

Diciembre 16 de 2020

## EL DESPERTADOR

### Reducción en las expectativas de inflación de los analistas

Los futuros de los **principales índices accionarios** apuntan a una apertura con valorizaciones. El Dow Jones Mini sube 0,31% d/d, el Euro Stoxx 50 aumenta 0,83% d/d, y se ubica en 3,098 puntos a las 8:25 am (hora local) y el Nikkei 225 cerró al alza en 0,26% d/d. Por su parte, las referencias Brent y WTI suben 0,14% d/d y 0,29% d/d, situándose en 50,83 dpb y 47,76 dpb respectivamente.

En divisas, la **tasa de cambio USDCOP** abrió a la baja en 3.404,45 pesos (-0,37% d/d). La **TRM para hoy es 3,422,44 pesos**. Por otra parte, el euro se aprecia 0,28% d/d respecto al dólar, al cotizarse en 1,21 dólares por euro y la libra esterlina gana 0,51% d/d con respecto al dólar y se cotiza en 1,35 dólares por libra.

En **Japón**, el Banco Central anunció que comprará al Ministerio de Finanzas hasta 6 mil millones de dólares en efectivo en cualquier momento hasta finales de marzo de 2021 para garantizar que tiene suficientes recursos para combatir cualquier choque del mercado causado por una nueva ola de contagios.

En **EEUU**, hoy habrá decisión de política monetaria de la Reserva Federal. Se espera que el Comité Federal de Mercado Abierto de la Fed mantenga el rango de la tasa de interés en 0,0% - 0,25% y se pronuncie sobre su programa de compra de activos. Además, se conocerá la revisión de las proyecciones económicas.

Por su parte, la producción manufacturera de noviembre aumentó más de lo esperado (0,8% m/m, (ant: 1,1% m/m, esp: 0,3%), impulsada al alza por el componente de vehículos motorizados. Sin embargo, esta variable podría ralentizarse, ya que un nuevo brote de contagios ha implicado el cierre temporal de las fábricas.

En el mercado de **renta fija**, los bonos del Tesoro a 10 años de EEUU se desvalorizan 2 pb y se ubican en 0,944%.

En **Europa**, la inflación del Reino Unido se redujo más de lo esperado en noviembre al ubicarse en 0,3% a/a (ant: 0,7% esp: 0,6%). Esto se debió principalmente a los descuentos del Black Friday, siendo los precios de la ropa y calzado los que presentaron una mayor reducción.

Por su parte, el Reino Unido y México firmaron un acuerdo para mantener el flujo comercial luego de que entre en vigor el Brexit, el cual comenzaran a negociar de manera más profunda el próximo año. Este acuerdo comercial respalda una relación comercial de más de 6 mil millones de dólares y asegura el acceso de ambos países a los dos mercados.

En los **mercados emergentes**, la agencia calificadora Fitch Ratings mantuvo la calificación de Perú, sin embargo, cambio la perspectiva de estable a negativa. Este cambio refleja la mayor debilidad de las cuentas fiscales del país tras los efectos de la pandemia y un deterioro en la estabilidad política.

Por otra parte, la inflación en Argentina fue de 3,2% m/m en noviembre (ant: 3,8% esp: 3,5%). Esta desaceleración se debió a menores incrementos en los precios de los productos estacionales (2,0% m/m) y en los regulados (1,2% m/m). En su variación anual, la inflación acumuló un alza de 35,8%.

En el mercado de **renta variable**, CLH indicó los resultados de la adjudicación de la OPA de acciones ordinarias de la compañía, conforme al boletín emitido por la bolsa de valores de Colombia. El número de aceptaciones ascendió a 840, por una cantidad de 108.337.613 acciones, la cual correspondió a un monto de 352.097 millones de pesos. Resaltamos que, con dicha operación, Cemex España tendría en propiedad aproximadamente el 92,5% de las acciones de la compañía, lo cual lleva al flotante de la acción a ser del 7,5%.

A **nivel local**, se conocieron los resultados de la última encuesta del año del BanRep, en la cual se registró una caída en las estimaciones de algunos indicadores. Para la inflación total los analistas anticipan un cierre de 1,42% a/a en 2020 (ant: 1,73%) y 2,73% a/a en 2021 (ant: 2,83). Así mismo, los analistas esperan que la tasa de cambio cierre en 2020 en 3.481 (ant: 3.670) y en 2021 en 3.479 (ant: 3,600). Por el lado de la tasa de interés, los analistas esperan que se vea un leve aumento a finales de 2021 a 2,09% (ant:2,03%) y que supere en 3,0% a finales de 2022 (ant: 3,19%).












Por último, el Ministerio de Hacienda informó que finalizó por este año su programa de subastas de TES de corto plazo y reiniciará el martes 5 de enero de 2021.

BanRep convocará subastas transitorias de expansión a 1 año por un billón de pesos, a 32 días por un billón de pesos y a 1 día por 8 billones de pesos.

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

Día	Hora	País	Evento	Mes	Estimado	Actual
Lunes 14	5:00	EZ	Producción industrial (m/m)	Oct	2,0%	-0,4%
	5:00	EZ	Producción industrial (a/a)	Oct	-4,4%	-6,8%
	6:00	US	Reporte mensual OPEP	Dic		
	10:00	CO	Producción industrial (a/a)	Oct	-4,0%	-3,0%
	10:00	CO	Ventas al por menor (a/a)	Oct	-1,3%	-0,8%
	21:00	CH	Tasa de desempleo	Nov	5,5%	5,3%
Martes 15	2:00	UK	Tasa de desempleo	Oct	5,1%	4,8%
	4:00	US	Reporte mensual AIE	Dic		
	9:15	US	Utilización de la capacidad instalada	Nov	73,0%	72,8%
	9:15	US	Producción industrial (m/m)	Nov	0,3%	1,1%
	10:15	PE	PIB (a/a)	Oct	-9,75%	-6,95%
	14:00	AR	Inflación (m/m)	Nov	-	3,8%
	14:00	AR	Inflación (a/a)	Nov	-	37,2%
	18:50	JP	Exportaciones (a/a)	Nov	0,5%	-0,2%
	18:50	JP	Importaciones (a/a)	Nov	-10,5%	-13,3%
	19:30	JP	PMI manufacturero Jibun Bank	Dic (p)	48,9%	49,0
Miercoles 16	2:00	UK	Inflación (m/m)	Nov	0,2%	0,0%
	2:00	UK	Inflación (a/a)	Nov	0,6%	0,7%
	3:30	GE	PMI manufacturero	Dic(p)	56,5%	57,8%
	4:00	EZ	PMI manufacturero de Markit	Dic (p)	53,0	53,8
	4:00	EZ	PMI de servicios de Markit	Dic (p)	40,9	41,7
	4:00	EZ	PMI compuesto de Markit	Dic (p)	46,2	45,3
	4:30	UK	PMI compuesto de Markit	Dic (p)	51,3	49,0
	4:30	UK	PMI manufacturero de Markit	Dic (p)	55,9	55,6
	4:30	UK	PMI de servicios de Markit	Dic (p)	50,5	47,6
	8:30	US	Ventas al por menor sin vehículos (m/m)	Nov	0,0%	0,2%
	8:30	US	Ventas al por menor (m/m)	Nov	-0,4%	0,3%
	9:45	US	PMI compuesto de Markit	Dic (p)	-	58,6
	9:45	US	PMI manufacturero de Markit	Dic (p)	55,8	56,7
	9:45	US	PMI de servicios de Markit	Dic (p)	56,5	58,4
	10:30	US	Inventarios de petróleo de la AIE (Millones)		-1,4	15,2
	14:00	US	Decisión de política monetaria de la Fed	Dic	0%-0.25%	0%-0.25%
14:00	AR	PIB (a/a)	3T	-	-19,1%	
Jueves 17		JP	Decisión de política monetaria JP BOJ	Dic	-0,10%	0,10%
	5:00	EZ	Inflación (m/m)	Nov (r)	-0,3%	0,2%
	5:00	EZ	Inflación (a/a)	Nov (r)	-0,3%	-0,3%
	7:00	UK	Decisión de política monetaria del BOE	Dic	-	0,1%
	8:30	US	Permisos de construcción de vivienda (millones)	Nov	1,550	1,544
	8:30	US	Inicios de vivienda (millones)	Nov	1,518	1,530
	8:30	US	Peticiones iniciales de subsidios de desempleo (miles)	7 Dic	800	853
	14:00	MX	Decisión de política monetaria	Dic	4,00%	4,25%
	18:30	JP	Inflación (a/a)	Nov	-0,5%	-0,4%
19:00	UK	Confianza del consumidor Gfk	Dic	-30	-33	
Viernes 18	2:00	UK	Ventas al por menor (m/m)	Nov	-3,3%	1,2%
	2:00	UK	Ventas al por menor (a/a)	Nov	2,0%	5,8%
	10:00	CO	Importaciones (a/a)	Oct	-	-17,3%
	10:00	CO	Balanza comercial (miles de millones)	Oct	-700,0%	-7,714
	14:00	AR	Tasa de desempleo	3T	-	13,1%
15:00	CO	Decisión de política monetaria	Dic	1,75%	1,75%	

## Principales indicadores del mercado

Indicador	Unidades	Cierre*	Trimestre móvil
<b>Mercado Accionario Global</b>			
Shanghai	Puntos	3367,0	
S&P 500	Puntos	3694,6	
Colcap	Puntos	1408,0	
<b>Mercado de Commodities y Divisas</b>			
USD-COP Interbancario		3406,8	
Índice DXY	Puntos	90,3	
Petróleo WTI	Dólares por barril	47,6	
<b>Mercado de Bonos Global</b>			
Tesoros 10 años		0,94%	
Bunds 10 años		-0,56%	
TES 2024		3,57%	
<b>Medidas de riesgo</b>			
CDS 5 años de Colombia	Puntos	93,5	
VIX	Puntos	22,5	

\* Cierres a las 8:34 am