

Agosto 4 de 2020

EL DESPERTADOR

Todos por el empleo

Los invitamos a conectarse a nuestro foro “Todos por el empleo: en la búsqueda de medidas no convencionales” (<https://bit.ly/2XILYNN>) que se llevará a cabo hoy a partir de las 9:00 am, donde analizaremos la situación del mercado laboral colombiano y sus perspectivas hacia el futuro próximo.

Los futuros de los **principales índices accionarios** apuntan a una apertura con comportamientos mixtos. El Dow Jones Mini sube 0,01% d/d, el Euro Stoxx 50 disminuye 0,43% d/d, y se ubica en 2,959 puntos a las 8:09 am (hora local) y el Nikkei 225 cerró al alza en 1,70% d/d. Por su parte, las referencias Brent y WTI suben 1,02% y 0,73%, situándose en 43,66 dpb y 41,34 dpb respectivamente.

En divisas, el **peso colombiano** abrió al alza en 3.793,75 pesos (0,90% d/d). La **TRM para hoy es 3.768,39 pesos**. Por otra parte, el euro se deprecia 0,26% d/d respecto al dólar, al cotizarse en 1,17 dólares por euro y la libra esterlina pierde 0,63% d/d con respecto al dólar y se cotiza en 1,29 dólares por libra.

En **EEUU**, varios ejecutivos de grandes empresas como Starbucks, Microsoft, MasterCard y Walmart firmaron una carta conjunta dirigida a la Presidenta de la Cámara de Representantes, Nancy Pelosi, con el fin de que se extienda el programa de protección de nóminas para ayudar a las pequeñas empresas del país. En contexto, según un informe de la Asociación de la Ciudad de Nueva York, desde el 1 de marzo han cerrado de manera permanente 2.800 empresas en la ciudad, siendo esta la que más cierres de empresas ha tenido en el país. De esta manera, se calcula que un tercio de las 240 mil pequeñas empresas de la ciudad cerraran de manera permanente sin posibilidad de reabrir una vez se supere la crisis, lo que significa una pérdida de 520 mil empleos.

En el mercado de **renta fija**, los bonos del Tesoro a 10 años de EEUU se valorizan 4 pb y se ubican en 0,527%.

En **Europa**, la Ministra de comercio del Reino Unido, Liz Truss, se reunirá del 5 al 7 de agosto con el Ministro de relaciones exteriores japonés, Toshimitsu Motegi, con el objetivo de encontrar un punto medio para concluir un acuerdo comercial post-Brexit que sustituya el Acuerdo de Asociación Económica (AAE) entre Japón y la Unión Europea.

En los **mercados emergentes**, Ecuador alcanzó los votos necesarios de los acreedores para reestructurar 17.400 millones de dólares de deuda. Según la propuesta de reestructuración, se espera una reducción de 1.540 millones de dólares en el capital, ampliación de los plazos de vencimiento de los bonos de deuda a un promedio de 12,7 años y una disminución de la tasa de interés promedio del 9,2% al 5,3%.

Por otro lado, el gobierno peruano anunció un plan de reactivación para la economía, el cual incluye: medidas que faciliten que el trabajo remoto de las empresas se extienda hasta julio de 2021, mayores bonos a las personas de bajos recursos afectadas por la pandemia, proyectos de infraestructura e incentivos para la inversión minera.

En el mercado de **renta variable**, Ecopetrol presentó unos resultados financieros para al 2T20 negativos. La utilidad de la compañía se ubicó en COP 0,03 BN (-99,3% A/A y -81,2% T/T), inferior a nuestra estimación de 0,21 BN y levemente superior a la pérdida que esperaba el consenso del mercado. Por su parte, el EBITDA de COP 2,0 BN (-76,2% A/A y -62,0% T/T) correspondió a un margen de 23,6%, el peor desde que la compañía reporta bajo NIIF. En ese sentido, la dinámica operacional de Ecopetrol reflejó el impacto de un periodo durante el cual se redujo en -6,3% A/A y -7,8% T/T la producción de petróleo equivalente (677,5 kbped), el volumen transportado total de crudo y productos disminuyó -19,8% A/A y -18,4% T/T, y la carga de refinación promedio disminuyó -30,8% A/A y -25,5% T/T.

Asimismo, esperábamos un mal desempeño en el segmento de refinación vía volúmenes y márgenes, así como un efecto adverso en el segmento de transporte como resultado de los dos meses de descuento y financiación ofrecidos por Ecopetrol a sus clientes. Sin embargo, el deterioro en el segmento de transporte fue superior al estimado, teniendo en cuenta la devaluación promedio del peso colombiano de 8,8% T/T y 18,7% A/A. Asimismo, se presentó un deterioro notable en el diferencial de precios de la canasta de venta de crudos, ubicada en USD 13/bl o 38,9% (venía de 20,7% en 1T20 y 7,1% en 2T19), afectando de forma más negativa el resultado del segmento. Finalmente, la tasa efectiva del impuesto de renta durante el periodo se ubicó en 0,99%.

A **nivel local**, Davivienda dio a conocer los datos del PMI manufacturero del mes de julio, el cual disminuyó 54,2 puntos respecto al mes anterior (54,7 puntos). Según el análisis realizado por Davivienda, pese a la leve caída, las empresas incrementaron sus niveles de producción por segundo mes consecutivo (ya que las cifras de junio y julio son las más altas desde enero de 2016), esto se debe al relajamiento de medidas de confinamiento que permitió la reapertura de las empresas.

Finalmente, el Equipo Técnico del BanRep presentó sus perspectivas de la economía para el cierre del año en el informe de política monetaria. Según el Equipo Técnico, el PIB tendrá una caída entre el -10% y -6%, sin embargo, para el 2021 proyectan un crecimiento de la economía de 4,1%, teniendo como intervalos el 3% y el 8%. Además, esperan que la brecha del producto se ubique en el rango de -7% y -5%, siendo el pronóstico central -6,8% para 2020 y para 2021 un intervalo entre el 5% y el 2% con un pronóstico central de -4,4%. Por último, proyectan una inflación para el cierre de año en un intervalo de 1% y 2%.

BanRep convocará subastas transitorias de expansión a 91 días por 6 billones de pesos y a 30 días por un billón de pesos. Además, se convocará subasta de TES Clase B a corto plazo con vencimiento el 8 de junio de 2021 por un monto total de 250 mil millones de pesos.

Eventos clave de la semana (Hora Colombia)

Día	Hora	País	Evento	Mes	Estimado	Actual
Lunes 3		PE	Inflación (m/m)	Jul		-0,27%
		CO	Pago de dividendos de Grupo Aval	Ago		
		CO	Pago de dividendos de Banco de Bogotá	Ago		
	3:00	UE	PMI manufacturero de Markit	Jul	51,1	51,1
	3:30	UK	PMI manufacturero de Markit	Jul	53,6	53,6
	8:00	BZ	PMI manufacturero de Markit	Jul		51,6
	8:45	US	PMI manufacturero de Markit	Jul	53,6	51,3
10:00	CO	PMI manufacturero de Davivienda	Jul		54,7	
23:30	AU	Decisión de política monetaria	Jul		0,25%	
Martes 4	7:00	BZ	Producción industrial (m/m)	Jun		7,0%
	7:00	BZ	Producción industrial (a/a)	Jun		-21,9%
	9:00	US	Órdenes de fábrica (m/m)	Jun	5,0%	8,0%
	9:00	US	Órdenes de fábrica sin transporte (m/m)	Jun		2,6%
	9:30	CO	Subasta de TCO		COP 250,000 M	
	20:30	JP	PMI de servicios (puntos)	Jul		45,0
	20:45	CH	Caixin PMI de servicios de Markit	Jul		58,4
Miércoles 5	3:00	EU	PMI compuesto de Markit	Jul	54,8	54,8
	3:00	EU	PMI de servicios de Markit	Jul	55,1	55,1
	3:30	UK	PMI servicios de Markit	Jul	56,6	56,6
	4:00	EU	Ventas al por menor (a/a)	Jun	-0,5%	-5,2%
	7:15	US	Reporte de empleo de ADP (miles)	Jul	2500	2369
	7:30	US	Balanza comercial (miles de millones de dólares)	Jun	-53,7	-54,6
	8:45	US	PMI compuesto de Markit	Jul		50,0
	8:45	US	PMI de servicios de Markit	Jul		49,6
	9:30	CO	Subasta de TES UVR 29, 37, 49		COP 250,000 M	
	9:30	US	Inventario de crudo AIE	Jul	0,357M	-10,612
	15:00	CO	Informe de política monetaria	Ago		
	16:00	BZ	Decisión de política monetaria	Ago	2,00%	2,25%
	19:00	CO	Inflación (m/m)	Jul	-0,16%	-0,38%
19:00	CO	Inflación (a/a)	Jul	1,84%	2,19%	
Jueves 6		CO	Índice de confianza del consumidor	Jul		-33,1
		CH	Exportaciones (a/a)	Jul	-0,6%	0,5%
		CH	Importaciones (a/a)	Jul	1,0%	2,7%
		CO	Pago de dividendos ICOLCAP	Ago		
	1:00	GE	Órdenes de fábricas (m/m)	Jun	10,1%	10,4%
	4:00	UK	Reunión de política monetaria BOE	Jul	0,10%	0,10%
	7:00	BZ	Tasa de desempleo	Jun	13,2%	12,9%
7:30	US	Peticiones iniciales de subsidios de desempleo (miles)	27 Jul	1400	1434	
Viernes 7		CO	Festivo Batalla de Boyacá			
	1:00	GE	Balanza comercial (miles de millones de euros)	Jul	10,1	7,6
	6:00	MX	Inflación (m/m)	Jul		0,55%
	6:00	MX	Inflación núcleo (m/m)	Jul		0,37%
	7:00	CL	Inflación (m/m)	Jul		-0,10%
	7:30	US	Nóminas no agrícolas (millones)	Jul	2360	4800
	7:30	US	Salario promedio (a/a)	Jul	4,1%	5,0%
	7:30	US	Tasa de desempleo	Jul	10,5%	11,1%
	8:00	BZ	Inflación (m/m)	Jul		0,26%
	9:00	US	Inventarios mayoristas (m/m)	Jun	-2,0%	-2,0%
9:00	US	Ventas mayoristas (m/m)	Jun		5,4%	

Principales indicadores del mercado

Indicador	Unidades	Cierre*	Trimestre móvil
Mercado Accionario Global			
Shanghai	Puntos	3371,7	
S&P 500	Puntos	3294,6	
Colcap	Puntos	1133,1	
Mercado de Commodities y Divisas			
USD-COP Interbancario		3789,8	
Índice DXY	Puntos	93,8	
Petróleo WTI	Dólares por barril	40,3	
Mercado de Bonos Global			
Tesoros 10 años		0,53%	
Bunds 10 años		-0,55%	
TES 2024		3,40%	
Medidas de riesgo			
CDS 5 años de Colombia	Puntos	126,4	
VIX	Puntos	24,7	

* Cierres a las 8:27am