

Mayo 6 de 2020

EL DESPERTADOR

LA INFLACIÓN SE REDUJO A 3,51% A/A EN ABRIL

Los futuros de los **principales índices accionarios** apuntan a una apertura con comportamiento mixtos luego de que el Gobierno de EEUU anunciara la “Fase dos” de la reactivación económica y de que el ministro de relaciones exteriores de China criticara el posible uso de aranceles por parte de EEUU como represalia por el manejo del coronavirus. El Dow Jones Mini sube 0,32% d/d, el Euro Stoxx 50 disminuye 0,42% d/d, y se ubica en 2.840 puntos a las 7:45 am (hora local) y el Nikkei 225 cerró a la baja 2,14% d/d. Por su parte, las referencias Brent y WTI caen 2,23% y 5,33% situándose en 30,28 dpb y 23,25 dpb respectivamente.

En divisas, el **peso colombiano** abrió al alza en 3.970,57 pesos (0,51% d/d). La **TRM para hoy es 3.926,07 pesos**. Por otra parte, el euro se deprecia 0,26% d/d respecto al dólar, al cotizarse en 1,08 dólares por euro y la libra esterlina pierde 0,39% d/d con respecto al dólar y se cotiza en 1,23 dólares por libra.

En **EEUU**, el Presidente Donald Trump anunció que el Gobierno está avanzando hacia la “fase dos” de la reapertura económica. En contexto, el mandatario afirmó que, aunque “habrá más muertes”, mientras las personas se recuperen se podrá acelerar la reapertura. Por su parte, California –primer Estado en iniciar el aislamiento– comenzará la reapertura el viernes.

En el mercado de **renta fija**, los bonos del Tesoro a 10 años de EEUU se desvalorizan 5 pbs y se ubican en 0,714%.

En **Europa**, el BCE respondió al fallo del tribunal superior de Alemania, el cual le dio un ultimátum de tres meses para suspender el programa de Flexibilización Cuantitativa (QE). En particular, el Consejo de Gobierno del BCE señaló que está atento a la sentencia, sin embargo, ratificó la legalidad de la flexibilización cuantitativa y el compromiso de hacer todo lo necesario para “garantizar que la inflación se eleve a niveles consistentes con su objetivo de mediano plazo”.

En el **Reino Unido**, el número de fallecidos por COVID-19 se ubicó en 29.427, superando a Italia y convirtiéndose en el país más afectado de Europa.

En los **mercados emergentes**, la calificadora Fitch Ratings mantuvo la calificación soberana de Brasil en “BB-” y revisó su perspectiva de estable a negativa. Fitch señaló que el cambio se debe a que las tensiones entre el Presidente Jair Bolsonaro y el Congreso han obstaculizado la implementación de las medidas necesarias para reducir el déficit fiscal.

A **nivel local** el Índice de Precios al Consumidor (IPC) registró una variación mensual de 0,16% en abril, en línea con nuestra expectativa. Con este resultado, la inflación anual se redujo 0,35 p.p. al pasar de 3,86% en marzo hasta 3,51% en abril, el mayor descenso en más de dos años. La división de alimentos continuó presionando al alza, efecto que fue compensado por caídas en los precios de los servicios de telecomunicación y transporte.

Por su parte, el Presidente Iván Duque extendió la medida de aislamiento preventivo hasta el 25 de mayo. En particular, algunos sectores como la fabricación y mantenimiento de vehículos, la venta de libros, el mantenimiento de tecnología, podrán reabrir a partir del 11 de mayo. Asimismo, las personas entre 6 y 17 años podrán salir por media hora tres veces a la semana.

En el mercado de **renta variable**, Cementos Argos mostró resultados negativos en el 1T20. La estabilidad en ingresos (+0,2% a/a) estuvo relacionada con mayores ingresos de la regional de EE.UU en pesos colombianos, debido a la devaluación del peso frente al dólar, mientras que los volúmenes mostraron contracciones en todas las regionales. En EEUU los volúmenes de cemento y concreto presentaron disminuciones (-1,2% a/a y -5,5% a/a, respectivamente), llevando a los ingresos de esta regional a mostrar variaciones del -6,1% a/a en dólares durante el trimestre. En esta regional, el concreto estuvo afectado por condiciones climáticas desfavorables

en Houston, Dallas y Georgia. Cabe recordar que la construcción no estuvo paralizada al ser considerada una actividad esencial.

En Colombia, se presentaron menores ingresos en el 1T20 (-6,1% a/a), dados menores volúmenes (-13,9% a/a cemento y -19,5% a/a concreto), afectados entre otros motivos, por la cuarentena nacional, la cual redujo en un 8% los días hábiles de trabajo. En esta regional se dio continuidad en el incremento de precios del cemento (+13,5 a/a). Resaltamos el mayor margen EBITDA (+236 pbs hasta 23,2%) por la reprogramación de algunos mantenimientos de plantas y menores costos energéticos. Por su parte, la regional de Centro América y el Caribe mantuvo un comportamiento débil, con los volúmenes de cemento y concreto contrayéndose en el trimestre (-4,1% a/a y -34,1% a/a respectivamente), dada la menor demanda en Panamá y precios bajos en Honduras. A nivel consolidado, el Margen EBITDA se redujo 92 pbs hasta 15,7%, por mayores costos (+3,0% a/a) y gastos de ventas (+8,9% a/a), compensados parcialmente por menores gastos de administración (-6,4% a/a) y un incremento en otros ingresos operacionales (+16,0% a/a). Adicionalmente, se presentaron mayores gastos financieros netos (+10,2% a/a), una ganancia por diferencia en cambio (+534,1% a/a) y una tasa de impuestos menor (15,8% 1T20 frente a 31,0% del 1T19), con la utilidad neta de la controladora contrayéndose un 73,0% en el 1T20, con un margen neto del 0,2%.

BanRep convocará a subastas transitorias de expansión a 61 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 61 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 1,16 miles 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 150,000 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			
	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	
29:30	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	3950,8	
S&P 500	Puntos	2868,4	
Colcap	Puntos	1099,3	
Mercado de Commodities y Divisas			
USD-COP Interbancario		3963,0	
Índice DXY	Puntos	100,0	
Petróleo WTI	Dólares por barril	23,5	
Mercado de Bonos Global			
Tesoros 10 años		0,73%	
Bunds 10 años		-0,52%	
TES 2024		4,95%	
Medidas de riesgo			
CDS 5 años de Colombia	Puntos	230	
VIX	Puntos	32,0	

* Cierres a las 8:23 am