

Octubre 28 de 2020

EL DESPERTADOR

Cámara de Representantes aprobó TLC con Reino Unido

Los futuros de los **principales índices accionarios** apuntan a una apertura con desvalorizaciones. El Dow Jones Mini cae 1,89% d/d, el Euro Stoxx 50 disminuye 2,88% d/d, y se ubica en 2,707 puntos a las 8:04 am (hora local) y el Nikkei 225 cerró a la baja en 0,29% d/d. Por su parte, las referencias Brent y WTI caen 3,86% d/d y 4,60% d/d, situándose en 39,61 dpb y 37,72 dpb respectivamente.

En divisas, la **tasa de cambio USDCOP** abrió al alza en 3.8341,48 pesos (0,69% d/d). La **TRM para hoy es 3.810,23 pesos**. Por otra parte, el euro se deprecia 0,60% d/d respecto al dólar, al cotizarse en 1,17 dólares por euro y la libra esterlina pierde 0,76% d/d con respecto al dólar y se cotiza en 1,29 dólares por libra.

En **EEUU**, la confianza del consumidor medida por *The Conference Board* retrocedió en octubre, y sorprendió negativamente al mercado, debido al deterioro en el componente de expectativas ocasionado por una perspectiva menos optimista del mercado laboral en el corto plazo. De esta manera, el índice pasó de 101,3 puntos en septiembre a 100,9 puntos en octubre (esp: 102,0 puntos).

Por otro lado, el Presidente Donald Trump reconoció que probablemente no habrá un nuevo paquete de estímulo antes de las elecciones del 3 de noviembre, debido a la dificultad para reducir las diferencias en el Congreso, tanto de los republicanos como de los demócratas.

En el mercado de **renta fija**, los bonos del Tesoro a 10 años de EEUU se valorizan 2 pb y se ubican en 0,751%.

En **Japón**, el Primer Ministro Yoshihide Suga anunciará un paquete de estímulo la próxima semana para soportar la economía frente al impacto de la pandemia. Aunque aún no se ha decidido la magnitud del paquete, algunos legisladores han solicitado que sea de 95.510 millones de dólares. Es probable que el paquete incluya la extensión de programas ya existentes que ofrecen subsidios a las empresas para mantener los puestos de trabajos y hacer frente a las necesidades de financiamiento.

En **Europa**, la Canciller alemana Angela Merkel buscará persuadir a los gobernadores de los estados el día de hoy en una conferencia telefónica, buscando que cierren restaurantes, bares, gimnasios, cines, teatros, operas y conciertos a partir del 4 de noviembre, con el fin frenar el aumento de contagios de coronavirus.

En los **mercados emergentes**, el Banco de Exportaciones e Importaciones de Corea (Kexim) le otorgó una línea de crédito no comprometida al Banco de Desarrollo de América Latina (CAF) por 200 millones de dólares. Estos recursos se utilizarán para promover las inversiones de infraestructura de calidad y crecimiento sostenible en la región.

En el mercado de **renta variable**, Según nuestra primera impresión, Ecopetrol presentó resultados NEUTRALES en 3T20, en línea con nuestras expectativas y las del mercado. Sin embargo, la utilidad neta se ubicó por debajo de nuestro pronóstico. La dinámica operacional de la compañía evidenció una clara mejora frente al 2T20, con un flujo de caja operacional que retornó a terreno positivo, en medio de una dinámica estable de la producción de petróleo equivalente, un volumen transportado total de crudo y productos que incrementó 5,7% y una carga de refinación consolidada que se ubicó en 324 kbpd (+27,2%). No obstante, es importante destacar que, en términos anuales, las cifras continúan revelando un deterioro importante por la crisis actual.

Así las cosas, los ingresos operacionales consolidados se ubicaron en COP 12,3 BN, levemente mayores a nuestra estimación de COP 12,1 BN, reflejando un crecimiento trimestral del 46,0%, impulsados por la recuperación del 30,0% T/T del precio promedio del Brent, una dinámica

estable del nivel de producción total del grupo de 0,5% T/T y una recuperación en la demanda de combustibles a nivel local. De esta manera, y pese a que el crecimiento del costo de ventas (+9,6% T/T), que reflejó la mayor actividad en el trimestre por el levantamiento de medidas restrictivas de movilidad, resaltamos la continuidad de la estrategia de la compañía en la optimización de costos y gastos y mayores eficiencias, aspecto que también favoreció al EBITDA, el cual se ubicó en COP 5,2 BN (7,2% mayor a nuestra estimación), con un margen de 42,6%, comparable con niveles registrados pre-COVID-19. Finalmente, la utilidad neta de la controladora presentada durante el trimestre se ubicó en COP 855 mil MM limitada por un mayor gasto financiero (+59,8% T/T y +47,7% A/A), presionado al alza principalmente por una diferencia en cambio negativa y un aumento en los intereses de deuda, asociados principalmente al incremento en el nivel de endeudamiento

A **nivel local**, la Cámara de Representantes aprobó el Tratado de Libre Comercio (TLC) con el Reino Unido. Según el Gobierno, este TLC es fundamental para garantizar un mercado con este país que representa más de 470 millones de dólares al año. Cabe mencionar que las exportaciones netas del sector agro representan aproximadamente el 60% del comercio con el Reino Unido

Por su parte, en segundo debate, la plenaria de la Cámara de Representantes aprobó la ampliación del cupo de endeudamiento del país por 50 billones de pesos. En contexto, este proyecto fue radicado por el Ministerio de Hacienda justificando la necesidad de atender el financiamiento requerido para el crecimiento de la economía y las necesidades contingentes derivadas del impacto de la pandemia.

BanRep convocará subastas transitorias de expansión a 90 días por 5 billones de pesos y a 30 días por un billón de pesos. Además, se convocará a subasta de TES Clase B en pesos, con vencimiento en 2027, 2034 y 2050 por un total de 650 mil millones de pesos.

Eventos clave de la semana (Hora Colombia)

Día	Hora	País	Evento	Mes	Estimado	Actual
Lunes 16	4:00	GE	Índice Ifo de confianza empresarial	Oct	89,8	89,2
	7:00	US	Permisos de construcción de vivienda (miles)	Sep (r)		1,553
	7:00	MX	Indicador de Actividad Económica (a/a)	Ago	-20,0%	-9,8%
	9:00	US	Ventas de vivienda nueva (miles)	Sep	1,022	1,011
Martes 17		CO	Publicación de resultados Ecopetrol	3T		
	7:30	US	Órdenes de bienes durables (m/m)	Sep	0,7%	0,5%
	7:30	US	Órdenes de bienes durables sin transporte (m/m)	Sep	0,4%	0,6%
	9:00	US	Confianza del consumidor	Oct	101,6	101,8
	15:00	US	Inventario de crudo API (millones)	19-oct		0,584
Miércoles 18		CO	Publicación de resultados de CLH	3T		
	7:30	US	Balanza comercial de bienes (miles de millones de dólares)	Sep		-83,22
	7:30	US	Inventarios mayoristas (m/m)	Sep (p)		0,4%
	9:30	CO	Subasta de TES TF 17, 34, 50		COP 650,000 MM	
	10:00	US	Inventario de crudo AIE (millones)			-1,001
	16:00	BZ	Decisión de política monetaria Selic	Nov	2,00%	2,00%
	22:30	JP	Decisión de política monetaria	Nov	-0,10%	-0,10%
Jueves 19		CO	Pago de dividendos de Grupo Energía Bogotá			
	3:55	GE	Tasa de desempleo	Oct	6,3%	6,3%
	5:00	UE	Confianza del consumidor	Oct (r)	-15,5	-15,5
	5:00	UE	Confianza económica	Oct	89,6	91,1
	5:00	UE	Confianza industrial	Oct	-11,5	-11,1
	5:00	UE	Confianza sector servicios	Oct	-15,0	-14,1
	6:00	BZ	Inflación (a/a)	Oct		4,3%
	7:30	US	Peticiones iniciales de subsidios de desempleo (miles)	12-oct	763	787
	7:30	US	PIB (t/t anualizado)	3T	30,6%	-31,4%
	7:45	UE	Decisión de política monetaria BCE	Nov		0,0%
	8:00	GE	Inflación (a/a)	Oct (p)	-0,3%	-0,2%
	9:00	US	Ventas pendientes de vivienda (m/m)	Sep	4,5%	8,8%
	18:30	JP	Tasa de desempleo	Sep	3,1%	3,0%
Viernes 30		CO	Recomposición del Colcap	3T (r)	9,0%	-11,8%
	1:00	GE	PIB (t/t)	3T (r)	7,2%	-9,7%
	1:00	GE	PIB (a/a)	3T (r)	-5,2%	-11,3%
	5:00	UE	PIB (t/t)	3T (r)	9,0%	-11,8%
	5:00	UE	PIB (a/a)	3T (r)	-7,0%	-14,7%
	5:00	UE	Inflación (a/a)	Oct (p)	-0,3%	-0,3%
	5:00	UE	Tasa de desempleo	Sep	8,2%	8,1%
	7:00	BZ	Tasa de desempleo	Ago		13,8%
	7:00	CL	Tasa de desempleo	Sep		12,9%
	7:00	MX	PIB (t/t)	3T (p)		-17,1%
	7:00	MX	PIB (a/a)	3T (p)		-18,7%
	7:30	US	Gasto en consumo personal PCE (m/m)	Sep		0,7%
	7:30	US	Ingreso personal (m/m)	Sep	0,3%	-2,7%
	9:00	US	Condiciones actuales U. Michigan	Oct (r)		84,9
	9:00	US	Expectativas económicas U. Michigan	Oct (r)		78,6
	9:00	US	Confianza del consumidor U. Michigan	Oct (r)	81,2	81,2
	10:00	CO	Exportaciones (a/a)	Sep		-11,3%
	11:00	CO	Tasa de desempleo	Sep		16,8%
	15:00	CO	Decisión de política monetaria Banrep	Nov	1,8%	1,8%
20:00	CH	PMI Manufacturero	Oct	51,2	51,5	
20:00	CH	PMI Manufacturero Caixin	Oct		53,0	

Principales indicadores del mercado

Indicador	Unidades	Cierre*	Trimestre móvil
Mercado Accionario Global			
Shanghai	Puntos	3259,2	
S&P 500	Puntos	3390,7	
Colcap	Puntos	1152,6	
Mercado de Commodities y Divisas			
USD-COP Interbancario		3837,4	
Índice DXY	Puntos	93,6	
Petróleo WTI	Dólares por barril	37,4	
Mercado de Bonos Global			
Tesoros 10 años		0,75%	
Bunds 10 años		-0,64%	
TES 2024		3,60%	
Medidas de riesgo			
CDS 5 años de Colombia	Puntos	119,2	
VIX	Puntos	37,8	

* Cierres a las 8:20 am