

Marzo 5 de 2020

EL DESPERTADOR

INFLACIÓN ANUAL VOLVERÍA A REGISTRAR UN INCREMENTO HACIA 3,73%

Los futuros de los **principales índices accionarios** apuntan a una apertura con desvalorizaciones. El Dow Jones Mini cae 1,79% d/d, el Euro Stoxx 50 disminuye 1,52% d/d, ubicándose en 3.359 puntos a las 6:57 am (hora local) y el Nikkei 225 cerró a la baja 1,45% d/d. Por su parte, las referencias Brent y WTI caen 0,23% d/d y 0,13% d/d, ubicándose en 51,01 dpb y 46,72 dpb respectivamente, a la expectativa de la reunión de la OPEP donde discutirán posibles recortes en la producción de crudo.

En divisas, el **peso colombiano** abrió al alza en 3.478,36 pesos (0,01% d/d). La **TRM para hoy es 3.458,45**. Por otra parte, el **euro** se aprecia 0,50% respecto al dólar, al cotizarse en 1,11 dólares por euro y la **libra esterlina** gana 0,45% 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 9 pb y se ubican en 0,964%, alcanzando un nuevo mínimo histórico.

En **EEUU**, el Gobernador de California, Gavin Newsom, declaró estado de emergencia luego de la muerte de un hombre de 71 años. A nivel macroeconómico, fue publicada la revisión del PMI de servicios y compuesto de febrero, los cuales se mantuvieron inalterados frente a su estimación preliminar en 49,4 puntos y 49,6 puntos respectivamente, permaneciendo así en terreno contractivo.

En **Europa**, el gobierno de Italia anunció el cierre de las escuelas en todo el país hasta el 15 de marzo luego de que se confirmaran más de 100 muertes por coronavirus, además dio conocer que están considerando prohibir los eventos públicos que conlleven la aglomeración de personas. En contexto, la decisión se da luego de que la Comisión Europea anunciara riesgo de recesión en Italia y Francia.

En los **mercados emergentes**, fueron publicados el PMI compuesto y de servicios de Brasil en febrero, los cuales se ubicaron en 50,9 puntos (ant: 52,2 puntos) y 50,4 puntos (ant: 52,7 puntos) respectivamente, disminuyendo frente a enero, pero permaneciendo en terreno expansivo.

En el mercado de **renta variable**, la compañía GEB reportó resultados del 2019. Su utilidad se ubicó en 1,95 billones de pesos (1,85 para la controladora), creciendo 6,8% a/a, levemente por debajo de nuestra estimación de 2,1 billones de pesos. Los ingresos de 4,9 billones de pesos se ubicaron en línea con nuestras expectativas, aumentando 22,1% a/a, mientras que el EBITDA consolidado de 3,12 billones de pesos (+ 18,2% a/a) superó con creces nuestra estimación. Consideramos POSITIVOS estos resultados, por las cifras y por decisiones como reclasificar contablemente a Promigas como una inversión en asociadas. Si bien hay varios temas que se mantienen inciertos, como i) la adjudicación de la regasificadora de occidente, ii) la conciliación con ENEL (Emgesa y Codensa) y iii) la actualización de tarifas para la actividad de transporte de gas, que representa cerca del 70% del EBITDA total, la compañía comienza bien 2020.

A **nivel local**, a las 7 p.m. el DANE dará a conocer el IPC de febrero, el cual esperamos que registre una variación mensual de 0,68% (por encima de lo esperado por el promedio del mercado, 0,62%), con lo que la inflación anual volvería a registrar un incremento hacia 3,73%, luego de tres meses consecutivos de reducciones. Estimamos que todos los componentes generarían presiones al alza sobre el nivel general de precios, liderados por el grupo de no transables, el cual se vería afectado principalmente por los ajustes del rubro de educación.

BanRep convocará a subastas transitorias de expansión a 1 día por 10,8 billones de pesos.

Eventos clave de la semana (Hora Colombia)

Día	Hora	País	Evento	Mes	Estimado	Actual
Lunes 02		CO	Entrega de resultados financieros, Davivienda, Grupo SURA, TGI, Cálidda	4T19		
		CO	Rebalanceo del FTSE			
	3:55	GE	PMI Manufacturero	Feb	47,8	47,8
	4:00	EU	PMI Manufacturero	Feb	49,1	49,1
	4:30	UK	PMI Manufacturero	Feb	51,8	51,9
	9:45	US	PMI Manufacturero	Feb	50,8	51,9
	19:30	AU	Junta banco central de Australia	Mar	0,75%	0,75%
Martes 03		CO	Entrega de resultados financieros, GEB	4T19		
		US	El supermartes, Elecciones primarias demócratas			
	5:00	EU	IPC YoY	Feb P	1,20%	1,40%
	5:00	EU	Tasa de desempleo	Ene	7,40%	7,40%
	7:00	BZ	PIB YoY	4Q F	1,00%	1,20%
	9:30	CO	Subasta TES TCO		COP 350.000 MM	
	16:30	US	Reservas semanales de crudo API			1.300 M
	19:30	JP	PMI Servicios	Feb	46,7	51,0
Miércoles 04		CO	Entrega de resultados financieros, ISA	4T19		
	2:00	GE	Ventas minoristas MoM	Ene	1,00%	-3,30%
	3:55	GE	PMI Servicios	Feb	53,3	53,3
	4:00	EU	PMI Servicios	Feb	52,8	52,8
	4:30	UK	PMI Servicios	Feb	53,3	53,3
	5:00	EU	Ventas minoristas MoM	Ene	0,60%	-1,60%
	8:15	US	Cambio en empleos ADP	Feb	170 K	291 K
	9:30	CO	Subasta TES COP 27, 33, 37		COP 600.000 MM	
	9:45	US	PMI Servicios	Feb	49,4	53,4
	10:00	CA	Junta banco central de Canada	Mar	1,75%	1,75%
	10:30	US	Inventarios de crudo AIE			0.452 M
Jueves 05		CO	Entrega de resultados financieros, BVC	4T19		
	5:00	VI	Reunión de la OPEP			
	19:00	CO	IPC YoY	Feb	3,72%	3,62%
Viernes 06	8:30	US	Tasa de desempleo	Feb	3,50%	3,60%
	8:30	US	Balanza comercial	Ene	-48.50 B	-48.90 B
	8:30	US	Cambio en nóminas no agrícolas	Feb	175k	225k

Principales indicadores del mercado

Indicador	Unidades	Cierre*	Trimestre móvil
Mercado Accionario Global			
Shanghai	Puntos	3071,7	
S&P 500	Puntos	3130,1	
Colcap	Puntos	1544,5	
Mercado de Commodities y Divisas			
USD-COP Interbancario		3478,0	
Índice DXY	Puntos	97,0	
Petróleo WTI	Dólares por barril	46,7	
Mercado de Bonos Global			
Tesoros 10 años		0,96%	
Bunds 10 años		-0,64%	
TES 2024		4,80%	
Medidas de riesgo			
CDS 5 años de Colombia	Puntos	90	
VIX	Puntos	35,9	

* Cierres a las 7:10 am