

Enero 28 de 2022

EL DESPERTADOR

Primera decisión de política monetaria en el 2022 por parte del banrep

Los futuros de los **principales índices accionarios** apuntan a una apertura con comportamientos mixtos. El Dow Jones Mini abrió a la baja en 0,99% d/d, el Euro Stoxx 50 disminuyó en 2,29% d/d y se ubica en 4.089,11 puntos a las 8:24 am (hora local) y el Nikkei 225 cerró al alza en 2,09% d/d. Por su parte, las referencias Brent y WTI aumentan en 1,46% d/d y en 1,29% d/d, situándose en 90,64 dbp y en 87,73 dbp, respectivamente.

En divisas, la **tasa de cambio USDCOP** abrió al alza en 3.963,00 pesos por dólar (0,83% d/d). La TRM para hoy es 3.944,04 pesos. Por otra parte, el euro se deprecia 0,11% d/d respecto al dólar al cotizarse en 1,11 dólares por euro, y la libra esterlina se aprecia 0,01% d/d con respecto al dólar y se cotiza en 1,33 dólares por libra.

A nivel macro, el Ministro de Relaciones Exteriores de Rusia, Sergei Lavrov, declaró que la propuesta estadounidense para calmar las tensiones con Ucrania contenía “elementos racionales”, aunque se ignoraron algunos puntos clave. Esto se dio después de que el presidente de Estados Unidos, Joe Biden, advirtiera sobre un posible ataque ruso el próximo mes durante una llamada telefónica con su homólogo ucraniano, Volodymyr Zelenskiy.

En **EEUU**, según la Oficina de Análisis Económico (BEA, por su sigla en inglés), el dato preliminar del PIB para el cuarto trimestre de 2021 aumentó en 6,9% t/t (ant: 2,3% t/t, esp: 5,5% t/t), por encima de lo esperado. En efecto, esta expansión se reflejó principalmente en el crecimiento de la inversión en inventarios privados (32%), las exportaciones (24,5%), los gastos de consumo personal (PCE) (6,5%) y los servicios (4,7%) que fueron compensados en parte por reducciones en el gasto del gobierno federal, estatal y local (-2,9%).

Adicional a esto, el crecimiento económico se situó en 5,7% en 2021, su mayor avance anual registrado en el país desde 1984.

En el **mercado de renta fija**, los bonos del Tesoro de EEUU a 10 años se Desvalorizan en 2,38 pbs y se ubican en 1,84%.

En **Europa**, Francia reportó el año pasado un crecimiento económico de 7% a/a, su mayor registro en más de cinco décadas (ant: -8% a/a). A su vez, el PIB preliminar del cuarto trimestre creció 0,7% t/t (ant: 3,1% t/t, esp: 0,5% t/t), lo que representa en términos anuales una expansión de 5,4% a/a (ant: 3,5% a/a). Este desempeño se explicó por el crecimiento de las exportaciones (3,2%), la demanda doméstica (0,5%) y el cambio de inventarios (0,4%).

En **mercados emergentes**, Argentina logró un acuerdo con el FMI para alcanzar el entendimiento fiscal en el pago de su deuda de modo que, podrá renegociar los más de 40 mil millones de dólares. En este sentido, las partes acordaron que el país austral debe alcanzar un equilibrio fiscal primario en 2025, es decir, déficit cero sin incluir el pago de intereses.

En Brasil, se dio a conocer la tasa de desempleo para el mes de noviembre, la cual disminuyó y se ubicó en 11,6% (ant: 12,1%). Esta reducción se generó a causa de los empleos creados por la temporada navideña.

En Argentina, las ventas minoristas para noviembre aumentaron en 144,7% a/a. Este crecimiento se explica por el incremento en las ventas de indumentaria, calzado y marroquinería (45,3% a/a), patio de comidas, alimentos y kioscos (12,3% a/a) y ropa y accesorios deportivos (11,5% a/a).

A **nivel local**, según el Presidente de la Agencia Nacional de Infraestructura (ANI), el programa de proyectos viales de cuarta generación (4G) registra un avance cercano al 65% y una ejecución presupuestal de alrededor de 28 billones de pesos. Por su parte, sobre el programa de Concesiones del Bicentenario, más conocido como obras de quinta generación (5G), el Ministerio

de Transporte explicó que ya se ha logrado la adjudicación de los dos primeros proyectos (tipo vial); Nueva Malla Vial del Valle del Cauca: Accesos Cali-Palmira y ALO Sur.









Por otro lado, el día de hoy se desarrollará la primera reunión del Banrep de este año, en la cual esperamos que la Junta Directiva acelere el ritmo de normalización monetaria con un aumento de 75 puntos básicos desde 3,0% a 3,75%.

BanRep convocará subastas transitorias de expansión a 7 días por 13,2 billones de pesos, a 31 días por 1 billón de pesos, y a 270 días por 1 billón de pesos.

Eventos clave de la semana (Hora Colombia)

Día	Hora	País	Evento	Mes	Estimado	Actual
Domingo 23	19:30	JP	PMI de servicios	Ene(p)	-	54,10
	19:30	JP	PMI manufacturero	Ene (p)	-	54,30
Lunes 24	3:25	FR	PMI manufacturero	Ene(p)	55,50	55,60
	3:25	FR	PMI de servicios	Ene(p)	55,30	57,00
	3:25	FR	PMI compuesto de Markit	Ene(p)	54,50	55,80
	3:30	GR	PMI manufacturero	Ene (p)	57,00	57,40
	3:30	GR	PMI de servicios	Ene (p)	48,00	48,70
	3:30	GR	PMI compuesto de Markit	Ene (p)	49,20	49,90
	4:00	EZ	PMI manufacturero	Ene(p)	57,50	58,00
	4:00	EZ	PMI de servicios	Ene (p)	52,20	53,10
	4:00	EZ	PMI compuesto de Markit	Ene (p)	52,60	53,30
	4:30	UK	PMI compuesto	Ene(p)	-	0,54
4:30	UK	PMI manufacturero	Ene(p)	-	0,58	
4:30	UK	PMI de servicios	Ene(p)	-	0,54	
6:00	MX	Balanza Comercial (en peso mexicanos)	Dic	-	-0,112 B	
9:45	US	PMI manufacturero	Ene(p)	56,80	57,70	
9:45	US	PMI de servicios	Ene(p)	55,00	57,60	
9:45	US	PMI compuesto de Markit	Ene(p)	-	57,00	
Martes 25	4:00	GR	Índice de confianza empresarial en Alemania	Ene	94,70	94,70
	4:00	GR	Situación actual de Alemania	Ene	96,10	96,90
	4:00	GR	Expectativas empresariales de Alemania	Ene	93,00	92,60
	6:00	BR	Índice de confianza del consumidor	Ene	-	0,76
	7:00	MX	Actividad Económica (a/a)	Nov	-	-0,7%
	7:00	MX	Actividad Económica (m/m)	Nov	-	-0,2%
	10:00	CO	Subastas TES de corto plazo		250.000 millones de pesos	
14:00	AR	Actividad Económica (a/a)	Nov	-	6,7%	
Miércoles 26	2:45	FR	Confianza del consumidor de Francia	Ene	-	100,00
	7:00	MX	Ventas minoristas (a/a)	Nov	5,9%	5,3%
	7:00	MX	Ventas minoristas (m/m)	Nov	0,5%	0,3%
	10:00	CO	Subastas TES TF 2042		650.000 millones de pesos	
	14:00	US	Inventarios de petróleo crudo de la AIE		-	0,515 M
14:00	US	Decisión de Política Monetaria	26 Ene	0-0,25	0-0,25	
14:00	US	Fed Int sobre el exceso de reservas	26-ene	-	0,2%	
14:00	AR	Ventas minoristas (a/a)	Nov	-	57,3%	
16:00	CL	Decisión de política monetaria		-	4,0%	
Jueves 27	2:00	GR	Índice de clima de consumo en Alemania	Feb	-8,00	-6,80
	8:30	USD	Renovaciones de los subsidios por desempleo		-	1,635 K
	8:30	US	Pedidos de bienes duraderos (m/m)	Dic	-0,5%	2,6%
	8:30	US	PIB (t/t)	4T21	5,6%	2,3%
	8:30	US	Solicitudes Iniciales por desempleo	17 Ene, w/	-	286 K
	18:30	JP	IPC subyacente de Tokio (a/a)	Ene	-	0,5%
	18:30	JP	IPC de Tokio (a/a)	Ene	-	0,8%
Viernes 28	1:30	FR	Gasto del consumidor de Francia	Dic	0,2%	0,8%
	1:30	FR	PIB (t/t)	4T21	0,5%	3,0%
	2:45	FR	IPP (m/m)	Dic	-	3,5%
	4:00	GR	PIB (t/t)	4T21	-0,2%	1,7%
	4:00	GR	PIB (a/a)		-	2,5%
	5:00	EZ	Clima empresarial en la zona euro	Ene	-	1,84
	5:00	EZ	Confianza de empresas y consumidores en la zona euro	Ene	114,50	115,30
	5:00	EZ	Confianza industrial en la zona euro	Ene	-	14,90
	5:00	EZ	Confianza del consumidor en la zona euro	Ene	-	-8,50
	6:00	BR	Índice de inflación IGP-M	Ene	-	0,01
	8:30	US	Ingresos Personales (m/m)	Dic	0,4%	0,4%
	8:30	US	Gasto personal (m/m)	Dic	0,2%	0,6%
	8:30	US	Precios del gasto en consumo personal subyacente (m/m)	Dic	0,5%	0,5%
	8:30	US	Precios del gasto en consumo personal subyacente (a/a)	Dic	4,8%	4,7%
	8:30	US	Índice de precios PCE (m/m)	Dic	-	0,6%
	8:30	US	Índice de precios PCE (a/a)	Dic	-	5,7%
	8:30	US	Índice de costes laborales	4T21	1,2%	1,3%
10:00	US	Confianza del consumidor de la Universidad de Michigan	Ene	68,60	68,80	
15:00	CO	Decisión de Política Monetaria	Ene		3%	
Sábado 29	20:00	CH	PMI manufacturero	Ene	-	50,3
	20:00	CH	PMI compuesto	Dic	-	52,2
	20:45	CH	PMI manufacturero de Caixin	Ene	-	50,90

Principales indicadores del mercado

Indicador	Unidades	Cierre*	Trimestre móvil
Mercado Accionario Global			
Shanghai	Puntos	3361,4	
S&P 500	Puntos	4326,5	
Colcap	Puntos	1520,6	
Mercado de Commodities y Divisas			
USD-COP Interbancario		3975,6	
Índice DXY	Puntos	97,4	
Petróleo WTI	Dólares por barril	88,0	
Mercado de Bonos Global			
Tesoros 10 años		1,82%	
Bunds 10 años		-0,03%	
TES 2024		7,35%	
Medidas de riesgo			
CDS 5 años de Colombia	Puntos	207,1	
VIX	Puntos	32,2	

* Cierres a las 8:39 am