

Noviembre 11 de 2020

EL DESPERTADOR

Gobierno anuncia subasta de energía renovable para 2021

Los futuros de los **principales índices accionarios** apuntan a una apertura con valorizaciones. El Dow Jones Mini sube 1,37% d/d, el Euro Stoxx 50 aumenta 1,16% d/d, y se ubica en 3,8089 puntos a las 8:03 am (hora local) y el Nikkei 225 cerró al alza en 1,78% d/d.

Por su parte, las referencias Brent y WTI suben 2,94% d/d y 2,84% d/d, situándose en 44,89 dpb y 44,85 dpb respectivamente, luego de que la Administración de Información de Energía de EEUU (EIA) informara que los inventarios de crudo de EEUU cayeron más de lo esperado, mientras que la esperanza de una vacuna efectiva continúa reforzando la confianza.

En divisas, la **tasa de cambio USDCOP** abrió al alza en 3.637,50 pesos (0,27% d/d). La **TRM para hoy es 3.650,50 pesos**. Por otra parte, el euro se deprecia 0,44% d/d respecto al dólar, al cotizarse en 1,17 dólares por euro y la libra esterlina pierde 0,41% d/d con respecto al dólar y se cotiza en 1,32 dólares por libra.

En **EEUU** se impusieron sanciones a seis empresas y cuatro personas en una nueva medida del Gobierno Trump para aumentar las presiones sobre Teherán. A estas empresas se les acusa de suministrar bienes sensibles y componentes electrónicos a una empresa militar de la República Islámica.

En el mercado de **renta fija**, los bonos del Tesoro a 10 años de EEUU se desvalorizan 2 pb y se ubican en 0,972%.

En **Europa**, aumenta el escepticismo frente a la negociación entre el Reino Unido y la Unión Europea sobre el acuerdo comercial post-Brexit. La fecha límite para cerrar dicho acuerdo es el 15 de noviembre.

Por otro lado, los negociadores del Parlamento Europeo y los Gobiernos del bloque llegaron a un acuerdo sobre los planes de gasto a largo plazo, dando así un paso crucial para la finalización en las conversaciones sobre el paquete de estímulo para la recuperación de 1,8 billones de euros y su acuerdo presupuestario. En contexto, la Unión Europea se encuentra bajo presión de cerrar dicho paquete para que se encuentre operativo el próximo año.

En los **mercados emergentes**, los diputados chilenos aprobaron el Proyecto de Ley que permite un segundo retiro parcial de los fondos de pensiones privados. Ahora deberá ser revisado y aprobado por el Senado. La legislación se aprobó con 130 votos a favor y 18 en contra, lo cual elimina la posibilidad de que el Gobierno recurra al Tribunal Constitucional para detener su avance.

Por su parte, la misión del FMI llegó a Argentina para negociar un nuevo programa de financiamiento del organismo que apoye el plan económico del gobierno. El Ministro de economía, Martín Guzmán, señaló que la intención es reemplazar el programa actual por uno en el que se incorpore que no hay restauración de la estabilidad macroeconómica sin la recuperación del crecimiento.

En el mercado de **renta variable**, Según nuestra primera impresión, Cementos Argos mostró resultados positivos en 3T20. La dinámica de los ingresos (-5,6% A/A y + 10,7% T/T) estuvo relacionada con menores ingresos anuales en todas las regionales, donde Colombia y EEUU se vieron afectadas por menores volúmenes y compensados parcialmente por un incremento en precios y la devaluación del peso colombiano. En Centro América y el Caribe el comportamiento fue el contrario, con mayores volúmenes principalmente en Honduras y Puerto Rico, lo cual no compensó la menor variación anual en precios.

De esta manera, los volúmenes consolidados se contrajeron a nivel anual, aunque muestran una recuperación trimestral (+23,7% T/T cemento y +3,8% T/T concreto) principalmente por Colombia y Centro América. Así, a nivel consolidado, el Margen EBITDA se ubicó en 20,3% (+280 pbs A/A

y +87 pbs T/T) en medio de eficiencias en costos y gastos operacionales en sus regionales, acompañado de la continuidad en su programa RESET a través del cual logró ahorros por 33 millones de dólares, sobresaliendo personal y mantenimientos, principalmente en la regional de EE.UU. Adicionalmente, se presentaron menores gastos financieros netos y una menor tasa impositiva con la utilidad neta de la controladora presentando un comportamiento positivo (+224% A/A y +376% T/T).

A **nivel local**, el Gobierno Nacional anunció que se realizará una nueva subasta de energía renovable para prestadores no regulados en el primer semestre de 2021, y se espera que esté por encima de los 5 mil megavatios de energías limpias no convencionales en todo el país. Esta será la tercera subasta en materia de energía renovable y se espera que cree 32 mil empleos y más de 6 mil millones de dólares en inversión.

Por último, la Financiera de Desarrollo Nacional (FDN), el Banco Interamericano de Desarrollo (BID) y el Programa Global de Infraestructura (GIP) con el apoyo del Gobierno del Reino Unido, dieron a conocer el plan de preinversión para cofinanciar estudios que faciliten la estructuración de los proyectos de infraestructura del país. Tanto el BID como la FDN aportarán un millón de dólares cada uno, mientras que el Gobierno del Reino Unido, a través del Programa Global de Infraestructura del Fondo de Prosperidad, contribuirá con 720 mil dólares.

BanRep convocará subastas transitorias de expansión a 90 días por 7 billones de pesos y a 30 días por un billón de pesos. Además, se convocará 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 9	2:00	GE	Balanza comercial (miles de millones)	Oct	15,8	15,7
	7:00	MX	Inflación (m/m)	Oct	0,59%	0,23%
	7:00	MX	Inflación núcleo (m/m)	Oct	0,31%	0,32%
	7:00	MX	Inflación (a/a)	Oct	4,1%	4,0%
	10:30	CH	Inflación (m/m)	Oct	0,2%	0,2%
	10:30	CH	Inflación (a/a)	Oct	0,8%	1,7%
Martes 10		CO	Anuncio rebalanceo trimestral Índice MSCI			
	2:00	UK	Tasa de desempleo	Sep	4,8%	4,5%
	5:00	GE	Encuesta ZEW de expectativas	Nov	40,0	55,1
	5:00	UE	Encuesta ZEW de expectativas	Nov		54,3
	10:00	US	Encuesta JOLTS de ofertas de empleo (millones)	Sep	5,590	5,493
Miércoles 11	6:00	W	Reporte mensual de la OPEP			
	6:00	MX	Producción industrial (a/a)	Sep	-10,6%	-9,01%
	6:00	MX	Producción industrial (m/m)	Sep	1,8%	3,3%
	7:00	BZ	Ventas al por menor (m/m)	Sep		3,4%
	7:00	BZ	Ventas al por menor (a/a)	Sep		6,2%
	9:30	CO	Subasta de TES TF 27, 34, 50		COP 650,000 MM	
Jueves 12	2:00	UK	PIB (m/m)	Sep	1,2%	2,1%
	2:00	UK	PIB (a/a)	Sep	-8,0%	-9,3%
	2:00	UK	PIB (t/t)	3T (p)	15,8%	-10,8%
	2:00	UK	PIB (a/a)	3T (p)	-9,4%	-11,5%
	2:00	UK	Producción industrial (a/a)	Sep	-6,0%	-6,4%
	2:00	GE	Inflación (a/a)	Oct	-0,2%	-0,2%
	2:00	UE	Producción industrial (a/a)	Sep	-5,9%	-7,2%
	4:00	US	Reporte mensual de AIE			
	8:30	US	Peticiones iniciales de subsidios de desempleo (miles)	1-nov	738	751
	8:30	US	Inflación núcleo (m/m)	Oct	0,2%	0,2%
	8:30	US	Inflación núcleo (a/a)	Oct	1,7%	1,7%
	8:30	US	Inflación IPC (m/m)	Oct	0,2%	0,2%
	8:30	US	Inflación IPC (a/a)	Oct	1,3%	1,4%
	10:00	CO	Importaciones (a/a)	Sep	-19,9%	-27,4%
	10:00	CO	Balanza comercial (miles de millones)	Sep	-565,0	-827,9
	11:00	US	Inventarios de crudo AIE (millones)	6-nov		-7,998
14:00	MX	Decisión de política monetaria	Nov	4,25%	4,25%	
18:00	PE	Decisión de política monetaria	Nov		0,25%	
Viernes 13		PE	PIB (a/a)	Sep		-9,8%
	3:15	PE	Balanza comercial	Sep		321,00
	5:00	UE	PIB (t/t)	3T (p)	12,7%	12,70%
	5:00	UE	PIB (a/a)	3T (p)	-4,3%	-4,3%
	5:00	UE	Balanza comercial (miles de millones)	Sep	15,10	14,70
	10:00	US	Condiciones actuales U. Michigan	Nov (p)	88,5	85,9
	10:00	US	Expectativas económicas U. Michigan	Nov (p)	76,5	79,2
	10:00	US	Confianza del consumidor U. Michigan	Nov (p)	81,9	81,8
	10:00	CO	Producción industrial (a/a)	Sep	-7,8%	-10,3%
	10:00	CO	Ventas al por menor (a/a)	Sep	-9,5%	-17,1%
11:00	BZ	Indicador de actividad económica	Sep	1,6%	1,06%	

Principales indicadores del mercado

Indicador	Unidades	Cierre*	Trimestre móvil
Mercado Accionario Global			
Shanghai	Puntos	3342,2	
S&P 500	Puntos	3545,5	
Colcap	Puntos	1213,4	
Mercado de Commodities y Divisas			
USD-COP Interbancario		3633,8	
Índice DXY	Puntos	93,1	
Petróleo WTI	Dólares por barril	42,5	
Mercado de Bonos Global			
Tesoros 10 años		0,97%	
Bunds 10 años		-0,51%	
TES 2024		3,55%	
Medidas de riesgo			
CDS 5 años de Colombia	Puntos	102,7	
VIX	Puntos	24,0	

* Cierres a las 8:25 am