

Octubre 29 de 2020

EL DESPERTADOR

S&P mantiene calificación del país en BBB- con perspectiva negativa

Los futuros de los **principales índices accionarios** apuntan a una apertura con desvalorizaciones. El Dow Jones Mini cae 0,25% d/d, el Euro Stoxx 50 disminuye 0,46% d/d, y se ubica en 2,692 puntos a las 7:53 am (hora local) y el Nikkei 225 cerró a la baja en 0,37% d/d. Por su parte, las referencias Brent y WTI caen 4,83% d/d y 4,92% d/d, situándose en 37,23 dpb y 45,55 dpb respectivamente.

En divisas, la **tasa de cambio USDCOP** abrió al alza en 3.828,50 pesos (0,0,1% d/d). La **TRM para hoy es 3.841,46 pesos**. Por otra parte, el euro se deprecia 0,38% d/d respecto al dólar, al cotizarse en 1,16 dólares por euro y la libra esterlina pierde 0,39% d/d con respecto al dólar y se cotiza en 1,29 dólares por libra.

En **EEUU**, se conoció la primera revisión del PIB trimestre anualizado correspondiente al 3T20, el cual presentó un crecimiento de 33,1% (ant: -31,4% esp: 32,0%), y un crecimiento anual de 7,4%, mostrando un repunte récord. Esto se debe a que durante el tercer trimestre del año las empresas reabrieron y el gasto de los consumidores aumentó, revirtiendo el colapso que hubo durante el segundo trimestre a causa de los bloqueos para frenar el contagio.

Además, se reportaron 751 mil nuevas solicitudes de desempleo (ant: 791 mil esp: 775 mil), por debajo de lo esperado.

En el mercado de **renta fija**, los bonos del Tesoro a 10 años de EEUU se valorizan 1 pb y se ubican en 0,774%.

En **Japón**, el Banco Central mantuvo la tasa de política monetaria inalterada en -0,1%, como esperaba el mercado. Además, recortó sus pronósticos de PIB (-5,5%) y de inflación (-0,6%) para el año fiscal, pero con una visión más optimista sobre las perspectivas de recuperación, señalando que se han proporcionado los suficientes estímulos.

En **Europa**, el Banco Central Europeo mantuvo sin cambios su tasa de interés en 0,0% y mantuvo sin cambios su programa de compra de activos. Sin embargo, insinuó que en la reunión de diciembre habrá nuevas medidas de apoyo a la economía cuando ya estén disponibles nuevas proyecciones.

Por otra parte, el Presidente de Francia, Emmanuel Macron, anunció un nuevo confinamiento nacional que comenzará el viernes, tras la preocupación del aumento descontrolado de casos de contagio.

Además, la recuperación de la confianza económica en la Zona Euro se vio estancada en octubre, ubicándose en 90,9 puntos a causa de que los consumidores y el sector servicios se mostraran más pesimistas acerca de las perspectivas económica ante el aumento de casos de contagio y el retorno a medidas restrictivas para frenarlo.

En los **mercados emergentes**, el Banco Central de Brasil mantuvo su tasa de interés inalterada en 2,0%, en línea con lo esperado por el mercado. Sin embargo, dejó la puerta abierta para un eventual recorte, debido a las presiones inflacionarias vistas en los últimos meses.

En el mercado de **renta variable**, se publicó Aviso de Oferta Pública de Adquisición sobre las acciones ordinarias de CEMEX Latam Holdings. La Oferta Pública de Adquisición (OPA) de las acciones ordinarias y en circulación de CLH está dirigida a todos los accionistas de CLH (exceptuando las acciones en poder de CEMEX España o CEMEX Latam Holdings), lo cual corresponde a 149.6 millones de acciones (26.8% de las acciones en circulación), equivalente a COP 486 mil millones (~ USD 130 millones).

El precio de la acción para la operación informado por el oferente es COP 3,250, pagado en pesos colombianos y el plazo para presentar aceptaciones será entre el 9 de noviembre y el 10 de diciembre de 2020. El precio ofertado es un 9.7% menor a nuestro precio objetivo a 12 meses y tiene un múltiplo P/ VL de ~ 0.3x.

A **nivel local**, la agencia de calificaciones S&P Global Ratings mantuvo la calificación del país de BBB- con perspectiva negativa, la cual refleja el riesgo a una rebaja debido a un crecimiento económico potencialmente bajo y un ajuste fiscal inadecuado que no logre estabilizar y aliviar el aumento de la deuda pública, lo que debilita las finanzas públicas. Sin embargo, la agencia aseguró que queda abierta la puerta a que se pueda revisar la perspectiva a estable entre los próximos 12 y 18 meses, siempre y cuando el Gobierno tome medidas para estabilizar la economía, mantenga la perspectiva de crecimiento del PIB y cuente con una política fiscal sólida. Adicionalmente, S&P espera que el PIB del país se contraiga 8,0% este año y que presente un crecimiento de 5,5% en 2021.

BanRep convocará subastas transitorias de expansión a 6 meses por un billón de pesos, a 90 días por 5 billones de pesos y a 7 días por un billón de pesos.

Eventos clave de la semana (Hora Colombia)

Día	Hora	País	Evento	Mes	Estimado	Actual
Lunes 16	4:00	GE	Índice Ifo de confianza empresarial	Oct	89,8	89,2
	7:00	US	Permisos de construcción de vivienda (miles)	Sep (r)		3,553
	7:00	MX	Indicador de Actividad Económica (a/a)	Ago	-20,0%	-9,8%
	9:00	US	Ventas de vivienda nueva (miles)	Sep	1,022	1,011
Martes 27		CO	Publicación de resultados Ecopetrol	3T		
	7:30	US	Órdenes de bienes durables (m/m)	Sep	0,7%	0,5%
	7:30	US	Órdenes de bienes durables sin transporte (m/m)	Sep	0,4%	0,6%
	9:00	US	Confianza del consumidor	Oct	101,6	101,8
	15:00	US	Inventario de crudo API (millones)	19-oct		0,584
Miércoles 18		CO	Publicación de resultados de CLH	3T		
	7:30	US	Balanza comercial de bienes (miles de millones de dólares)	Sep		-83,21
	7:30	US	Inventarios mayoristas (m/m)	Sep (p)		0,4%
	9:30	CO	Subasta de TES TF 27, 34, 50		COP 650,000 MM	
	10:00	US	Inventario de crudo AIE (millones)			-1,001
	16:00	BZ	Decisión de política monetaria Selic	Nov	2,00%	2,00%
Jueves 29	21:30	JP	Decisión de política monetaria	Nov	-0,10%	-0,10%
		CO	Pago de dividendos de Grupo Energía Bogotá			
	3:55	GE	Tasa de desempleo	Oct	6,3%	6,3%
	5:00	UE	Confianza del consumidor	Oct (r)	-15,5	-15,5
	5:00	UE	Confianza económica	Oct	89,6	91,1
	5:00	UE	Confianza industrial	Oct	-11,5	-11,1
	5:00	UE	Confianza sector servicios	Oct	-15,0	-14,1
	6:00	BZ	Inflación (a/a)	Oct		4,3%
	7:30	US	Peticiones iniciales de subsidios de desempleo (miles)	12-oct	763	787
	7:30	US	PIB (t/t anualizado)	3T	30,8%	-31,4%
	7:45	UE	Decisión de política monetaria BCE	Nov	0,0%	
8:00	GE	Inflación (a/a)	Oct (p)	-0,3%	-0,2%	
9:00	US	Ventas pendientes de vivienda (m/m)	Sep	4,5%	8,8%	
18:30	JP	Tasa de desempleo	Sep	3,1%	3,0%	
Viernes 30		CO	Recomposición del Colcap	3T (r)	9,0%	-11,8%
	2:00	GE	PIB (t/t)	3T (r)	7,2%	-9,7%
	2:00	GE	PIB (a/a)	3T (r)	-5,2%	-11,3%
	5:00	UE	PIB (t/t)	3T (r)	9,0%	-11,8%
	5:00	UE	PIB (a/a)	3T (r)	-7,0%	-14,7%
	5:00	UE	Inflación (a/a)	Oct (p)	-0,3%	-0,3%
	5:00	UE	Tasa de desempleo	Sep	8,2%	8,1%
	7:00	BZ	Tasa de desempleo	Ago		13,8%
	7:00	CL	Tasa de desempleo	Sep		12,9%
	7:00	MX	PIB (t/t)	3T (p)		-17,1%
	7:00	MX	PIB (a/a)	3T (p)		-18,7%
	7:30	US	Gasto en consumo personal PCE (m/m)	Sep		0,7%
	7:30	US	Ingreso personal (m/m)	Sep	0,3%	-2,7%
	9:00	US	Condiciones actuales U. Michigan	Oct (r)		84,9
	9:00	US	Expectativas económicas U. Michigan	Oct (r)		78,6
	9:00	US	Confianza del consumidor U. Michigan	Oct (r)	81,2	81,2
	10:00	CO	Exportaciones (a/a)	Sep		-11,3%
	11:00	CO	Tasa de desempleo	Sep		-16,8%
	15:00	CO	Decisión de política monetaria Banrep	Nov	1,8%	1,8%
	10:00	CH	PMI Manufacturero	Oct	51,2	51,5
10:00	CH	PMI Manufacturero Caixin	Oct		53,0	

Principales indicadores del mercado

Indicador	Unidades	Cierre*	Trimestre móvil
Mercado Accionario Global			
Shanghai	Puntos	3272,7	
S&P 500	Puntos	3271,0	
Colcap	Puntos	1120,4	
Mercado de Commodities y Divisas			
USD-COP Interbancario		3840,7	
Índice DXY	Puntos	93,8	
Petróleo WTI	Dólares por barril	35,3	
Mercado de Bonos Global			
Tesoros 10 años		0,78%	
Bunds 10 años		-0,64%	
TES 2024		3,69%	
Medidas de riesgo			
CDS 5 años de Colombia	Puntos	125,6	
VIX	Puntos	39,9	

* Cierres a las 8:14 am