

Mayo 27 de 2020

EL DESPERTADOR

UNIÓN EUROPEA PREPARA NUEVO ESTÍMULO FISCAL

Los futuros de los **principales índices accionarios** apuntan a una apertura con valorizaciones. El Dow Jones Mini sube 1,46% d/d, el Euro Stoxx 50 aumenta 1,90% d/d, y se ubica en 3.052 puntos a las 7:00 am (hora local) y el Nikkei 225 cerró al alza en 0,88% d/d. Por su parte, las referencias Brent y WTI caen 1,74% y 1,40% situándose en 35,54 dpb y 33,87 dpb respectivamente.

En divisas, el **peso colombiano** abrió al alza en 3.749,95 pesos (0,60% d/d). La **TRM para hoy es 3.725,56 pesos**. Por otra parte, el euro se aprecia 0,15% d/d respecto al dólar, al cotizarse en 1,09 dólares por euro y la libra esterlina pierde 0,48% d/d con respecto al dólar y se cotiza en 1,22 dólares por libra.

En **EEUU**, aumentan las tensiones con China luego de que el Presidente Donald Trump advirtiera que medidas de seguridad implementadas por el Gobierno chino en Hong Kong harán que la ciudad pierda su lugar como centro financiero de Asia. Entre tanto, se anticipa que la Cámara de Representantes de EEUU apruebe la legislación que sanciona a funcionarios chinos por actuar contra los derechos humanos de la etnia uigur.

En el mercado de **renta fija**, los bonos del Tesoro a 10 años de EEUU se mantienen en 0,699%.

En **Europa**, la Comisión Europea dio a conocer un nuevo paquete de estímulo por un monto de 500 mil millones de euros en subvenciones y 250 mil millones de euros en préstamos. En particular, los países que más dinero recibirán en subvenciones son Italia (81.800 millones de euros), España (77.300 millones de euros), Francia (38.800 millones de euros), Polonia (37.700 millones de euros), Alemania (28.800 millones de euros) y Grecia (22.600 millones de euros). Cabe resaltar que este estímulo será financiado con préstamos del mercado financiero.

Por su parte, la Presidente del BCE Christine Lagarde señaló que en Europa la recesión se acercaría al escenario más pesimista de las proyecciones de la autoridad monetaria. Al respecto, comentó que la contracción en la región podría ser de entre 8% y 12% en 2020 (ant: contracción entre 5% y 12%).

En el **Reino Unido**, la Agencia Reguladora de Medicamentos y Atención Médica aprobó el uso de Remdesivir para tratar a algunos pacientes hospitalizados por COVID-19 luego de que un estudio mostrara que este ayuda a acelerar la recuperación.

En los **mercados emergentes**, la Comisión Nacional de Valores de Argentina anunció un periodo mínimo de cinco días en la tenencia de bonos y acciones con liquidación en moneda extranjera, con el objetivo de evitar que las personas consigan dólares en el exterior a partir de instrumentos financieros comprados localmente.

En el mercado de **renta variable**, Grupo Energía Bogotá (GEB) presentó sus resultados financieros correspondientes al 1T20, los cuales consideramos como positivos. La utilidad fue de 638 mil millones de pesos, y aumentó 38,4% a/a (92,0% t/t); el EBITDA se ubicó en 586 mil millones (19,6% t/t y 16,6% a/a) y el margen EBITDA fue de 44,3%. Los ingresos de las actividades de la operación crecieron 25,7% a/a a pesar de que durante el 1T19 no se registraron ingresos de distribución eléctrica provenientes de Perú. A nivel trimestral, los ingresos disminuyeron 3,4%, con la esperada disminución en la actividad de distribución de gas debido al COVID-19, en línea con la disminución inesperada de 9,1% t/t en ingresos de transmisión eléctrica. En cuanto a gastos de las actividades operacionales, destacamos el incremento de 70,5% t/t en transporte de gas natural y 26,2% en transmisión de electricidad.

Así las cosas, el resultado bruto de las actividades de la operación (distribución y transporte de gas, junto con distribución y transmisión de electricidad) se ubicó en 610 mil millones de pesos (-20,1% t/t y 20,6% a/a). Dado lo anterior, la explicación de la gigantesca variación en la utilidad

se encuentra en otros ingresos y gastos operacionales por 181 mil millones de pesos (-70,0% t/t y 42,3% a/a), y especialmente en el hecho de que se presentó un ingreso de 88,9 miles de millones de pesos en impuestos. El ingreso por impuestos se explica por 189.296 millones de pesos en impuestos diferidos de GEB individual, por el efecto de la TRM. En relación con el COVID -19, se presentó la esperada disminución en la demanda de energía eléctrica y gas, junto con el impacto de la normatividad que lleva a posponer los pagos de los servicios de estratos más vulnerables, el retraso en la ejecución de proyectos durante el periodo de cuarentena, y el diferido en el 20% de los cargos de transmisión.

A **nivel local**, el Gerente del BanRep, Juan José Echavarría, y el Viceministro de Hacienda, Juan Pablo Zárate, hablarán en la sesión de la Comisión tercera del Senado sobre las medidas del Banco Central y los datos macroeconómicos de abril.








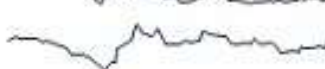



BanRep convocará a subastas transitorias de expansión a 90 días por 5,0 billones de pesos y a 30 días por un billón de pesos. Asimismo, se darán operaciones de venta de dólares de contado a través de FX Swap a 61 días por un total de 400,0 millones de dólares y venta de dólares a través de contratos forward con cumplimiento financiero a 30 días por un monto de 434,3 millones de dólares.

Además, convoca a subastas de TES Clase B por un monto de 400 mil millones de pesos con vencimiento el 3 de noviembre de 2027 y el 18 de octubre de 2034.

Eventos clave de la semana (Hora Colombia)

Día	Hora	País	Evento	Mes	Estimado	Actual
Lunes 25		CO	Festivo, Día de la ascensión			
		EU	Festivo, Día de los caídos			
	1:00	GE	PIB QoQ	1T20	-2,20%	-0,10%
	3:00	GE	Índice de confianza empresarial	May	78,3	74,2
	6:00	MX	Balanza Comercial	Abr		1920 B
Martes 26		CO	Entrega resultados financieros GEB	1T20		
	6:00	MX	PIB QoQ	1T20	-1,60%	-1,60%
	7:45	EU	Comparencia de Lane del BCE			
	9:00	US	Confianza del consumidor	May	88,0	86,9
	9:30	CO	Subasta de TCO			COP 250,000 MM
Miércoles 27	2:30	EU	Comparencia de Lagarde del BCE			
	3:00	EU	Informe de estabilidad financiera del BCE			
	6:00	MX	Tasa de desempleo	Abr		3,30%
	9:30	CO	Subasta de TES UVR 27, 34			COP 170,000 MM
	13:00	US	Libro Beige			
Jueves 28		CO	Entrega resultados financieros BVC	1T20		
	2:00	ES	IPC YoY	May P		-0,70%
	2:00	ES	Ventas minoristas	Abr		-14,10%
	3:00	IT	Confianza empresarial	Abr	79,0	89,5
	3:00	IT	Confianza del consumidor	Abr	88,5	102,0
	4:00	EU	Confianza empresarial	May	73,3	67,0
	4:00	EU	Confianza del consumidor	May	-18,8	-18,8
	7:00	GE	IPC YoY	May P	0,60%	0,90%
	7:00	BZ	Tasa de desempleo	Abr		12,20%
	7:30	US	PIB QoQ	1T20	-4,80%	-4,80%
	7:30	US	Peticiones de desempleo		2,100 K	2,438 K
	18:30	JP	Tasa de desempleo	Abr	2,70%	2,50%
	18:50	JP	Ventas minoristas	Abr	-11,50%	-4,70%
Viernes 29		W	Rebalanceo MCSI			
	1:00	GE	Ventas minoristas	Abr	-14,30%	-2,80%
	1:45	FR	IPC YoY	May P		0,30%
	3:00	IT	PIB QoQ	1T20	-4,70%	-4,70%
	4:00	IT	IPC YoY	May P	-0,10%	0,00%
	4:00	EU	IPC YoY	May P	0,10%	0,30%
	7:00	BZ	PIB QoQ	1T20	-1,50%	0,50%
	7:30	CA	PIB QoQ	1T20		0,10%
	10:00	US	Comparencia de Powell, Presidente de la FED			
	11:00	CO	Tasa de desempleo	Abr		12,60%
15:00	CO	Reunion Junta directiva BanRep		2,75%	3,25%	

Principales indicadores del mercado

Indicador	Unidades	Cierre*	Trimestre móvil
Mercado Accionario Global			
Shanghai	Puntos	2836,8	
S&P 500	Puntos	2991,8	
Colcap	Puntos	1072,8	
Mercado de Commodities y Divisas			
USD-COP Interbancario		3730,8	
Índice DXY	Puntos	99,0	
Petróleo WTI	Dólares por barril	33,5	
Mercado de Bonos Global			
Tesoros 10 años		0,71%	
Bunds 10 años		-0,40%	
TES 2024		3,91%	
Medidas de riesgo			
CDS 5 años de Colombia	Puntos	166	
VIX	Puntos	27,4	

* Cierres a las 8:15 am