

Mayo 5 de 2020

EL DESPERTADOR

REGLA FISCAL PERMITIRÁ UN DÉFICIT DE 6,1% DEL PIB EN 2020

Los futuros de los **principales índices accionarios** apuntan a una apertura con comportamientos mixtos luego de que la OMS confirmara que el origen del coronavirus es animal, refutando así las declaraciones de EEUU. El Dow Jones Mini sube 1,33% d/d, el Euro Stoxx 50 aumenta 1,79% d/d, ubicándose en 2.836 puntos a las 7:35 am (hora local) y el Nikkei 225 cerró a la baja 0,71% d/d. Por su parte, las referencias Brent y WTI suben 7,79% y 12,95% ubicándose en 29,32 dpb y 23,03 dpb respectivamente, evidenciando un impacto positivo de los recortes anunciados en abril.

En divisas, el **peso colombiano** abrió a la baja en 3.946,31 pesos (1,51% d/d). La **TRM para hoy es 3.990,10 pesos**. Por otra parte, el euro se deprecia 0,50% d/d respecto al dólar, al cotizarse en 1,08 dólares por euro y la libra esterlina gana 0,22% d/d con respecto al dólar y se cotiza en 1,24 dólares por libra.

En **EEUU**, la Fed de Nueva York anunció que comenzará a comprar ETFs a principios de mayo mediante la Línea de Crédito Corporativo del Mercado Secundario. Asimismo, la Reserva Federal comenzará dos programas de préstamos corporativos que comprarían hasta 750 mil millones de dólares de deuda y fondos negociados en bolsa.

En el mercado de **renta fija**, los bonos del Tesoro a 10 años de EEUU se desvalorizaron 2 pbs y se ubican en 0,657%.

En **Europa**, el tribunal superior de Alemania le dio un ultimátum de tres meses al BCE para corregir su programa QE (flexibilización cuantitativa). Además, le ordenó al Bundesbank no participar en este y vender todas las tenencias sustanciales. Dicho programa consiste en la compra de bonos de los países de la Eurozona por parte del BCE. Hasta el momento, el tribunal ha argumentado que la flexibilización cuantitativa elimina los incentivos para que los países mantengan una política fiscal estable.

En los **mercados emergentes**, el Gobierno de Chile ofertará en el mercado internacional bonos en euros con vencimiento en 2025, como medida de financiamiento del gasto derivado de la emergencia económica generada por el COVID-19.

A **nivel local**, el Comité Consultivo de la Regla Fiscal anunció que esta permitirá un déficit del gobierno de 6,1% del PIB en 2020, en línea con un escenario de contracción de la economía de 5,5%. Esta decisión, se basa en las necesidades de gasto extraordinario derivadas de la emergencia económica y sanitaria, y la posible reducción en el recaudo tributario.

En el mercado de **renta variable**, Bancolombia presentó sus resultados financieros correspondientes a 1T20. El resultado trimestral del banco que fue de 336 mil millones de pesos (-28,4 t/t y -59,7% a/a) fue NEGATIVO, teniendo en cuenta el crecimiento de 11,89% t/t y 16,68% a/a registrado por la cartera bruta, posibilitado por la cartera comercial, que durante 1T20 dio claras señales de recuperación, creciendo 12,82% t/t y 12,93% A/A. Adicionalmente, el margen neto de intereses se mantuvo en 5,6%, tal como el trimestre y el año anteriores. Con un costo del fondeo de 2,75%, 33 pbs y 35 pbs menor al del trimestre y año anteriores, el margen neto de inversiones se deterioró ubicándose en 0,4%, mientras que el margen neto de la cartera de 6,2% se mantuvo igual al de 4T19 y 30 pbs por encima del año anterior. Así las cosas, la mayor parte de la explicación del mal resultado obtenido por el banco recae en las provisiones netas de 1,38 billones de pesos, que aumentaron 22,30% t/t y 85,97% a/a, creciendo más allá de lo que se esperaba por el hecho de que la calidad de la cartera se deterioró en todos los tipos de crédito. Aunque no es claro aún el efecto de los alivios sobre los resultados del banco en 1T20, más del 21% de la provisión del trimestre se explica por la actualización de parámetros en los modelos de pérdida esperada, que deberían incluir las expectativas de deterioro por concepto del COVID-19.

A nivel macroeconómico, el DANE dará a conocer a las 7 p.m. la inflación de abril. Esperamos que el IPC registre una variación mensual de 0,15%, lo que reduciría la inflación anual desde 3,86% en marzo hasta 3,5%, nivel inferior a la expectativa del promedio del mercado (3,68%). Ver: [Sección Actividad Económica Local en el Informe Semanal](#).

BanRep convocará a subastas transitorias de expansión a 62 días por 9 billones de pesos y a 30 días por un billón de pesos. Además, se darán operaciones de venta de dólares de contado a través de FX Swap a 62 días por un total de 400 millones de dólares y venta de dólares a través de contratos forward con cumplimiento financiero 30 días por un monto de mil de millones de dólares.

Eventos clave de la semana (Hora Colombia)

Día	Hora	País	Evento	Mes	Estimado	Actual
Lunes 4		CO	Entrega resultados financieros Bancolombia, Éxito	1T20		
		CO	Informe de Política Monetaria BanRep			
		JP	Festivo, Día de la naturaleza			
		CO	Pago cupón TES COP 2022		COP 2,3 billones	
	2:15	ES	PMI Manufacturero	Abr	34,0	45,7
	2:45	IT	PMI Manufacturero	Abr	30,0	40,3
	2:55	GE	PMI Manufacturero	Abr	34,4	45,4
	3:00	EU	PMI Manufacturero	Abr	33,6	45,5
	5:30	CL	Actividad económica YoY	Mar		2,70%
	8:00	BZ	PMI Manufacturero	Abr		48,4
9:30	MX	PMI Manufacturero	Abr		47,9	
23:30	AU	Reunión junta directiva del Banco Central de Australia	May	0,25%	0,25%	
Martes 5		CO	Entrega resultados financieros ISA	1T20		
		CO	Finaliza 2da cuota grandes contribuyentes			
	3:30	UK	PMI servicios	Abr	12,3	34,5
	7:00	BZ	Producción industrial YoY	Mar	-2,50%	-0,40%
	8:45	US	PMI compuesto	Abr	27,4	40,9
	9:30	CO	Subasta de TCO		COP 250,000 MM	
19:00	CO	IPC YoY		3,66%	3,86%	
Miércoles 6		US	Entrega resultados financieros General Motors	1T20		
	2:15	ES	PMI servicios	Abr	10,0	23,0
	2:45	IT	PMI servicios	Abr	9,0	17,4
	2:55	GE	PMI servicios	Abr	15,9	31,7
	3:00	EU	PMI servicios	Abr	11,7	26,4
	4:00	EU	Ventas minoristas YoY	Mar	-9,00%	3,00%
	7:15	US	Cambio en empleos ADP	Abr	-20,000 k	-27 k
	9:30	US	Inventarios de crudo AIE		10,619 M	8,991 M
	9:30	CO	Subasta de TES UVR 29, 33, 37		COP 170,000 MM	
	16:00	CL	Reunión junta directiva del Banco Central de Chile			0,50%
16:00	BZ	Reunión junta directiva del Banco Central de Brasil		3,25%	3,75%	
Jueves 7		CO	Entrega resultados financieros Concreto	1T20		
		US	Entrega resultados financieros JetBlue, Uber	1T20		
		CO	Pago cupón TES UVR 2025		COP 370,500 MM	
	1:00	UK	Reunión junta directiva del Banco Central de Inglaterra		0,10%	0,10%
	1:00	GE	Producción industrial MoM	Mar	-7,00%	0,30%
	6:00	MX	IPC YoY	Abr	3,47%	3,25%
7:30	US	Peticiones de desempleo		3,000 k	3,839 K	
19:30	JP	PMI servicios	Abr		33,8	
Viernes 8		UK	Festivo Bursátil	1T20		
	2:00	ES	Producción industrial YoY	Mar		-1,30%
	7:00	BZ	IPC YoY	Abr	3,38%	3,30%
	7:30	US	Nóminas no agrícolas	Abr	-21,500 K	-701 K
	7:30	US	Tasa de desempleo	Abr	16,10%	4,40%
7:30	CA	Tasa de desempleo	Abr	18,00%	7,80%	

Principales indicadores del mercado

Indicador	Unidades	Cierre*	Trimestre móvil
Mercado Accionario Global			
Shanghai	Puntos	2860,1	
S&P 500	Puntos	2842,7	
Colcap	Puntos	1105,4	
Mercado de Commodities y Divisas			
USD-COP Interbancario		3986,5	
Índice DXY	Puntos	99,7	
Petróleo WTI	Dólares por barril	23,2	
Mercado de Bonos Global			
Tesoros 10 años		0,66%	
Bunds 10 años		-0,56%	
TES 2024		5,13%	
Medidas de riesgo			
CDS 5 años de Colombia	Puntos	236	
VIX	Puntos	33,9	

* Cierres a las 8:18 am