

Mayo 26 de 2020

## EL DESPERTADOR

### PIB DE MÉXICO SE CONTRAJÓ 1,4% A/A EN 1T20

Los futuros de los **principales índices accionarios** apuntan a una apertura con comportamientos mixtos a pesar de la reactivación económica que se adelanta en EEUU y Europa. El Dow Jones Mini sube 2,50% d/d, el Euro Stoxx 50 aumenta 1,04% d/d, y se ubica en 2.988 puntos a las 8:30 am (hora local) y el Nikkei 225 cerró a la baja en 0,04% d/d. Por su parte, las referencias Brent y WTI suben 2,11% y 1,12% situándose en 36,28 dpb y 34,37 dpb respectivamente.

En divisas, el **peso colombiano** abrió a la baja en 3.725,99 pesos (1,45% d/d). La **TRM para hoy es 3.782,66 pesos**. Por otra parte, el euro se aprecia 0,69% d/d respecto al dólar, al cotizarse en 1,09 dólares por euro y la libra esterlina gana 1,25% d/d con respecto al dólar y se cotiza en 1,23 dólares por libra.

En **EEUU**, Latam Airlines solicitó protección judicial por bancarrota a una corte en Nueva York. Esta medida le permite a la aerolínea seguir operando mientras desarrolla una estrategia para pagarle a los acreedores.

En el mercado de **renta fija**, los bonos del Tesoro a 10 años de EEUU se desvalorizan 4 pbs y se ubican en 0,691%.

En **Europa**, continúa el apoyo de los diferentes Gobiernos a las empresas que se han visto afectadas por el brote. En Francia, el Presidente Emmanuel Macron presentará el plan para que Peugeot SA y Renault SA recuperen sus ventas. Por su parte, el Gobierno alemán anunció un rescate de 9,8 mil millones de euros a la aerolínea Deutsche Lufthansa AG.

En el **Reino Unido**, el Presidente Boris Johnson anunció nuevas medidas de reactivación económica. En particular, a partir del primero de junio podrán reabrir los concesionarios de automóviles y las tiendas al aire libre. Además, las tiendas de comercio al por menor de productos no esenciales podrán retomar actividades a partir del 15 de junio.

En los **mercados emergentes**, el PIB de México en 1T20 cayó 1,4% a/a (ant: -1,1% t/t esp: 1,6% t/t). Esta contracción captura parte de la medida de aislamiento preventivo implementada para evitar la propagación del COVID-19. En particular, los sectores que presentaron las mayores caídas fueron entretenimiento, construcción y restaurantes y hoteles con -14,1% a/a, -8,2% a/a y -7,9% a/a respectivamente.

En el mercado de **renta variable**, el viernes 22 de mayo la BVC indicó el retiro de la acción preferencial de Avianca de la canasta del Colcap, con su respectivo precio de cierre de dicha jornada. De esta manera, la BVC publicó la nueva composición de la canasta del índice colombiano donde la acción de Ecopetrol cuenta con la mayor participación (14,10%), seguida por ISA (12,55%), PFBancolombia (9,94%), GEB (9,01%) y Nutresa (8,13%). Vale la pena resaltar que la nueva composición de la canasta, con 19 emisores y 23 acciones, estará vigente a partir del día 26 de mayo de 2020 hasta el 31 de julio de 2020, donde se llevará a cabo el rebalanceo y recomposición del índice, en el cual se reemplazará la acción de Avianca.


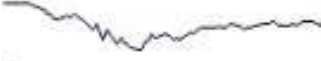


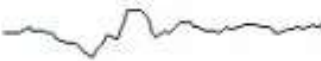


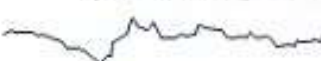


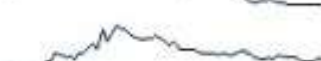
De otro lado, Cemex Colombia informó que CEMEX, matriz indirecta de Cemex Latam Holdings, ha enmendado satisfactoriamente su contrato de financiamiento celebrado con varias instituciones financieras, enmienda que hace parte de la estrategia de la compañía para enfrentar la coyuntura del COVID-19. En ese sentido, CEMEX ha modificado los límites de las razones de apalancamiento financiero consolidado y de cobertura financiera consolidada en el Contrato de Crédito de 2017, y bajo los términos acordados, el límite de apalancamiento financiero incrementaría a 6,75x para el 2T20 y a 7,00x del 3T20 al 1T21, decreciendo posteriormente. A corte del 1T20, la razón de apalancamiento financiero consolidado de la compañía se ubica en 4,40x. Finalmente, la compañía acordó limitar temporalmente ciertas flexibilidades relacionadas

a inversiones en activo fijo, adquisiciones y recompra de acciones, entre otras, con el objetivo de mitigar el impacto de la pandemia.

A **nivel local**, el mercado estará atento a la reunión de la Junta del BanRep el próximo viernes donde esperamos otra reducción de 50 pbs en la tasa de intervención, con lo que llegaría a 2,75%, su nivel más bajo en la historia.

BanRep convocará a subastas transitorias de expansión a 90 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 62 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 495,4 millones de dólares.

### Principales indicadores del mercado

Indicador	Unidades	Cierre*	Trimestre móvil
<b>Mercado Accionario Global</b>			
Shanghai	Puntos	2846,5	
S&P 500	Puntos	3020,2	
Colcap	Puntos	1057,7	
<b>Mercado de Commodities y Divisas</b>			
USD-COP Interbancario		3727,8	
Índice DXY	Puntos	99,1	
Petróleo WTI	Dólares por barril	34,3	
<b>Mercado de Bonos Global</b>			
Tesoros 10 años		0,70%	
Bunds 10 años		-0,43%	
TES 2024		4,05%	
<b>Medidas de riesgo</b>			
CDS 5 años de Colombia	Puntos	177	
VIX	Puntos	27,8	

\* Cierres a las 8:30 am