

Febrero 24 de 2020

EL DESPERTADOR

FMI RECORTÓ PROYECCIÓN DE CRECIMIENTO PARA COLOMBIA A 3,4%

Los futuros de los **principales índices accionarios** apuntan a una apertura con desvalorizaciones en medio de la propagación del coronavirus fuera de China. El Dow Jones Mini cae 2,49% d/d, el Euro Stoxx 50 disminuye 3,45% d/d, ubicándose en 3.663 puntos a las 6:45 am (hora local) y el Nikkei 225 cerró a la baja 0,60% d/d. Por su parte, las referencias Brent y WTI caen 4,12% d/d y 3,97% d/d, ubicándose en 56,09 dpb y 51,26 dpb respectivamente.

En divisas, el **peso colombiano** abrió al alza en 3.415 pesos (0,97% d/d). La **TRM para hoy es 3.398,05**. Por otra parte, el **euro** se deprecia 0,26% respecto al dólar, al cotizarse en 1,08 dólares por euro y la **libra esterlina** pierde 0,49% d/d con respecto al dólar y se cotiza en 1,29 dólares por libra.

En el mercado de **renta fija**, los bonos del Tesoro a 10 años de EEUU se valorizan 8 pb y se ubican en 1,397%.

En **EEUU**, con cerca del 88% del escrutinio de las primarias demócratas en Nevada, el Senador Bernie Sanders se convierte en favorito. Hasta el momento, Sanders obtuvo el 47,1% de los votos con lo que logra 13 delegados, Joe Biden, en segundo lugar, con 21% de los votos obtiene 2 delegados, seguido por Pete Buttigieg y Elizabeth Warren con 13,7% y 9,6% respectivamente.

En **Europa**, aumenta la preocupación por el rápido avance de coronavirus el cual ha obligado a instaurar zonas de cuarentena y a cancelar eventos. Entre tanto, el norte de Italia se encuentra paralizado por el contagio de alrededor de 152 personas de las cuales han fallecido 3, razón por la cual el gobierno canceló todo tipo de eventos que conlleven aglomeraciones, incluso el Carnaval de Venecia. Por su parte, Austria canceló el servicio de trenes que pasan por la provincia italiana de Brennero por temor al contagio.

En los **mercados emergentes**, el gobierno chino autorizó a los residentes de Wuhan en buen estado de salud a salir de la ciudad. Para poder viajar estos no deben presentar ningún síntoma, tienen que demostrar que no han tenido contacto con ningún infectado y además deberán someterse a una cuarentena de 14 días.

En el mercado de **renta variable**, Nutresa publicó sus resultados financieros los cuales consideramos neutrales en el 4T19. Al respecto, continúa el crecimiento positivo de las ventas en Colombia (10,2% a/a), impulsado en mayor parte por la sostenida tendencia en volúmenes (10,1%) y el leve aumento en los precios promedio de venta (2,9% a/a). Resaltamos a su vez el rendimiento de los volúmenes (+8,7% a/a), que acompañado por el efecto devaluación, generó un incremento total en las ventas de 17,4% a/a. Cabe destacar que, a pesar de la buena dinámica en los volúmenes de venta de la compañía, en el último trimestre del año redujo su margen EBITDA y utilidad neta (Sin IFRS) en 50 pbs y 13,55% a/a respectivamente, fruto de mayores gastos operativos, el incremento en el pago de intereses y aumento en el pago de impuesto de renta y diferidos.

A **nivel local**, el FMI recortó levemente su estimación de crecimiento del país para 2020 de 3,5% a 3,4%, destacando el impacto positivo de la migración venezolana en la actividad económica. A pesar de las mejoras en el recaudo y la eficiencia del gasto, el organismo multilateral aconsejó implementar políticas que lleven a una disminución en la deuda pública como porcentaje del PIB. Además, recomendó un aumento en las reservas internacionales con el fin de ser menos vulnerables ante posibles guerras comerciales y caídas en el precio de los commodities.

BanRep convocará a subastas transitorias de expansión a 1 día por 6,9 billones de pesos.

Eventos clave de la semana (Hora Colombia)

Día	Hora	País	Evento	Mes	Estimado	Actual
Lunes 24		CO	Entrega de resultados financieros, Cementos Argos			
		BZ	Día Festivo, Carnaval de Rio			
		JP	Día Festivo, Cumpleaños del emperador			
	4:00	CO	Finaliza Pago 1ra cuota grandes contribuyentes			
		GE	Clima de negocios IFO	Feb	95,0	95,9
Martes 25		CO	Entrega de resultados financieros, Ecopetrol, Concreto			
		BZ	Día Festivo, Carnaval de Rio			
		CO	Pago cupón TES UVR 2037		COP 142.3 MM	
	2:00	GE	PIB YoY	4Q F	0,30%	0,30%
	7:00	MX	PIB YoY	4Q F	-0,40%	-0,30%
	9:30	CO	Subasta TES DCO		COP 350.000 MM	
10:00	US	Confianza del consumidor	Feb	132,1	131,6	
16:30	US	Reservas semanales de crudo API			4.200 M	
Miércoles 26		BZ	Día Festivo, Carnaval de Rio			
	4:30	UK	IPC YoY	Ene	1,60%	1,30%
	7:00	MX	Ventas minoristas	Dic		2,10%
	9:30	CO	Subasta TES COP 27, 34		COP 600.000 MM	
Jueves 27		CO	Entrega de resultados financieros, TIN, Avianca, Grupo SURA, El Condor			
	5:00	EU	Confianza del consumidor	Feb F		-6,6
	6:00	BZ	IPC YoY	Feb	6,74%	7,81%
	7:00	MX	Tasa de desempleo	Ene		2,91%
	8:30	US	PIB QoQ	4Q S	2,20%	2,10%
	18:30	JP	Tasa de desempleo	Ene	2,20%	2,20%
	18:50	JP	Ventas minoristas	Ene	-0,90%	-2,60%
	18:50	JP	Producción industrial YoY	Ene P	-3,10%	-3,10%
Viernes 28		CH	China ingresa a índice GBI-EM GD			
	3:55	GE	Tasa de desempleo	Feb	5,00%	5,00%
	5:00	EU	IPC MoM	Feb P		
	7:00	MX	Balanza comercial	Ene		3068.3 M
	8:00	GE	IPC YoY	Feb P	1,70%	1,70%
20:00	CH	PMI Manufacturero	Feb	46,0	50,0	

Principales indicadores del mercado

Indicador	Unidades	Cierre*	Trimestre móvil
Mercado Accionario Global			
Shanghai	Puntos	3031,2	
S&P 500	Puntos	3337,8	
Colcap	Puntos	1631,5	
Mercado de Commodities y Divisas			
USD-COP Interbancario		3382,0	
Índice DXY	Puntos	99,6	
Petróleo WTI	Dólares por barril	51,3	
Mercado de Bonos Global			
Tesoros 10 años		1,39%	
Bunds 10 años		-0,49%	
TES 2024		4,91%	
Medidas de riesgo			
CDS 5 años de Colombia	Puntos	71	
VIX	Puntos	22,8	

* Cierres a las 7:00 am