

Diciembre 11 de 2019

## EL DESPERTADOR

### FED MANTENDRÍA TASAS INALTERADAS

Los futuros de los principales índices accionarios apuntan a una apertura con comportamientos mixtos, en medio de la expectativa de la reunión de la Fed. El Dow Jones Mini cae 0.08% diario (d/d), el Euro Stoxx 50 se valoriza 0.21% d/d ubicándose en 3,674 puntos a las 7:22 am (hora local), y el Nikkei 225 cerró con una valorización de 0.04% d/d. Por su parte, las referencias Brent y WTI caen 0.73% d/d y 0.54% d/d, cotizándose en 63.87 dpb y 58.92 dpb respectivamente.

En EEUU, hoy se conocerá el reporte de inflación IPC para el mes de noviembre, donde se espera que el indicador registre un leve aumento desde 1.8% a/a hasta 2.0% a/a, aunque el componente núcleo se mantendría en los niveles actuales (2.3% a/a). Posteriormente, se conocerá la decisión de política monetaria de la Fed, donde se espera que la tasa se mantenga inalterada en el rango 1.50% - 1.75%, tras los consistentes datos de empleo de la semana pasada, de tal manera que la atención estará centrada en la presentación de estimaciones trimestrales hasta 2022 y en los posibles indicios de futuros cambios en la política monetaria.

En el mercado de renta fija, los bonos del Tesoro a 10 años de EEUU se valorizan 2 pbs y se ubican en 1.826%.

En divisas, el peso colombiano abrió hoy a la baja en 3,395 pesos (-0.32% d/d). La TRM para hoy es de 3,418.61. El euro se deprecia 0.11% d/d respecto al dólar, cotizándose en 1.11 dólares por euro. Por su parte, la libra pierde 0.09% d/d con respecto al dólar y se cotiza en 1.31 dólares por libra en medio del último día de campaña previo a las elecciones parlamentarios y con señales encontradas en las encuestas que muestran un aumento en la intención de voto por el partido laborista.

En los mercados emergentes, las ventas minoristas de Brasil crecieron 4.2% a/a en octubre, superando las expectativas del mercado que esperaban que el indicador pasara de 2.2% a/a a 3.8% a/a. Este indicador se conoce en la antesala de la reunión del Banco Central de Brasil, donde se espera que la política monetaria continúe su ciclo expansionista reduciendo la tasa de interés en 50 pbs hasta 4.50%.

En el mercado de renta variable, Bancolombia comunicó al mercado la emisión de bonos subordinados a través de una oferta pública en el exterior por un monto de 550 millones de dólares. Dichos bonos tienen un vencimiento a 10 años, una opción de redención a los 5 años y un cupón de 4.625% pagadero de forma semestral el 18 de junio y el 18 de diciembre de cada año, comenzando el 18 de junio de 2020. Vale la pena resaltar que la compañía utilizará los recursos obtenidos para llevar a cabo una operación de manejo de deuda que busca la optimización financiera de la estructura de capital y de deuda del banco. Se espera que el cumplimiento de la emisión sea el 18 de diciembre de 2019, sujeto al cumplimiento de las condiciones de cierre usuales en el mercado.

A nivel local, ayer se conoció una nueva cifra de recaudo tributario para noviembre, la cual alcanzó 147.98 billones de pesos en lo corrido del año y representa un aumento de 11.6% con respecto al mismo periodo del año anterior. De esta manera, se completa la meta de recaudo bruto asignada a esta entidad. Por otro lado, los Títulos de Devolución de Impuestos registraron un incremento hasta 8.8 billones, lo que representa un menor recaudo neto disponible para cumplir las metas fiscales.

BanRep convoca a subastas transitorias de expansión a 1 día por 6.0 billones de pesos.

## Eventos clave de la semana (Hora Colombia)

Día	Hora	País	Evento	Mes	Estimado	Actual
Lunes 09	7:00	MX	IPC YoY	Nov	3.00%	3.02%
	20:30	CH	IPC YoY	Nov	4.40%	3.80%
Martes 10	4:30	AR	Posesión del presidente Alberto Fernández en Argentina			
	9:30	UK	Producción industrial	Oct	-1.20%	-1.40%
Miércoles 11		CO	Subasta TES Corto Plazo			COP 350.000 MM
		OPEP	Pago de dividendo ISA			
	7:00	BZ	Reporte mensual			
	8:30	US	Ventas minoristas YoY	Oct	2.20%	2.10%
	14:00	FED	IPC YoY	Nov	1.00%	1.80%
Jueves 12	16:20	BZ	Reunión de la Reserva Federal	Dic	1.75%	1.75%
	2:00	GE	Reunión del Banco Central de Brasil	Dic	4.50%	5.00%
	5:00	EU	IPC YoY	Nov F	1.10%	1.10%
	7:00	MX	Producción industrial	Oct	-2.50%	-1.70%
	7:45	EU	Producción industrial	Oct	-1.70%	-1.80%
Viernes 13	8:30	EU	Reunión del Banco Central de Europa	Dic	0.00%	0.00%
	23:30	JP	Pronunciamento de Christine Lagarde			
	10:00	CO	Producción industrial	Oct F		-7.40%
Domingo 15	19:30	JP	Ventas minoristas YoY	Oct	6.80%	6.90%
	21:00	CH	PMI de servicios	Dic P		50.3
	21:00	CH	Producción industrial	Nov	5.00%	4.70%
		CH	Ventas minoristas YoY	Nov	7.60%	7.20%

## Principales indicadores del mercado

Indicador	Unidades	Cierre*	Trimestre móvil
<b>Mercado Accionario Global</b>			
Shanghai	Puntos	2924.4	
S&P 500	Puntos	3132.5	
Colcap	Puntos	1602.9	
<b>Mercado de Commodities y Divisas</b>			
USD-COP Interbancario		3405.0	
Índice DXY	Puntos	97.5	
Petróleo WTI	Dólares por barril	58.9	
<b>Mercado de Bonos Global</b>			
Tesoros 10 años		1.82%	
Bunds 10 años		-0.31%	
TES 2024		5.35%	
<b>Medidas de riesgo</b>			
CDS 5 años de Colombia	Puntos	78	
VIX	Puntos	15.7	

\* Cierres a las 7:25 am