

Enero 13 de 2022

## EL DESPERTADOR

### La Cepal actualizó sus proyecciones de crecimiento para América Latina

Los futuros de los **principales índices accionarios** apuntan a una apertura con comportamientos mixtos. El Dow Jones Mini abrió al alza en 0,15% d/d, el Euro Stoxx 50 disminuye 0,9% d/d y se ubica en 4.312,70 puntos a las 8:00 am (hora local) y el Nikkei 225 cerró a la baja en 0,96% d/d. Por su parte, las referencias Brent y WTI disminuyen 0,31% d/d y 0,53% d/d, situándose en 84,41 dbp y en 82,20 dpb.

En divisas, la **tasa de cambio USDCOP** abrió a la baja en 3.974,50 pesos (-0,21% d/d). La TRM para hoy es 3,970.08 pesos. Por otra parte, el euro se aprecia 0,16% d/d respecto al dólar al cotizarse en 1,15 dólares por euro, y la libra esterlina gana 0,12% d/d con respecto al dólar y se cotiza en 1,37 dólares por libra.

Por otra parte, la Agencia Europea de Medicamentos (EMA) advirtió que los refuerzos excesivos de la vacuna para el COVID-19 podrían conducir a "problemas con la respuesta inmune". Adicionalmente, el jefe de estrategia de vacunas de EMA, Marco Cavaleri, señaló que todavía no existen datos que respalden la necesidad de una cuarta dosis.

En **EEUU**, el índice de precios al productor IPP sorprendió a la baja en diciembre al registrar una variación de 0,2% m/m (ant: 0,8% m/m esp: 0,4% m/m), impulsado por el incremento de 0,5% m/m de los servicios. En contraste, el precio de los bienes disminuyó 0,4% m/m. De este modo, en diciembre la inflación IPP se ubicó en 9,7% a/a (ant: 9,6% a/a, esp: 9,8% a/a), su nivel más alto desde que se tienen registros.

Por otro lado, según la publicación del informe "The Beige Book" de la Reserva Federal, la actividad económica creció a un ritmo moderado en las últimas semanas de 2021 debido a las continuas interrupciones de la cadena de suministro y la escasez de mano de obra. Sin embargo, la demanda de materiales e insumos y la demanda de trabajadores se mantuvo elevada entre las empresas.

Sumado a esto, según el organismo, ocurrió un freno repentino en los viajes de ocio, ocupación de hoteles y la asistencia a restaurantes, dado el alza en el número de casos de COVID-19. Con relación al Empleo, este creció de forma "modesta" por falta de personal disponible, provocando que los salarios crecieran de forma sólida en todo el país.

Adicionalmente, las solicitudes de desempleo se ubicaron en 230 mil durante la última semana (ant: 207 mil, esp: 200 mil), por encima de lo previsto.

En el **mercado de renta fija**, los bonos del Tesoro a 10 años de EEUU se valorizan en 0,74 pbs y se ubican en 1,73%.

En **Europa**, según el último boletín económico del Banco Central Europeo (BCE), la variante ómicron, probablemente induzca una mayor volatilidad en el crecimiento global de la mano de los cuellos de botella y el aumento de los precios de las materias primas. A su vez, se espera que las alteraciones en las cadenas de suministro mejoren gradualmente en la segunda mitad de 2022.

En **mercados emergentes**, la Comisión Económica para América Latina y el Caribe (Cepal) revisó al alza su pronóstico de crecimiento para la región en 2021, al mismo tiempo en el que revisó a la baja la proyección de este año. En particular, se espera un crecimiento del 6,2% en 2021 y de 2,1% en 2022 (ant: 5,9% y 2,9%, respectivamente).

Según el informe, los países que más crecieron el año pasado fueron Perú, Panamá y Chile, con estimaciones de 13,5%, 12,4% y 11,8%, respectivamente. Por su parte, la estimación del crecimiento de la economía colombiana fue revisada al alza hasta el 9,5% para 2021 (ant: 7,5%),

mientras que, para el 2022 se presentó un pronóstico menor al anterior, siendo este de 3,7% (ant: 3,8%).

Sumado a esto, la organización menciona que la región seguirá bajo la incertidumbre de la aparición de nuevas variantes, además de la fuerte desaceleración del crecimiento económico, manteniendo la baja inversión y la lenta recuperación del empleo.





A **nivel local**, el Ministerio de Hacienda, por medio de la aprobación del Artículo 49 del Plan Nacional de Desarrollo, modificó el método para calcular las tarifas que aumentaban con base en el crecimiento del salario mínimo. A partir de este cambio se tendrá que fijar el aumento en base de otras variables como el IPC. Entre las tarifas que se incluyen en esta modificación, se encuentran el aumento de las cuotas moderadoras en salud, las tarifas de revisión tecnomecánica en los centros de diagnóstico automotriz, el cobro de multas y sanciones en los sectores TIC, Educación, Trabajo, Defensa, Agricultura, Transporte, entre otros.

BanRep convocará subastas transitorias de expansión a 1 día por 9,3 billones de pesos, a 32 días por un billón de pesos, y a 362 días por 1 billón de pesos

## Eventos clave de la semana (Hora Colombia)

Día	Hora	País	Evento	Mes	Estimado	Actual
<b>Lunes 10</b>		CO	Festivo			
		JP	Festivo			
<b>Martes 11</b>	7:00	BR	Inflación IPC (m/m)	Dic	1,1%	1,0%
	7:00	BR	Inflación IPC (a/a)	Dic	10,9%	10,7%
	7:00	MX	Producción industrial (a/a)	Nov	1,2%	0,7%
	7:00	MX	Producción industrial (m/m)	Nov	0,9%	0,6%
	10:00	CO	Subastas TES de corto plazo		250.000 millones de pesos	
	18:50	JP	Cuenta corriente (JPY)	Nov	0,59 B	1,18 B
<b>Miércoles 12</b>	20:30	CH	Índice de precios al productor (a/a)	Dic	11,1%	12,9%
	20:30	CH	Inflación (a/a)	Dic	1,8%	2,3%
	20:30	CH	Inflación (m/m)	Dic	0,2%	0,4%
	5:00	EZ	Producción industrial (m/m)	Nov	0,3%	1,1%
<b>Jueves 13</b>	5:00	EZ	Producción industrial (a/a)	Nov	0,6%	3,3%
	8:30	US	Inflación núcleo (m/m)	Dic	0,5%	0,5%
	8:30	US	Inflación núcleo (a/a)	Dic	5,4%	4,9%
	8:30	US	Inflación (m/m)	Dic	0,4%	0,8%
	8:30	US	Inflación (a/a)	Dic	7,0%	6,8%
	10:00	CO	Subastas TES TF 2042		650.000 mil millones de pesos	
	10:30	US	Inventarios de crudo: AIE	3 Ene	-	-2,144 M
<b>Viernes 14</b>	8:30	US	Solicitudes iniciales de subsidios por desempleo	3 Ene	-	207 mil
	8:30	US	Índice de precios al productor (a/a)	Dic	9,8%	9,6%
	8:30	US	Índice de precios al productor (m/m)	Dic	0,4%	0,8%
	8:30	US	Índice de precios al productor núcleo (a/a)	Dic	8,0%	7,7%
	8:30	US	Índice de precios al productor núcleo (m/m)	Dic	0,5%	0,7%
	14:00	AR	Inflación (m/m)	Dic		2,3%
	14:00	AR	Inflación (a/a)	Dic		50,9%
	18:50	JP	Índice de precios de bienes corporativos (m/m)	Dic	0,3%	0,6%
	18:50	JP	Índice de precios de bienes corporativos (a/a)	Dic	8,8%	9,0%
	22:00	CH	Exportaciones (a/a)	Dic	20,0%	22,0%
22:00	CH	Importaciones (a/a)	Dic	25,9%	31,7%	
22:00	CH	Balanza comercial (USD)	Dic	73,40 MM	71,72 MM	
<b>Viernes 14</b>	2:00	UK	Estimación del PIB (t/t)	Nov		0,9%
	2:00	UK	Estimación del PIB (m/m)	Nov		0,1%
	2:00	UK	Estimación del PIB (a/a)	Nov		4,6%
	2:00	UK	Balanza comercial de bienes (en GBP)	Nov	-14,06 MM	-13,93 MM
	2:00	UK	Producción industrial (m/m)	Nov	0,2%	-0,6%
	2:00	UK	Producción industrial (a/a)	Nov	2,2%	1,4%
	2:00	UK	Producción manufacturera (m/m)	Nov	0,2%	0,1%
	2:45	FR	Inflación (m/m)	Dic	0,2%	0,2%
	2:45	FR	Inflación (a/a)	Dic	3,4%	3,4%
	4:00	GR	PIB	2021	2,7%	-5,0%
	5:00	EZ	Balanza comercial	Nov	7,6 MM	3,6 MM
	6:00	EZ	Activos de reserva	Dic		1,045 B
	7:00	BR	Ventas al por menor (m/m)	Nov	0,5%	-0,1%
	7:00	BR	Ventas al por menor (a/a)	Nov	-6,5%	-7,1%
	8:30	US	Ventas al por menor (m/m)	Dic	-0,1%	0,3%
	8:30	US	Ventas al por menor (a/a)	Dic	-	18,2%
	9:15	US	Producción Industrial (m/m)	Dic	0,3%	0,5%
9:15	US	Producción Industrial (a/a)	Dic		5,3%	
10:00	US	Índice de confianza del consumidor: U de Michigan	Ene (p)	70,2	70,6	

## Principales indicadores del mercado

Indicador	Unidades	Cierre*	Trimestre móvil
<b>Mercado Accionario Global</b>			
Shanghai	Puntos	3555,3	
S&P 500	Puntos	4726,4	
Colcap	Puntos	1450,8	
<b>Mercado de Commodities y Divisas</b>			
USD-COP Interbancario		3953,0	
Índice DXY	Puntos	94,8	
Petróleo WTI	Dólares por barril	82,3	
<b>Mercado de Bonos Global</b>			
Tesoros 10 años		1,74%	
Bunds 10 años		-0,07%	
TES 2024		7,16%	
<b>Medidas de riesgo</b>			
CDS 5 años de Colombia	Puntos	197,4	
VIX	Puntos	17,7	

\* Cierres a las 8:46 am