

Enero 13 de 2021

## EL DESPERTADOR

### Gobierno emite bonos en el mercado internacional

Los futuros de los **principales índices accionarios** apuntan a una apertura con comportamientos mixtos. El Dow Jones Mini cae 0,15% d/d, el Euro Stoxx 50 disminuye 0,15% d/d, y se ubica en 3,172 puntos a las 8:01 am (hora local) y el Nikkei 225 cerró al alza en 1,04% d/d. A propósito de las vacunas desarrolladas en contra del COVID-19, un ensayo clínico llevado a cabo en Brasil señaló que la tasa de efectividad de CoronaVac, de origen chino, ascendió a solo 50,4%. La semana pasada se había revelado que la vacuna prevendría el 78% de los casos leves. Por su parte, las referencias Brent y WTI suben 0,34% d/d y 0,68% d/d, situándose en 56,75 dpb y 53,57 dpb respectivamente.

En divisas, la **tasa de cambio USDCOP** abrió al alza en 3.480,24 pesos (0,14% d/d). La **TRM para hoy es 3,487.65 pesos**. Por otra parte, el euro se deprecia 0,32% d/d respecto al dólar, al cotizarse en 1,21 dólares por euro y la libra esterlina gana 0,08% d/d con respecto al dólar y se cotiza en 1,36 dólares por libra.

En **EEUU**, la Cámara de Representantes controlada por el partido demócrata votó a favor de exigirle al Vicepresidente Mike Pence que convoque la 25ª enmienda de la Constitución, con la cual el Presidente Donald Trump sería destituido- No obstante, Pence descartó invocar la enmienda y señaló que esto iría en contra de los intereses nacionales. Así, la Cámara de Representantes planea votar el día de hoy los artículos que llevarían a Trump a juicio político. De ser aprobado, el Senado llevaría la primera sesión a cabo el 19 de enero, un día antes del inicio de gobierno de Biden.

Por otra parte, el Gobierno espera reabrir el programa de ayudas implementado el año pasado para las pequeñas empresas por 284 mil millones de dólares el siguiente lunes (*Paycheck Protection Program*).

A nivel macroeconómico, la inflación de diciembre se ubicó en 0,4% m/m, en línea con lo esperado (ant: 0,2% m/m esp: 0,4% m/m). Esto debido al impulso del precio de la gasolina que aumentó 10,0% m/m en diciembre. Por su parte, la inflación anual cerró el 2020 en 1,4% a/a (ant: 1,2% a/a esp: 1,3% a/a).

Además, se conocieron los resultados de la encuesta JOLTS para el mes noviembre. Durante este mes las ofertas de trabajo alcanzaron 6,52 millones (ant: 6,63 millones), con una reducción notable en las ofertas laborales dentro de la producción de bienes durables (-48.000), de la información (-45.000) y en servicios educativos (-21.000). Con respecto a las contrataciones, estas se mantuvieron en 5,97 millones (ant: 5,91 millones) con un mayor incremento en la contratación de servicios profesionales y de negocios (+175.000) y en la minería (+13.000)

En el mercado de **renta fija**, los bonos del Tesoro a 10 años de EEUU se valorizan 1 pb y se ubican en 1,125%.

En **Europa**, la producción industrial de la Zona Euro aumentó 2,5% m/m en noviembre (ant: 2,3% esp: 0,2%), impulsada por el incremento de 7,0% m/m de la producción de bienes de capital y de 1,5% m/m de bienes intermedios. En contraste, la producción de bienes durables de consumo cayó a 1,2% m/m, los bienes de consumo no durables cayeron a 1,7% m/m y la energía cayó 3,9% m/m. Así las cosas, en términos anuales, la producción industrial cayó 0,6% a/a (ant: -3,5% esp: -3,3%).

En Italia el Gobierno anunció un nuevo plan para la reactivación económica tras la pandemia que cuenta con recursos de 279.000 millones de dólares en préstamos y subvenciones concedidos por la Unión Europea. Alemania por su parte tendría cierres y medidas de confinamiento hasta principios de abril, con el fin de contener la propagación del virus por lo menos hasta que el plan de vacunación este avanzado.

En los **mercados emergentes**, la inflación de Brasil cerró el 2020 en 4,5% a/a (ant: 4,3% a/a esp: 4,4% a/a), resultado que se ubicó por encima de la meta del 4,0% fijada por el Banco Central. La inflación se vio presionada al alza por el aumento en los precios de los alimentos y bebidas (14,1%), el cual se debió al aumento de la demanda durante los confinamientos, la devaluación de la moneda y los precios de las materias primas. Por su parte la inflación de diciembre se ubicó en 1,35% m/m (ant: 0,89% esp: 1,21%), debido principalmente al incremento de los precios de vivienda (2,88%), de alimentos y bebidas (1,74%) y transportes (1,36%).

En el mercado de **renta variable**, respecto a la información publicada recientemente en los medios de comunicación acerca de la posibilidad de que se lleve a cabo un proceso de enajenación de la participación accionaria que tiene la Nación en ISA (51,4% de las acciones) y los mecanismos que se utilizarían para llevar a cabo dicha operación, la compañía ha indicado que no ha sido notificada de manera oficial por parte del Gobierno de dicha intención de enajenar total o parcialmente sus acciones. De esta manera, ISA indicó que ha solicitado información al Ministerio de Hacienda y Crédito Público sobre el tema en cuestión, la cual daría a conocer al mercado una vez recibida. Vale la pena recordar que, a través de una posible desinversión en ISA, el Gobierno buscaría una fuente potencial de ingresos, con el objetivo de estabilizar sus cuentas fiscales en el corto plazo.

A **nivel local**, el Gobierno anunció la colocación de dos títulos de deuda pública en el mercado internacional. Serán dos bonos con vencimiento en 2031 y 2061, donde el primero será una reapertura del bono emitido en junio de 2020, por 790 millones de dólares, mientras que el segundo será un nuevo título a 40 años por 1.300 millones de dólares. Además, el Gobierno anunció que con los recursos captados de las emisiones 2031 y 2061 se realizará una recompra de los títulos 2021, 2024, 2026 y 2027.









Por último, el BanRep dio a conocer que la deuda externa del país, con corte a octubre, aumentó a 147.285 millones de dólares, lo que significa un aumento de 6,75% frente al mismo mes del 2019 (137.972 millones de dólares). De esta manera, la deuda externa como porcentaje del PIB se ubicó en 54,9%, lo que significa un aumento de 12,1% frente al mismo mes del 2019 (42,7% del PIB). De manera desagregada, la deuda externa pública aumentó a 82.593 millones de dólares y la deuda privada aumentó a 64.693 millones de dólares.

BanRep convocará subastas transitorias de expansión a 90 días por 5 billones de pesos y a 30 días por un billón de pesos. Además, se convocará a subasta de TES Clase B en pesos, con vencimiento en 2036 por un total de 700 mil millones de pesos.

## Eventos clave de la semana (Hora Colombia)

| Día          | Hora  | País | Evento   | Mes   | Estimado  | Actual |
|--------------|-------|------|--|-------|-----------|--------|
|              |       | JP   | Festivo  |       |           |        |
|              |       | CO   | Festivo Día de la Epifanía                             |       |           |        |
| Lunes 11     | 4:30  | EZ   | Confianza inversionista                                | Ene   | 0,7       | -2,7   |
|              | 7:00  | MX   | Producción industrial (m/m)                            | Nov   | 0,7%      | 2,0%   |
|              | 7:00  | MX   | Producción industrial (a/a)                            | Nov   | -2,9%     | -3,3%  |
|              | 18:00 | PE   | Balanza comercial USD                                  | Nov   |           | 1,260M |
| Martes 12    | 6:00  | BZ   | Inflación (m/m)  | Dic   | 0,78%     | 0,89%  |
|              | 6:00  | BZ   | Inflación (a/a)  | Dic   | 4,20%     | 4,31%  |
|              | 9:00  | CO   | Subasta TES 2021 de corto plazo                        |       | 250.000 M |        |
|              | 10:00 | US   | Encuesta JOLTS de ofertas de empleo (millones)         | Nov   |           | 6,652  |
| Miércoles 13 | 5:00  | EZ   | Producción industrial (m/m)                            | Nov   | 0,2%      | 2,1%   |
|              | 5:00  | EZ   | Producción industrial (a/a)                            | Nov   | -3,3%     | -3,8%  |
|              | 8:30  | US   | Inflación núcleo IPC (m/m)                             | Dic   | 0,1%      | 0,2%   |
|              | 8:30  | US   | Inflación núcleo IPC (a/a)                             | Dic   | 1,6%      | 1,6%   |
|              | 8:30  | US   | Inflación IPC (m/m)                                    | Dic   | 0,4%      | 0,2%   |
|              | 8:30  | US   | Inflación IPC (a/a)                                    | Dic   | 1,3%      | 1,2%   |
|              | 9:00  | CO   | Subasta TES 2036 TF                                    |       | 600,000 M |        |
|              | 10:30 | US   | Inventarios de petróleo AIE (miles)                    | 8-ene | -2,720    | -8,010 |
| Jueves 14    | 2:00  | GE   | PIB (t/t)  | 4T    |           | 8,50%  |
|              | 3:00  | GE   | PIB (a/a)  | 2020  | -5,1%     | 0,6%   |
|              | 8:30  | US   | Peticiones iniciales de subsidios de desempleo (miles) | 44204 | 780       | 787    |
|              | 22:00 | CH   | Exportaciones (a/a)                                    | Dic   | 15,0%     | 21,1%  |
|              | 22:00 | CH   | Importaciones (a/a)                                    | Dic   | 5,0%      | 4,5%   |
|              | 22:00 | CH   | Balanza comercial USD                                  | Dic   | 70,00B    | 75,40B |
|              | 14:00 | AR   | Inflación IPC (m/m)                                    | Dic   |           | 3,2%   |
|              | 14:00 | AR   | Inflación IPC (a/a)                                    | Dic   |           | 35,8%  |
| Viernes 15   | 18:00 | PE   | Decisión de política monetaria                         | Ene   |           | 0,25%  |
|              | 2:00  | UK   | PIB (m/m)  | Nov   | -4,0%     | 0,4%   |
|              | 2:00  | UK   | Producción industrial (m/m)                            | Nov   | 0,5%      | 1,3%   |
|              | 2:00  | UK   | Producción industrial (a/a)                            | Nov   | -4,2%     | -5,5%  |
|              | 2:00  | UK   | Producción manufacturera (m/m)                         | Nov   | 0,9%      | 1,7%   |
|              | 7:00  | BZ   | Ventas al por menor (a/a)                              | Nov   | 6,7%      | 8,3%   |
|              | 8:30  | US   | Ventas al por menor sin vehículos (m/m)                | Dic   | -0,3%     | -0,9%  |
|              | 8:30  | US   | Ventas al por menor (m/m)                              | Dic   | -0,2%     | -1,1%  |
|              | 9:15  | US   | Utilización de la capacidad instalada                  | Dic   | 73,5%     | 73,3%  |
|              | 9:15  | US   | Producción industrial (m/m)                            | Dic   | 0,4%      | 0,4%   |
|              | 10:00 | US   | Confianza del consumidor U. Michigan (puntos)          | Ene   | 80,0      | 80,7   |
|              | 10:22 | PE   | PIB (a/a)  | Nov   |           | 3,8%   |

## Principales indicadores del mercado

| Indicador                               | Unidades           | Cierre* | Trimestre móvil   |
|---|--------------------|---------|---|
| <b>Mercado Accionario Global</b>        |                    |         |   |
| Shanghai                                | Puntos             | 3598,7  |    |
| S&P 500                                 | Puntos             | 3801,2  |    |
| Colcap                                  | Puntos             | 1461,7  |    |
| <b>Mercado de Commodities y Divisas</b> |                    |         |   |
| USD-COP Interbancario                   |                    | 3484,0  |    |
| Índice DXY                              | Puntos             | 90,3    |    |
| Petróleo WTI                            | Dólares por barril | 53,5    |    |
| <b>Mercado de Bonos Global</b>          |                    |         |   |
| Tesoros 10 años                         |                    | 1,13%   |    |
| Bunds 10 años                           |                    | -0,50%  |    |
| TES 2024                                |                    | 3,37%   |   |
| <b>Medidas de riesgo</b>                |                    |         |   |
| CDS 5 años de Colombia                  | Puntos             | 98,8    |  |
| VIX                                     | Puntos             | 24,0    |  |

\* Cierres a las 8:32 am