

Agosto 18 de 2020

## EL DESPERTADOR

### PIB se contrajo 15,7% a/a en el segundo trimestre

Los futuros de los **principales índices accionarios** apuntan a una apertura con comportamientos mixtos. El Dow Jones Mini sube 0,10% d/d, el Euro Stoxx 50 aumenta 0,04% d/d, y se ubica en 2,987 puntos a las 8:02 am (hora local) y el Nikkei 225 cerró a la baja en 0,20% d/d. Por su parte, las referencias Brent y WTI caen 0,07% y 0,37%, situándose en 45,34 dpb y 42,73 dpb respectivamente.

En divisas, el **peso colombiano** abrió al alza en 3.784,35 pesos (0,13% d/d). La **TRM para hoy es 3.783,15 pesos**. Por otra parte, el euro se aprecia 0,60% d/d respecto al dólar, al cotizarse en 1,19 dólares por euro y la libra esterlina gana 0,69% d/d con respecto al dólar y se cotiza en 1,31 dólares por libra.

En **EEUU**, el Presidente Donald Trump, prometió crear 10 millones de puestos de trabajo en 10 meses, mediante el establecimiento de créditos fiscales para las empresas que trasladen sus instalaciones manufactureras al país desde China. Esto a raíz de las tensiones políticas y comerciales entre los dos países, en donde la administración Trump ha venido aumentando las restricciones al país asiático. Por ejemplo, este lunes se ampliaron las restricciones a Huawei, prohibiendo a los proveedores la venta de chips de fabricación con tecnología inteligente estadounidense a la empresa China sin licencia especial, lo que ha venido creando ruptura en las relaciones entre Pekín y Washington.

En el mercado de **renta fija**, los bonos del Tesoro a 10 años de EEUU se valorizan 1 pb y se ubican en 0,688%.

En **Europa** comienza una nueva ronda de conversaciones para definir la relación comercial de Gran Bretaña con el bloque después del Brexit. Sin embargo, varios funcionarios han afirmado que aún están lejos de llegar a un acuerdo y que las perspectivas de avance esta semana son pocas. Además, la Unión Europea (UE) les advirtió a los bancos británicos que es posible que no puedan obtener rápidamente la equivalencia para acceder al mercado del bloque.

En los **mercados emergentes**, el gobierno argentino publicó una segunda enmienda a la oferta inicial para la restructuración de bonos. Los acreedores tienen hasta el 28 de agosto para aceptarla. Además, el gobierno presentará la propuesta a la Comisión de Valores de Estados Unidos (SEC).

Por otro lado, el gobierno chileno anunció un plan de inversiones de obras públicas "Plan Paso a Paso Chile se Recupera" por 34 mil millones de dólares, con el cual se aspira crear alrededor de 250 mil puestos de trabajo en los próximos dos años. Este plan será ejecutado por seis ministerios (ministerio de obras públicas, de transporte, de vivienda, de agricultura, de deportes y del interior).

En el mercado de **renta variable**, Grupo Sura presentó resultados NEUTRALES para el 2T20, por encima de las expectativas del mercado. La utilidad neta de la compañía retornó a terreno positivo y se ubicó en COP 244 mil MM. En un trimestre que en términos anuales continúa reflejando el impacto de la coyuntura actual en los resultados consolidados de Grupo Sura, como esperábamos se observó una recuperación de estos frente al trimestre inmediatamente anterior. Resaltamos los siguientes aspectos: i) La mejora trimestral del desempeño operacional de SUAM, jalonado por la recuperación de los ingresos por encaje (COP 283 mil MM) y del ingreso por método de participación (COP 51 mil MM), tras un 1T20 donde se ubicaron en terreno negativo, en medio de la recuperación de los mercados financieros en el 2T20; y ii) El crecimiento de 3,9% de las primas emitidas de Suramericana, una importante contracción en el nivel de siniestralidad (-40,2% t/t y -17,8% a/a), y un crecimiento en los ingresos por inversiones, resultados mayormente jalonados por el segmento de No Vida.

De esta manera, el aporte a la utilidad neta consolidada del trimestre por parte de Suramericana fue de COP 185,8 mil MM y de SUAM de COP 250 mil MM. De otro lado, por parte de Grupo Sura (holding), la contribución fue negativa (- COP 114,6 mil MM) producto del menor ingreso por método de participación principalmente explicado por la negativa dinámica en términos de utilidades de Bancolombia en el trimestre, en medio de la relevante presión observada por el sustancial incremento de los gastos de provisiones.

A **nivel local**, el PIB del segundo semestre del año presento una contracción de 15,7% a/a desde el +1,4% a/a registrado en el primer trimestre. Las actividades que más cayeron a causa de las medidas de confinamiento estricto decretadas por el Gobierno en el mes abril, donde se vieron obligadas a parar completamente, fueron: actividades artísticas (-37,1%), comercio al por menor y al por mayor (-34,3%) y construcción (-31,7%). Así mismo, la demanda interna se contrajo 16,8%, debido principalmente a una contracción de 32% en la inversión. En contraste, la balanza comercial presentó un ajuste debido a una mayor caída en las importaciones (-28,8%) frente a las exportaciones (-27,4%).

Finalmente, el Banco de la República dio a conocer que la Inversión Extranjera Directa (IED) entre enero y julio de 2020 fue de 4,676 millones de dólares, lo que representa una caída de 22% respecto al mismo periodo del mes anterior. Además, las remesas de los trabajadores colombianos en el exterior se mantuvieron al cierre de julio, presentando una variación de 1,7% frente al mismo periodo del mes anterior.

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 realizará venta de dólares a través de contratos forward con cumplimiento financiero a 30 días por un total de 38,0 millones de dólares. Por último, se convocará subastas de TES Clase B de corto plazo, con vencimiento en 2021 por un total de 250 mil millones de pesos.

## Eventos clave de la semana (Hora Colombia)

Día	Hora	País	Evento	Mes	Estimado	Actual
Lunes 17		CO	Día Festivo			
		AR	Día Festivo			
		PE	PIB (a/a)	3T		-32,75%
	0:30	JP	Utilidad de capacidad instalada m/m	Jun		-11,6%
	0:30	JP	Producción industrial m/m	Jun	2,7%	-8,9%
Martes 18		CO	Publicación de resultados de Cemargos	±T		
		CO	Publicación de resultados Nutresa	±T		
	7:30	US	Inicios de vivienda (miles)	Jul	1132	1186
	7:30	US	Permisos de construcción de vivienda (miles)	Jul	1320	1158
	7:30	CL	PIB (a/a)	±T	-	0,4%
	7:30	CL	PIB (t/t)	±T	-	3,0%
	9:30	CO	Subasta de TCO		COP 150,000 M	
18:50	JP	Importaciones (a/a)	Jul	-	-14,4%	
Miércoles 19	1:00	UK	Inflación núcleo (a/a)	Jul	1,3%	1,4%
	1:00	UK	Inflación (a/a)	Jul	0,6%	0,6%
	4:00	UE	Inflación (m/m)	Jul	-0,3%	0,3%
	4:00	UE	Inflación (a/a)	Jul	0,4%	0,4%
	9:30	CO	Subasta de TES UVR 29, 37, 49		COP 150,000 M	
	9:30	US	Inventario semanal de crudo AIE (millones)	3-ago		-7,373
	18:50	JP	Exportaciones (a/a)	Jul	-23,0%	-26,2%
Jueves 20	7:30	US	Peticiones iniciales de subsidios de desempleo (miles)	10-ago		963
	14:00	AR	Índice de actividad económica (a/a)	Jun	-	-20,6%
	18:00	UK	Confianza del consumidor GfK	Ago	-25,0	-27,0
	19:30	JP	PMI manufacturero flash Jibun Bank (puntos)	Aug	-	66,2
Viernes 21		CO	Publicación de resultados Promigas	±T		
	1:00	UK	Ventas al por menor sin vehículos (m/m)	Jul	0,2%	13,5%
	1:00	UK	Ventas al por menor sin vehículos (a/a)	Jul	1,5%	1,7%
	1:00	UK	Ventas al por menor (m/m)	Jul	2,0%	13,9%
	3:00	EU	PMI compuesto de Markit (puntos)	Aug	54,7	54,9
	3:00	EU	PMI manufacturero de Markit (puntos)	Aug	53,1	51,8
	3:30	UK	PMI compuesto de Markit flash (puntos)	Aug	54,2	
	3:30	UK	PMI manufacturero de Markit flash (puntos)	Aug	57,0	
	3:00	EU	PMI de servicios de Markit (puntos)	Aug	53,6	54,7
	3:30	UK	PMI servicios de Markit flash (puntos)	Aug	57,0	56,1
	4:00	MX	Ventas al por menor (m/m)	Jun	-	0,8%
	4:00	MX	Ventas al por menor (a/a)	Jun	-	-13,7%
	8:45	US	PMI compuesto de Markit flash (puntos)	Aug	-	59,3
	8:45	US	PMI manufacturero de Markit flash (puntos)	Aug	51,8	59,9
8:45	US	PMI de servicios de Markit flash (puntos)	Aug	51,0	50,0	
9:00	US	Ventas de vivienda usada (millones)	Jul	5,40	4,72	
9:00	EU	Confianza del consumidor flash (puntos)	Aug	-14,7%	-15,0	

## Principales indicadores del mercado

Indicador	Unidades	Cierre*	Trimestre móvil
<b>Mercado Accionario Global</b>			
Shanghai	Puntos	3451,1	
S&P 500	Puntos	3382,0	
Colcap	Puntos	1153,3	
<b>Mercado de Commodities y Divisas</b>			
USD-COP Interbancario		3783,4	
Índice DXY	Puntos	92,3	
Petróleo WTI	Dólares por barril	42,7	
<b>Mercado de Bonos Global</b>			
Tesoros 10 años		0,68%	
Bunds 10 años		-0,45%	
TES 2024		3,64%	
<b>Medidas de riesgo</b>			
CDS 5 años de Colombia	Puntos	130,9	
VIX	Puntos	21,4	

\* Cierres a las 8:30am