

Mayo 19 de 2020

EL DESPERTADOR

SE ADELANTAN LOS TRES DÍAS SIN IVA PARA JUNIO Y JULIO

Los futuros de los **principales índices accionarios** apuntan a una apertura con desvalorizaciones a pesar del anuncio del nuevo fondo de recuperación de la UE. El Dow Jones Mini cae 0,03% d/d, el Euro Stoxx 50 disminuye 0,34% d/d, y se ubica en 2.894 puntos a las 8:00 am (hora local) y el Nikkei 225 cerró a la baja en 0,09% d/d. Por su parte, las referencias Brent y WTI suben 0,49% y 2,77% situándose en 34,98 dpb y 32,70 dpb respectivamente.

En divisas, el **peso colombiano** abrió a la baja en 3.827,06 pesos (0,55% d/d). La **TRM para hoy es 3.851,07 pesos**. Por otra parte, el euro se aprecia 0,29% d/d respecto al dólar, al cotizarse en 1,09 dólares por euro y la libra esterlina gana 0,35% d/d con respecto al dólar y se cotiza en 1,22 dólares por libra.

El Presidente Donald Trump reafirmó sus amenazas contra la OMS a través de una carta donde instó al organismo a mostrar independencia de China y amenazó con recortar permanentemente los fondos aportados por **EEUU**.

Por su parte, el mercado estará atento a las declaraciones del Presidente de la Fed, Jerome Powell, y del Secretario del Tesoro Steven Mnuchin ante el comité bancario del Senado. Por el momento, se anticipa que Powell reitera que el banco central está listo para usar todas las herramientas de política necesarias y defiende su posición en contra de las tasas de interés negativas.

En el mercado de **renta fija**, los bonos del Tesoro a 10 años de EEUU se desvalorizan 1 pbs y se ubican en 0,733%.

En **Europa**, los Gobiernos de Alemania e Italia acordaron apoyar un paquete de estímulo por un monto de 500 mil millones de euros para ayudar a los países más afectados económicamente por el coronavirus. En particular, la Canciller alemana Angela Merkel señaló que los bonos emitidos por la Comisión Europea serán pagados por la UE, cuyo presupuesto es financiado en gran parte por Alemania.

En los **mercados emergentes**, el Presidente Xi Jinping de China anunció que el tratamiento que el país asiático está desarrollando contra el virus será un bien público mundial una vez esté disponible.

En el mercado de **renta variable**, la BVC comunicó que se llevará a cabo el retiro de la acción de Avianca (PFAVH) de la canasta del índice colombiano. Dicho retiro, se realizaría el viernes 22 de mayo después del cierre del mercado accionario con el precio de cierre de la jornada de la acción.

Por su parte, Terpel presentó resultados financieros correspondientes al 1T20, los cuales consideramos negativos. En medio de una negativa dinámica del volumen comercializado por la compañía (-10,6% t/t y -3,1% a/a) en todas las geografías (a excepción de Perú), presionado por la coyuntura derivada del COVID-19, el EBITDA registró una importante disminución anual de 36,4% (-38,0% t/t), también impactado por el decalaje, a raíz de la importante disminución de los precios de los combustibles durante el primer trimestre del año. De esta manera, el margen EBITDA se situó en el 1T20 en 2,5%, evidenciando un retroceso de 163 pbs frente al 1T19. Por país, Colombia registró el mayor decrecimiento en su EBITDA (-42,0% a/a), impactado en 48.353 millones de pesos por el decalaje, efecto que de excluirlo junto con el impacto relacionado al COVID-19, hubiese dado lugar a un aumento en el EBITDA del país del 3,8% anual. De esta manera, el resultado neto a nivel consolidado se ubicó en 1,9 mil millones de pesos, reflejando un decrecimiento sustancial frente al 1T19 del 96,8% (-97% t/t), presionado asimismo por un impacto negativo de la diferencia en cambio y un mayor 4x1000 relacionado al prepago de la deuda por la emisión de bonos realizada.

A **nivel local**, el Presidente Duque anunció que estaban considerando adelantar los días sin IVA, los cuales serían el 19 de junio, 3 de julio y 19 de julio. Además, hasta el 31 de julio, los locales que estuvieron cerrados al público durante el periodo de aislamiento serán exentos del IVA en el pago del arrendamiento. Asimismo, se suspenderá el impuesto al consumo para restaurantes, cafeterías pastelerías y bares hasta diciembre.

Por su parte, el Gobierno realizó un canje de bonos por dos billones de pesos de títulos UVR con vencimiento en 2021 por títulos en pesos con vencimientos en 2030, 2032 y 2034.

El Ministerio de Hacienda anunció que ofrecerá los bonos de solidaridad (TDS) por 9,8 billones el 28 de mayo y el 13 de julio. Cabe resaltar que los establecimientos están obligados a comprar hasta el 3% de sus depósitos a la vista y el 1% de los depósitos a plazo.

BanRep convocará a subastas transitorias de expansión a 91 días por 5,0 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 63 días por un total de 400,0 millones de dólares y venta de dólares a través de contratos forward con cumplimiento financiero a 30 días por un monto de 549,5 millones de dólares.

Eventos clave de la semana (Hora Colombia)

Día	Hora	País	Evento	Mes	Estimado	Actual
Lunes 18		CO	Entrega resultados financieros Terpel	1T20		
		CA	Festivo, Día de la reina victoria			
	7:30	CL	PIB YoY	1T20	-1,90%	-2,10%
	23:30	JP	Producción industrial MoM	Mar	-3,70%	-0,30%
Martes 19		CO	Entrega resultados financieros Grupo Aval	1T20		
		US	Entrega resultados financieros Walmart	1T20		
		W	Cambio contrato de futuro WTI con entrega en junio			
	1:00	UK	Balanza comercial	Abr	150 K	12,1 K
	1:00	UK	Tasa de desempleo	Mar	4,40%	4,00%
	4:00	GE	ZEW de confianza inversora	May	33,5	28,2
	4:00	EU	ZEW de confianza inversora	May		25,2
9:00	US	Comparecencia de Powell, Presidente de la FED				
9:30	CO	Subasta de TCO			COP 250,000 MM	
Miércoles 20		CO	Entrega resultados financieros Banco de Bogotá	1T20		
	1:00	UK	IPC YoY	Abr	0,80%	1,50%
	4:00	EU	IPC YoY	Abr	0,40%	0,70%
	7:30	CA	IPC YoY	Abr	-0,10%	0,90%
	9:00	EU	Confianza del consumidor	May	-23,4	-22,7
	9:30	US	Inventarios de crudo AIE		4,147 M	-0,745 M
	9:30	CO	Subasta de TES UVR 29, 33, 37			COP 170,000 MM
	18:50	JP	Exportaciones	Abr	-22,70%	-11,70%
18:50	JP	Balanza comercial	Abr	-560,0 B	5,4 B	
Jueves 21		CO	Entrega resultados financieros Davivienda	1T20		
		CL	Festivo, Día de las Fuerzas Armadas			
	3:30	UK	PMI Manufacturero	May P		32,6
	7:30	US	Peticiones de desempleo			2,981 K
	6:00	TK	Reunión de la junta directiva del Banco Central de Turquía			8,75%
	8:00	SU	Reunión de la junta directiva del Banco Central de Sudáfrica		3,75%	4,25%
8:45	US	PMI Manufacturero	May P	37,8	36,1	
Viernes 22		CO	Entrega resultados financieros Corficolombiana	1T20		
	1:00	UK	Ventas minoristas YoY	Abr	-22,20%	-5,8%
	2:15	FR	PMI Manufacturero	May P	36,0	32,5
	2:30	GE	PMI Manufacturero	May P	40,0	34,5
	3:00	EU	PMI Manufacturero	May P	38,0	33,4
	6:00	MX	Ventas minoristas YoY	Mar	1,90%	2,50%
	7:30	CA	Ventas minoristas MoM	Mar	-10,00%	0,30%

Principales indicadores del mercado

Indicador	Unidades	Cierre*	Trimestre móvil
Mercado Accionario Global			
Shanghai	Puntos	2898,6	
S&P 500	Puntos	2953,9	
Colcap	Puntos	1083,0	
Mercado de Commodities y Divisas			
USD-COP Interbancario		3830,0	
Índice DXY	Puntos	99,5	
Petróleo WTI	Dólares por barril	32,7	
Mercado de Bonos Global			
Tesoros 10 años		0,74%	
Bunds 10 años		-0,21%	
TES 2024		4,40%	
Medidas de riesgo			
CDS 5 años de Colombia	Puntos	219	
VIX	Puntos	29,3	

* Cierres a las 8:18 am