

Marzo 08 de 2021

## EL DESPERTADOR

### La inflación aumentó por encima de las expectativas a 0,64% m/m en febrero

Los futuros de los **principales índices accionarios** apuntan a una apertura con comportamientos mixtos. El Dow Jones Mini cae 0,11% d/d el Euro Stoxx 50 sube 0,80% d/d, y se ubica en 3.187,75 puntos a las 8:14 am (hora local) y el Nikkei 225 cerró a la baja en 0,42% d/d. Por su parte, las referencias Brent y WTI caen 0,66% y 0,95%, situándose en 68,90 dpb y 65,46 dpb, respectivamente.

En divisas, la **tasa de cambio USDCOP** abrió al alza en 3.648,56 pesos (+0,36% d/d). La **TRM para hoy es 3,640,20 pesos**. Por otra parte, el euro se deprecia 0,41% d/d respecto al dólar, al cotizarse en 1,18 dólares por euro y la libra esterlina gana 0,05% d/d con respecto al dólar y se cotiza en 1,38 dólares por libra.

En materia de vacunación, los primeros estudios realizados por la Universidad de Oxford indican que la vacuna desarrollada por AstraZeneca podría ser efectiva en la prevención del contagio de la cepa P1 originaria de Brasil. Los detalles de este estudio se conocerían en marzo.

En **EEUU**, con una votación 50 contra 49 el Senado aprobó el plan de ayudas económico por 1,9 billones de dólares propuesto por la administración de Biden. De esta manera, se espera que la Cámara de Representantes, controlada por el partido demócrata apruebe el proyecto de ley antes del 14 marzo, fecha en la que se terminan las prestaciones por desempleo que se habían estipulado en el paquete de ayudas previo.

A nivel macroeconómico, en febrero se crearon 379 mil nóminas no agrícolas (ant: 166 mil esp: 182 mil), mientras que en el sector privado se crearon 465 mil nóminas (ant: 90 mil esp: 210 mil), muy por encima de las expectativas. En tanto, el Departamento de Trabajo dio a conocer la tasa de desempleo para febrero, la cual mostró signos de recuperación al ubicarse en 6,20% (ant: 6,30% esp: 6,30%).

Por otro lado, el Departamento de Comercio reportó un alza en las importaciones de 1,2% a 260,2 mil millones de dólares, mientras que las exportaciones registraron un aumento del 1,0% en enero alcanzando los 191,9 mil millones de dólares. De modo que el déficit en la balanza comercial aumento 1,9% m/m en el primer mes del año con un desbalance de 68,2 mil millones de dólares (ant: -66,6 mil millones esp: -67,5 mil millones).

En el mercado de **renta fija** los bonos del Tesoro a 10 años de EEUU se desvalorizan 3,1 pbs y se ubican en 1,585%.

En el **Reino Unido**, el Gobierno anunció la publicación de un documento en el que se revisa la política exterior del país, la de defensa, de seguridad y de desarrollo después del Brexit. Documento que espera ser publicado el próximo 16 de marzo y que pretende explicar el rol geopolítico que el Reino Unido quiere desempeñar en este nuevo contexto fuera de la Unión Europea. De igual manera, el Gobierno anunció nuevos trámites que los ciudadanos autorizados para viajar al extranjero deben cumplir, esto como medida preventiva contra el Covid-19.

Por otro lado, el Ministro de Economía del Reino Unido presentó el proyecto de presupuesto 2021-2022, dentro del cual se concibe la protección al empleo, mediante la extensión del programa de subsidios al pago de nóminas, un programa de garantías a nuevas hipotecas y el congelamiento de las tarifas del impuesto de renta durante los dos años siguientes.

En **Europa**, la producción industrial en Alemania se contrajo 2,5% m/m en enero (ant: 1,9% m/m revisado al alza desde 0,0% m/m esp: 0,2% m/m), impulsada por la caída en el sector construcción (-12,2% m/m) y una ligera caída en el sector manufacturero (-0,5% m/m) por las medidas de confinamiento impuestas en el país.

En los **mercados emergentes**, la inflación en Chile registró una variación de 0,2% m/m en febrero (ant: 0,7% m/m), debido al aumento en los costos de transporte y vivienda. En contraste,

el precio de los alimentos y bebidas no alcohólicas disminuyó. De modo que la inflación aumentó 2,8% en el indicador a 12 meses, lo que la ubica dentro del rango de tolerancia del Banco Central (2,0% - 4,0%)

Por otro lado, la confianza del consumidor en México se mantuvo estable en 38,4 puntos durante el mes de febrero, debido a la caída en el indicador de la situación económica actual de los miembros del hogar (-1,2%), en contraste con un ligero aumento de las expectativas de los miembros del hogar dentro de un año (+0,1%).

Adicionalmente, las exportaciones de China sorprendieron al alza en el periodo enero-febrero al registrar un crecimiento del 60,6% a/a (ant: 18,1% a/a esp: 38,9% a/a), debido a que la demanda extranjera impulso el crecimiento de las ventas y a que, en comparación con el año pasado, China se encontraba en un confinamiento estricto que había paralizado la actividad económica y que buscaba frenar la propagación del Covid-19. En tanto, las importaciones aumentaron un 22,2% a/a en enero-febrero (ant: 6,5% a/a esp: 15,0% a/a), de manera que la balanza comercial registró un superávit de 103, 25 mil millones dólares (ant: 78,17 mil millones de dólares esp: 60,15 mil millones de dólares).

**A nivel local**, la inflación registró una variación mensual de 0,64% en febrero (ant: 0,41% m/m) por encima de nuestra estimación (0,54% m/m) y de lo anticipado por el mercado (0,51% m/m). En particular los rubros que registraron una mayor variación en febrero fueron educación (3,56%), prendas de vestir y calzado (1,82%), muebles, artículos para el hogar (0,96%) y recreación y cultura (0,82%). De manera que la inflación anual registró una expansión de 1,56% en febrero (ant: 1,60% a/a esp: 1,46% a/a).












Finalmente, el Comité de la Regla fiscal se reunirá el día de hoy para discutir parte de los supuestos presentados en el Plan Financiero 2021-2022.

BanRep convocará subastas transitorias de expansión a 92 días por 4 billones de pesos y a 30 días por un billón de pesos.

## Eventos clave de la semana (Hora Colombia)

Día	Hora	País	Evento	Mes	Estimado	Actual
Lunes 8	2:00	GE	Producción industrial (m/m)	Ene	0,2%	0,0%
	6:00	CL	Inflación (m/m)	Feb	-	0,7%
	7:00	MX	Confianza del consumidor	Feb	-	38,4
	10:00	US	Ventas al por mayor (m/m)	Ene	0,5%	1,2%
	18:00	PE	Balanza comercial	Ene	-	1.080
	18:50	JP	PIB (a/a)	4T20	12,8%	12,7%
Martes 9	2:00	GE	Exportaciones (m/m)	Ene	-	0,1%
	2:00	GE	Importaciones (m/m)	Ene	-	-0,1%
	2:00	GE	Balanza comercial EUR	Ene	-	16,1B
	5:00	EZ	PIB (t/t)	4T20 (f)	-0,6%	-0,6%
	5:00	EZ	PIB (a/a)	4T20 (f)	-4,4%	-5,0%
	7:00	MX	Inflación (m/m)	Feb	0,78%	0,86%
	10:00	CO	Subastas TES de corto plazo		250.000 millones de pesos	
	20:30	CH	Inflación (m/m)	Feb	1,0%	1,0%
	20:30	CH	Inflación (a/a)	Feb	-0,4%	-0,3%
Miércoles 10	2:45	FR	Producción industrial (m/m)	Ene	0,5%	-0,8%
	8:30	US	Inflación (m/m)	Feb	0,4%	0,3%
	8:30	US	Inflación (a/a)	Feb	1,6%	1,4%
	10:00	CO	Subastas TES de 2027, 2036, 2050		700.000 millones de pesos	
	10:30	US	Inventarios de crudo AIE	1 Mar	-	21,563M
Jueves 11	7:00	BZ	Inflación (m/m)	Feb	0,31%	0,25%
	7:00	BZ	Inflación (a/a)	Feb	4,61%	4,56%
	7:45	EZ	Decisión de política monetaria	Mar	-	-
	8:30	US	Solicitudes iniciales de desempleo (miles)	1 Mar	-	745
	10:00	US	Encuesta JOLTS de ofertas de empleo (millones)	Ene	6,500M	6,646M
	14:00	AR	Inflación (m/m)	Feb	-	4,0%
	14:00	AR	Inflación (a/a)	Feb	-	38,5%
	18:00	PE	Decisión de política monetaria	Mar	-	0,25%
Viernes 12	2:00	UK	Producción industrial (m/m)	Ene	0,5%	0,2%
	2:00	UK	Producción industrial (a/a)	Ene	-3,8%	-3,3%
	2:00	UK	PIB (m/m)	4T20	-	-2,6%
	2:00	UK	PIB (a/a)	4T20	-	-7,8%
	2:00	GE	Inflación (m/m)	Feb	0,8%	0,7%
	2:00	GE	Inflación (a/a)	Feb	1,0%	1,3%
	5:00	EZ	Producción industrial (m/m)	Ene	0,1%	-1,6%
	5:00	EZ	Producción industrial (a/a)	Ene	-2,7%	-0,8%
	7:00	BZ	Actividad económica	Ene	-	0,6%
	7:00	BZ	Ventas al por menor (m/m)	Ene	-0,5%	-6,1%
	7:00	BZ	Ventas al por menor (a/a)	Ene	6,0%	1,2%
	7:00	MX	Producción industrial (m/m)	Ene	-	0,1%
	7:00	MX	Producción industrial (a/a)	Ene	-2,2%	-2,1%
	10:00	US	Condiciones actuales U. Michigan (puntos)	Mar (p)	-	86,2
	10:00	US	Expectativas económicas U. Michigan (puntos)	Mar (p)	75,7	70,7
10:00	US	Confianza del consumidor U. Michigan (puntos)	Mar (p)	78,5	76,8	

## Principales indicadores del mercado

Indicador	Unidades	Cierre*	Trimestre móvil
<b>Mercado Accionario Global</b>			
Shanghai	Puntos	3421,4	
S&P 500	Puntos	3841,9	
Colcap	Puntos	1344,7	
<b>Mercado de Commodities y Divisas</b>			
USD-COP Interbancario		3646,0	
Índice DXY	Puntos	92,3	
Petróleo WTI	Dólares por barril	65,8	
<b>Mercado de Bonos Global</b>			
Tesoros 10 años		1,60%	
Bunds 10 años		-0,28%	
TES 2024		3,80%	
<b>Medidas de riesgo</b>			
CDS 5 años de Colombia	Puntos	126,1	
VIX	Puntos	27,5	

\* Cierres a las 8:17 am