

Febrero 11 de 2021

## EL DESPERTADOR

### Comisión Europea revisa a la baja proyecciones de crecimiento del 2021

Los futuros de los **principales índices accionarios** apuntan a una apertura con valorizaciones. El Dow Jones Mini sube 0,19% d/d, el Euro Stoxx 50 aumenta 0,40% d/d, y se ubica en 3.184,44 puntos a las 8:05 am (hora local). En contraste, los mercados asiáticos se encuentran cerrados por la celebración de diferentes festivales nacionales. Por su parte, las referencias Brent y WTI caen 0,89% d/d y 0,84% d/d, situándose en 60,92 dpb y 58,19 dpb respectivamente.

En divisas, la **tasa de cambio USDCOP** abrió a la baja en 3.528,17 pesos (-0,61% d/d). La **TRM para hoy es 3,557,16 pesos**. Por otra parte, el euro se aprecia 0,19% d/d respecto al dólar, al cotizarse en 1,21 dólares por euro y la libra esterlina gana 0,06% d/d con respecto al dólar y se cotiza en 1,38 dólares por libra.

En **EEUU**, el presidente de la Reserva Federal, Jerome Powell, dijo que el mercado laboral estaría lejos de recuperarse a niveles en su totalidad, además de mencionar que la política monetaria seguirá siendo un gran apoyo para la recuperación, pero que se requerirán más acciones. Cabe recordar que en el último reporte de empleo, los puestos de trabajo estuvieron casi 10 millones por debajo de los niveles de febrero del 2020.

Por otro lado, la inflación de enero registró un alza moderada y se ubicó 0,3% m/m (ant: 0,2% m/m esp: 0,3% m/m), debido a que la caída en las tarifas de las aerolíneas contrarrestó los mayores precios de la gasolina. De esta manera, la inflación anual se ubicó en 1,4% (ant: 1,3% a/a esp: 1,5% a/a). En tanto, cifras del Departamento de Comercio mostraron un aumento del 0,3% m/m en diciembre de los inventarios mayoristas (preliminar: 0,1% m/m esp: 0,1% m/m) y una variación de las ventas mayoristas de 1,2% m/m en diciembre (ant: 0,3% m/m esp: 0,5% m/m), por encima de lo esperado por el mercado.

Asimismo, las solicitudes iniciales de desempleo continuaron reduciéndose y se ubicaron en 793 mil durante la última semana (ant: 812 mil revisado al alza desde 779 mil esp: 757 mil).

Adicionalmente, la Cámara de Representantes aprobó con una votación 39 a 25 un paquete de ayudas por 42,5 billones de dólares dirigido al sector de transporte. Dentro de este paquete se incluyen 30 billones de dólares para agencias de transporte público y 8 billones de dólares para las aeropuertos y concesionarios del país.

En el mercado de **renta fija**, los bonos del Tesoro a 10 años de EEUU se desvalorizan 1,2 pbs y se ubican en 1,145%.

En **Europa**, la Comisión Europea pronosticó que el crecimiento económico de la Zona Euro sería de 3,8% en 2021 y en 2022. Estas proyecciones significan una revisión a la baja del crecimiento proyectado para 2021 (ant: 4,2%) y una revisión al alza del crecimiento en 2022 (ant: 3,0%). Según la Comisión, las perspectivas de corto plazo parecen más débiles debido a las medidas de confinamiento que se impusieron en el continente.

En Alemania, la canciller Angela Merkel y los dirigentes de los 16 Estados federados decidieron prolongar el confinamiento hasta el 7 de marzo como una medida para contener la propagación del virus.

En los **mercados emergentes**, la producción industrial de México se desaceleró por segundo mes consecutivo al crecer 0,1% m/m en diciembre (ant: 1,1% m/m esp: 0,4% m/m), afectada principalmente por el retroceso de la construcción (-2,7%), seguido de la minería (-0,3%). De esta manera, la producción industrial se contrajo 2,1% a/a (ant: -3,7% a/a esp: -2,2% a/a).

Adicionalmente, el Gobierno de México informó que la vacuna china del laboratorio CanSino fue aprobada para su uso de emergencia en personas de 18 años o más. Este anuncio se da después de que un análisis provisional mostrara que la vacuna tiene una efectividad del 65,7% en la prevención de casos y de un 90,98% en la detención de la enfermedad grave.

Por otro lado, el Banco Central de México se reunirá el día de hoy para fijar la tasa de intervención, se espera que esta se reduzca 25 pbs y se ubique en 4,0%. De igual manera, hoy se dará a conocer la tasa de interés del Banco Central de Perú, la cual se ha mantenido en 0,25% desde abril del 2020.

A **nivel local**, el Viceministro de Hacienda, Juan Alberto Londoño entregó algunos detalles de lo que sería la reforma fiscal que se presentará este año. La reforma fiscal que busca incrementar los ingresos en al menos 1,5% del PIB busca también mejorar la asignación del gasto y evitará poner una mayor carga a las empresas. Asimismo, mencionó que la reforma espera gravar con IVA más productos de la canasta familiar y de igual manera poder ampliar el programa de devolución de IVA.

Por otra parte, el gerente del BanRep Leonardo Villar aseguró que las proyecciones de crecimiento para Colombia de este año podrían verse favorecidas por el precio de petróleo que alcanzó niveles pre-pandemia. Sin embargo, puntualizó que la recuperación económica del país seguirá siendo lenta y que los niveles observados antes de la pandemia solamente se van a recuperar en 2022. La perspectiva de recuperación para Villar depende además de las condiciones financieras favorables con respecto a las tasas de interés bajas en países desarrollados y a la credibilidad de las políticas económicas del país.

Adicionalmente, el Presidente Iván Duque nombró a Lisandro Junco como el nuevo director de la Dirección de Impuestos y Aduanas (Dian) en reemplazo de José Andrés Romero, quien quedó nominado por el BanRep como delegado de Colombia al cargo de director ejecutivo del FMI. Junco es abogado, especialista en derecho tributario y derecho financiero, con maestría en derecho internacional y se desempeñaba como director de ingresos de la Dian.












Finalmente, hoy se llevará a cabo la primera colocación de bonos sociales del Banco W en la BVC, la cual se hará por 160 mil millones de pesos con vencimiento a 3 años.

BanRep convocará subastas transitorias de expansión a 365 días por un billón de pesos, a 32 días por un billón de pesos y a un día por 7,4 billones de pesos.

## Eventos clave de la semana (Hora Colombia)

Día	Hora	País	Evento	Mes	Estimado	Actual
<b>Lunes 8</b>	2:00	GE	Producción industrial (m/m)	Dic	0,70%	0,90%
	2:00	GE	Producción industrial (a/a)	Dic	-	-2,56%
	5:00	CL	Inflación (m/m)	Ene	-	0,30%
	6:00	CL	Inflación (a/a)	Ene	-	3,00%
<b>Martes 9</b>	2:00	GE	Exportaciones (m/m)	Dic	-1,0%	2,20%
	2:00	GE	Importaciones (m/m)	Dic	-	4,70%
	2:00	GE	Balanza comercial (EUR)	Dic	16,3B	16,4B
	7:00	BZ	Inflación (m/m)	Ene	1,21%	1,35%
	7:00	BZ	Inflación (a/a)	Ene	4,38%	4,52%
	7:00	MX	Inflación (m/m)	Ene	0,39%	0,38%
	7:00	MX	Inflación (a/a)	Ene	3,16%	3,15%
	10:00	US	Encuesta JOLTS de ofertas de empleo (millones)	Dic	6,400M	6,527 M
	20:30	CH	Inflación (m/m)	Ene	0,40%	0,70%
20:30	CH	Inflación (a/a)	Ene	0,10%	0,20%	
<b>Miercoles 10</b>	2:00	GE	Inflación (m/m)	Ene	0,5%	0,8%
	2:00	GE	Inflación (a/a)	Ene	1,0%	1,0%
	2:45	FR	Producción industrial	Dic	0,4%	-0,9%
	7:00	BZ	Ventas al por menor (m/m)	Dic	0,4%	-0,1%
	7:00	BZ	Ventas al por menor (a/a)	Dic	4,9%	3,4%
	8:30	US	Inflación IPC (m/m)	Ene	0,3%	0,4%
	8:30	US	Inflación IPC (a/a)	Ene	1,5%	1,4%
	10:00	US	Inventarios mayoristas (m/m)	Dic	0,1%	0,1%
	10:00	US	Ventas mayoristas (m/m)	Dic	-	0,2%
	10:30	US	Inventarios de petróleo crudo de la AIE	Ene	-	-0,994M
<b>Jueves 11</b>	7:00	MX	Producción industrial (m/m)	Dic	0,7%	1,1%
	7:00	MX	Producción industrial (a/a)	Dic	-	-3,70%
	8:30	US	Peticiones iniciales de subsidios de desempleo (miles)	1 feb	750	779
	10:00	CO	Importaciones (a/a)	Dic	-	-12,0%
	10:00	CO	Balanza comercial (USD)	Dic	-0,950M	-1.442,6 M
	14:00	AR	Inflación IPC (m/m)	Ene	-	3,4%
	14:00	AR	Inflación IPC (a/a)	Ene	-	14,3%
	18:00	PE	Decisión de política monetaria	Feb	-	0,25%
<b>Viernes 12</b>	2:00	UK	Producción industrial (m/m)	Dic	0,5%	-0,1%
	2:00	UK	Producción industrial (a/a)	Dic	-4,2%	-4,7%
	4:30	UK	PIB (t/t)	4T20(p)	15,8%	16,0%
	4:30	UK	PIB (a/a)	4T20(p)	-9,4%	-8,6%
	5:00	EZ	Producción industrial (m/m)	Dic	-	2,5%
	5:00	EZ	Producción industrial (a/a)	Dic	-	-0,6%
	7:00	BZ	Índice IBC-Br de actividad económica	Dic	0,50%	0,59%
	10:00	US	Condiciones actuales U. Michigan (puntos)	Feb (p)	-	86,7
	10:00	US	Expectativas económicas U. Michigan (puntos)	Feb (p)	-	74,0
	10:00	US	Confianza del consumidor U. Michigan (puntos)	Feb (p)	-	79,0
	10:00	CO	Producción industrial (a/a)	Dic	-	-0,2%
	10:00	CO	Ventas al por menor (a/a)	Dic	4,2%	4,1%

## Principales indicadores del mercado

Indicador	Unidades	Cierre*	Trimestre móvil
<b>Mercado Accionario Global</b>			
Shanghai	Puntos	3655,1	
S&P 500	Puntos	3909,9	
Colcap	Puntos	1374,2	
<b>Mercado de Commodities y Divisas</b>			
USD-COP Interbancario		3533,7	
Índice DXY	Puntos	90,3	
Petróleo WTI	Dólares por barril	58,3	
<b>Mercado de Bonos Global</b>			
Tesoros 10 años		1,15%	
Bunds 10 años		-0,47%	
TES 2024		3,15%	
<b>Medidas de riesgo</b>			
CDS 5 años de Colombia	Puntos	97,2	
VIX	Puntos	21,8	

\* Cierres a las 8:19 am