se ubican en 0,628%.

En **Europa**, se dio a conocer los datos preliminares del PMI de la Zona Euro para agosto. El PMI compuesto presentó un ligero retroceso respecto a la lectura definitiva de junio, ubicándose en 51,6 puntos (ant: 54,9 esp: 54,9). El PMI manufacturero se ubicó en 51,7 puntos (ant: 51,8 esp: 52,9) y el PMI de servicios se ubicó en 50,1 (ant: 54,7 esp: 54,5). Estos resultados pueden causar una reducción de las esperanzas de una recuperación en V para la Zona Euro puesto que el mercado esperaba que no hubiera cambios frente a julio, de manera que el repunte que se venía presentando perdió impulso en agosto, principalmente por la debilidad de la demanda interna.

Por su parte, el negociador del Brexit para la Unión Europea, Michel Barnier, afirmó que las conversaciones con el Reino Unido esta semana parecieron retroceder y parecía improbable que se pudiera cerrar el acuerdo antes del plazo de final de año. Uno de los puntos en el que las dos partes siguen en desacuerdo respecta a las aguas pesqueras británicas y a los requisitos de igualdad de condiciones destinados a evitar una distorsión de la competencia.

En los **mercados emergentes**, el PIB de Perú en el segundo trimestre del año presentó una contracción de 30,2% a/a (ant: -3,5% a/a), siendo este el segundo trimestre consecutivo de caída. Esta fuerte contracción se explica principalmente por la disminución de la demanda interna (-27,7% a/a) y el comportamiento negativo de las exportaciones (-40,3% a/a).

Por otro lado, el Estimador Mensual de la Actividad Económica (EMAE) de Argentina cayó 12,3% (ant: -20,6% esp: 14,0%) interanual en junio, sin embargo, sorprendió positivamente al mercado, luego de acumular 11 meses consecutivos con contracciones. Esta mejora de 7,4% respecto a mayo en la medición desestacionalizada se debe principalmente al relajamiento de las medidas de confinamiento, especialmente en sectores como industria y comercio en las provincias menos afectadas por el virus.

En el mercado de **renta variable**, los resultados del 2T20 publicados por Grupo Energía Bogotá se ubicaron en COP 0,58 BN (-9,5% t/t y -2,6% A/A) superiores a nuestra estimación de COP 0,4 BN, mientras que el EBITDA de COP 0,63 BN superó a nuestra estimación de COP 0,52 BN. El deterioro trimestral de los resultados operacionales de -0,5% t/t fue mínimo (+4,0% A/A), teniendo en cuenta el deterioro generalizado de la dinámica económica en Colombia y la región. Así las cosas, consideramos que los resultados fueron positivos.

Destacamos que, si bien el segmento de transporte de gas (TGI) no aceptó las declaraciones de fuerza mayor de sus clientes, sí adoptó el mecanismo de la resolución 042 de 2020, renegociando las condiciones de los contratos temporalmente. Asimismo, el segmento de

distribución de gas liderado por Cálida en Perú fraccionó el cobro de sus servicios, en línea con el decreto de urgencia 035 de 2020. Las demás líneas de negocio se comportaron en línea con nuestras expectativas, específicamente el segmento de transmisión eléctrica, con crecimientos de 5,3% trimestral y 23,4% anual en el neto de ingresos y gastos operacionales.

A **nivel local**, el Gobierno y Bancóldex pusieron a disposición de las Mipymes dos líneas de crédito por 400 mil millones de pesos, que ya suman 1,5 billones al portafolio que el banco ha puesto a disposición para las empresas más afectadas por la pandemia. Estas líneas de crédito buscan impulsar y promover la economía y el crecimiento productivo de las Mipymes, de manera que se genere empleo en el país.

BanRep convocará subastas transitorias de expansión a 90 días por 5 billones de pesos y a 31 días por un billón de pesos.

Eventos clave de la semana (Hora Colombia)

Día	Hora	País	Evento	Mes	Estimado	Actual
Lunes 17		CO	Día Festivo			
		AR	Día Festivo			
		PE	PIB (a/a)	1T		-32,75%
	0:30	JP	Utilidad de capacidad instalada (m/m)	Jun		-11,6%
	0:30	JP	Producción industrial (m/m)	Jun	2,7%	-8,9%
Martes 18		CO	Publicación de resultados de Cemargos	1T		
		CO	Publicación de resultados Nutresa	1T		
	7:30	US	Inicios de vivienda (miles)	Jul	1132	1186
	7:30	US	Permisos de construcción de vivienda (miles)	Jul	1320	1258
	7:30	CL	PIB (a/a)	1T	-	0,4%
	7:30	CL	PIB (t/t)	1T	-	3,0%
	9:30	CO	Subasta de TCO			COP 250,000 M
	18:00	JP	Importaciones (a/a)	Jul	-	-21,4%
Miércoles 19	1:00	UK	Inflación núcleo (a/a)	Jul	1,3%	1,4%
	1:00	UK	Inflación (a/a)	Jul	0,6%	0,6%
	4:00	UE	Inflación (m/m)	Jul	-0,3%	0,3%
	4:00	UE	Inflación (a/a)	Jul	0,4%	0,4%
	9:30	CO	Subasta de TES UVR 25, 37, 49			COP 250,000 M
	9:30	US	Inventario semanal de crudo AIE (millones)	3-ago		-7,373
Jueves 20	18:00	JP	Exportaciones (a/a)	Jul	-21,0%	-26,2%
	7:30	US	Peticiones iniciales de subsidios de desempleo (miles)	10-ago		963
	14:00	AR	Índice de actividad económica (a/a)	Jun	-	-20,6%
	18:00	UK	Confianza del consumidor GfK	ago	-25,0	-27,0
	19:30	JP	PMI manufacturero flash Jibun Bank (puntos)	ago	-	65,2
Viernes 21		CO	Publicación de resultados Promigas	1T		
	1:00	UK	Ventas al por menor sin vehículos (m/m)	Jul	0,2%	13,5%
	1:00	UK	Ventas al por menor sin vehículos (a/a)	Jul	1,5%	1,7%
	1:00	UK	Ventas al por menor (m/m)	Jul	2,0%	13,9%
	3:00	EU	PMI compuesto de Markit (puntos)	ago	54,7	54,9
	3:00	EU	PMI manufacturero de Markit (puntos)	ago	53,1	51,8
	3:30	UK	PMI compuesto de Markit flash (puntos)	ago	54,2	
	3:30	UK	PMI manufacturero de Markit flash (puntos)	ago	57,0	
	3:00	EU	PMI de servicios de Markit (puntos)	ago	53,6	54,7
	3:30	UK	PMI servicios de Markit flash (puntos)	ago	57,0	55,1
	4:00	MX	Ventas al por menor (m/m)	Jun	-	0,8%
	4:00	MX	Ventas al por menor (a/a)	Jun	-	-13,7%
	8:45	US	PMI compuesto de Markit flash (puntos)	ago	-	59,3
	8:45	US	PMI manufacturero de Markit flash (puntos)	ago	51,8	59,9
	8:45	US	PMI de servicios de Markit flash (puntos)	ago	51,0	50,0
9:00	US	Ventas de vivienda usada (millones)	Jul	5,40	4,72	
9:00	EU	Confianza del consumidor flash (puntos)	ago	-14,7%	-15,0	

Principales indicadores del mercado

Indicador	Unidades	Cierre*	Trimestre móvil
Mercado Accionario Global			
Shanghai	Puntos	3380,7	
S&P 500	Puntos	3385,5	
Colcap	Puntos	1174,1	
Mercado de Commodities y Divisas			
USD-COP Interbancario		3804,3	
Índice DXY	Puntos	93,3	
Petróleo WTI	Dólares por barril	42,0	
Mercado de Bonos Global			
Tesoros 10 años		0,63%	
Bunds 10 años		-0,51%	
TES 2024		3,64%	
Medidas de riesgo			
CDS 5 años de Colombia	Puntos	129,2	
VIX	Puntos	23,6	

* Cierres a las 8:14 am