

Enero 29 de 2021

## EL DESPERTADOR

### Esperamos que la tasa de interés se mantenga en 1,75%

Los futuros de los **principales índices accionarios** apuntan a una apertura con desvalorizaciones. El Dow Jones Mini cae 0,70% d/d, el Euro Stoxx 50 disminuye 1,34% d/d, y se ubica en 3.108,41 puntos a las 8:06 am (hora local) y el Nikkei 225 cerró a la baja en 1,89% d/d. Por su parte, las referencias Brent y WTI suben 0,92% d/d y 0,42% d/d, situándose en 56,04 dpb y 52,56 dpb respectivamente.

En divisas, la **tasa de cambio USDCOP** abrió al alza en 3.564,15 pesos (-0,22% d/d). La **TRM para hoy es 3,585,44 pesos**. Por otra parte, el euro se aprecia 0,07% d/d respecto al dólar, al cotizarse en 1,21 dólares por euro y la libra esterlina gana 0,02% d/d con respecto al dólar y se cotiza en 1,37 dólares por libra.

En **EEUU**, según la estimación preliminar del Departamento de Comercio, el PIB de 4T20 creció 4,0% (ant: 33,4% 3T20 esp: 4,0% 4T20). En efecto, la desaceleración en el crecimiento económico se produjo en parte gracias al aumento de casos de Covid-19 y al agotamiento de casi tres billones de dólares en fondos de ayuda para mitigar los efectos de la pandemia. De este modo, la economía estadounidense se contrajo 3,5% a/a en 2020 (2019: 2,2% a/a).

En el mercado de **renta fija**, los bonos del Tesoro a 10 años de EEUU se desvalorizan 1,2 pbs y se ubican en 1,067%.

En **Japón**, estimaciones preliminares mostraron que la producción industrial en diciembre continuó desacelerándose, registrando una contracción mensual de 1,6% (ant: -0,5% m/m esp: -1,5% m/m), debido al declive en la demanda mundial causado por un mayor número de restricciones a la movilidad.

Por su parte, la tasa de desempleo en diciembre se mantuvo en 2,9% m/m (ant: 2,9% m/m esp: 3,0% m/m), ligeramente por debajo de lo esperado por el mercado.

En **Europa**, en medio de la tensión por los retrasos en el suministro de vacunas por parte de las farmacéuticas, la UE anunció que tomaría todas las medidas legales que estén a su disposición en contra de AstraZeneca, y que incluso bloquearía las exportaciones de medicamentos si no se entregan las dosis pactadas inicialmente. Como otra medida, la UE sugirió desviar el suministro de vacunas hacia el Reino Unido para que se cumpla con el volumen y los tiempos pactados entre ellos y AstraZeneca.

Por otro lado, la inflación de **Alemania** en enero entró a terreno positivo y se ubicó en 1,6% a/a (ant: -0,7% a/a esp: 0,5% a/a) como resultado de los cambios en las tasas del IVA implementados el año pasado, mayores precios de la energía y el aumento del salario mínimo para 2021.

Por su parte, la tasa de desempleo en enero se mantuvo en 6% m/m (ant: 6,1% m/m esp: 6,1% m/m), debido en gran parte a los programas gubernamentales de apoyo a la nómina.

Adicionalmente, el PIB de 4T20 creció 0,1% t/t (ant: 8,5% t/t 3T20 esp: 0,0% t/t 4T20), frenando la recuperación de la actividad económica, debido al aumento de los contagios y las medidas de confinamiento que disminuyeron el consumo. Sin embargo, las exportaciones de bienes y las inversiones en la construcción apoyaron la economía, logrando un crecimiento positivo en el último trimestre del año.

En los **mercados emergentes**, según cifras del Instituto Nacional de Estadística (INE) de **Chile**, aunque la tasa de desempleo cayó a 10,3% en el trimestre móvil a diciembre (ant: 10,8%), continuó en los niveles más altos de una década.

Adicionalmente, el país recibió este jueves las primeras dosis de la vacuna Sinovac contra el Covid-19. Esta primera entrega concluyó con casi dos millones de vacunas y se espera recibir un volumen de dosis similar el domingo.

Por otro lado, **México** registró un superávit comercial de 34.476 millones de dólares en 2020 (2019: 5.409 millones de dólares). En particular, las exportaciones cayeron 9,3% y se ubicaron en 417.670,3 millones de dólares, mientras que las importaciones se contrajeron 15,8% y alcanzaron los 383.193,9 millones de dólares. Según el Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI), este resultado positivo de la balanza comercial refleja la debilidad relativa de la demanda interna en comparación con la demanda externa.











A **nivel local**, el día de hoy el DANE dará a conocer la tasa de desempleo para diciembre. Además, se llevará a cabo la primera reunión de la Junta Directiva del BanRep, en la cual esperamos se decida por mayoría mantener la tasa de interés en 1,75%.

BanRep convocará subastas transitorias de expansión a 270 días por un billón de pesos, a 31 días por un billón de pesos y a 3 días por 7,2 billones de pesos.

### Eventos clave de la semana (Hora Colombia)

Día	Hora	País	Evento	Mes	Estimado	Actual
		BZ	Festivo			
<b>Lunes 25</b>	7:00	MX	Índice de actividad económica (a/a)	Nov	5,1%	-5,3%
	7:00	MX	Índice de actividad económica (m/m)	Nov	1,5%	1,6%
<b>Martes 26</b>	2:00	UK	Tasa de desempleo	Nov	5,1%	4,9%
	7:00	MX	Ventas al por menor (a/a)	Nov	-	-7,1%
	7:00	MX	Ventas al por menor (m/m)	Nov	-	-1,4%
	10:00	US	Confianza del consumidor	Ene	89,0	88,6
	14:00	AR	Balanza comercial (miles de millones)	Dic	-	271M
	14:00	AR	Índice de actividad económica (a/a)	Nov	-3,30%	-7,4%
	16:30	US	Inventarios de crudo API	22-ene	-	2562M
<b>Miércoles 27</b>	8:30	US	Nuevas ordenes de bienes durables (m/m)	Dic	0,9%	1,0%
	9:00	CO	Subastas TES COP 2036		COP 700.000	
	14:00	US	Decisión de política monetaria	Ene	0-0,25	0-0,25
	16:00	CL	Decisión de política monetaria	Ene	-	0,5%
	18:50	JP	Ventas al por menor (a/a)	Dic	-0,4%	0,7%
<b>Jueves 28</b>	5:00	EZ	Confianza industrial (puntos)	Ene	-	-7,2
	5:00	EZ	Confianza del consumidor (puntos)	Ene	-	-15,5
	6:00	BZ	Inflación (m/m)	Ene	-	0,96%
	7:00	BZ	Tasa de desempleo	Nov	-	14,30%
	7:00	MX	Balanza comercial (miles de millones USD)	Dic	-	3,032
	8:30	US	Solicitudes iniciales de desempleo	22-Ene	-	900 mil
	8:30	US	PIB	4T20 (p)	4,4%	33,4%
	10:00	US	Ventas de vivienda nueva (miles)	Dic	0,877M	0,820M
	18:50	JP	Tasa de desempleo	Dic	3,0%	2,9%
18:50	JP	Producción industrial (a/a)	Dic	-	-3,1%	
<b>Viernes 29</b>	2:00	UK	Índice de precios de la vivienda (m/m)	Ene	-	0,8%
	2:00	UK	Índice de precios de la vivienda (y/y)	Ene	-	7,3%
	2:00	UK	Ventas al por menor sin vehículos (a/a)	Dic	6,5%	5,6%
	4:00	GE	Tasa de desempleo	Jan	6,1%	6,1%
	4:00	GE	PIB	4T20	-3,8%	-3,9%
	10:00	US	Confianza del consumidor U. Michigan (puntos)	Ene (f)	79,2	79,2
	10:00	US	Condiciones actuales U. Michigan (puntos)	Ene (f)	-	87,7
	10:00	US	Expectativas económicas U. Michigan (puntos)	Ene (f)	-	73,8
	11:00	CO	Tasa de desempleo	Dic	-	13,30%
	15:00	CO	Decisión de política monetaria	Ene	1,75%	1,75%

## Principales indicadores del mercado

Indicador	Unidades	Cierre*	Trimestre móvil
<b>Mercado Accionario Global</b>			
Shanghai	Puntos	3483,1	
S&P 500	Puntos	3787,4	
Colcap	Puntos	1367,2	
<b>Mercado de Commodities y Divisas</b>			
USD-COP Interbancario		3541,0	
Índice DXY	Puntos	90,6	
Petróleo WTI	Dólares por barril	52,5	
<b>Mercado de Bonos Global</b>			
Tesoros 10 años		1,08%	
Bunds 10 años		-0,51%	
TES 2024		3,20%	
<b>Medidas de riesgo</b>			
CDS 5 años de Colombia	Puntos	111,8	
VIX	Puntos	33,7	

\* Cierres a las 8:21 am