

Marzo 17 de 2021

EL DESPERTADOR

Minhacienda completó el primer canje de deuda pública interna

Los futuros de los **principales índices accionarios** apuntan a una apertura con comportamientos mixtos. El Dow Jones Mini sube 0,14% d/d el Euro Stoxx 50 cae 0,29% d/d, y se ubica en 3.279,80 puntos a las 8:09 am (hora local) y el Nikkei 225 cerró a la baja en 0,02% d/d. Por su parte, las referencias Brent y WTI caen 1,45% y 1,59%, situándose en 67,40 dpb y 63,77 dpb, respectivamente.

En divisas, la **tasa de cambio USDCOP** abrió al alza en 3.563,48 pesos (+0,17% d/d). La **TRM para hoy es 3,553,51 pesos** Por otra parte, el euro se aprecia 0,08% d/d respecto al dólar, al cotizarse en 1,19 dólares por euro y la libra esterlina gana 0,11% d/d con respecto al dólar y se cotiza en 1,39 dólares por libra.

En **EEUU**, la producción industrial registró una caída de 2,2% m/m en febrero (ant: 1,1% m/m revisado al alza desde 0,9% m/m esp: 0,3% m/m) impulsada a la baja por las contracciones de la producción manufacturera (-3,1% m/m) y minera (-5,4% m/m), y a pesar de la expansión de 7,4% m/m en utilities. La contracción de la actividad industrial estuvo explicada principalmente por el clima invernal de mediados de febrero, que afectó con fuerza a la región centro-sur del país, en donde algunas refinerías, instalaciones petroquímicas y otras fábricas sufrieron afectaciones por congelamiento y estuvieron fuera de servicio durante gran parte del mes. De esta manera, en la utilización de la capacidad instalada disminuyó a 73,8% desde el 75,6% registrado en enero (esp: 75,5%).

El mercado está a la expectativa de los resultados de la reunión de política monetaria de la Reserva Federal (Fed) en horas de la tarde. Las proyecciones en materia de inflación y tasa de política monetaria en 2023, junto con posibles acciones regulatorias serán los principales determinantes de la reacción del mercado.

En el mercado de **renta fija**, los bonos del Tesoro a 10 años de EEUU se desvalorizan 4,1 pbs y se ubican en 1,664%.

En **Japón**, según el último reporte presentado por el Ministerio de Finanzas, las exportaciones cayeron 4,5% a/a en febrero (ant: 6,4% a/a esp: -0,8% a/a), afectadas principalmente por la disminución de la venta de automóviles, repuestos de aviones y motores hacia EEUU. En contraste, el repunte en la demanda interna llevó a que las importaciones crecieran 11,8% a/a (ant: -9,5% a/a esp: 11,9% a/a); de manera que en el segundo mes del año la balanza comercial registró un superávit de 217,8 billones de yenes (ant: -325,4 billones de yenes esp: 420,0 billones de yenes), por debajo de lo anticipado por el mercado.

En los **mercados emergentes**, el día de hoy se conocerá la decisión de política monetaria del Banco Central de Brasil. Los analistas esperan que la tasa de intervención aumente 50 pbs a 2,50%, después de seis meses de mantener la tasa de interés en el mínimo histórico de 2,00%.

A nivel local, el Ministerio de Hacienda completó el primer canje de deuda pública interna de 2021, por 4,3 billones de pesos. En particular, se sustituyeron TES en pesos con vencimiento a 2022 por TES en pesos y UVR con vencimiento entre 2029 y 2037. El Ministerio de Hacienda afirmó que con esta operación se contribuyó a mejorar el perfil de la deuda pública interna del país, extendiendo la vida media de la deuda de 8,29 años a 8,43 años, y reduciendo el cupón promedio del portafolio de 6,69% a 6,68%, sin un impacto sobre el endeudamiento neto.

Por otro lado, durante la Asamblea del BID, el Presidente Iván Duque afirmó que espera presentar al Congreso una agenda social que permita consolidar y ampliar la cobertura del programa de Ingreso Solidario, avanzar en el programa devolución del IVA, consolidar el programa de solidaridad educativa –que busca permitir la entrega de matrícula cero a estudiantes de universidades públicas–, fijar incentivos que protejan el empleo juvenil, extender el programa de apoyo al empleo formal (PAEF) y revisar la carga tributaria de las pyme.












Finalmente, la Comisión de Expertos Internacionales que estudia las propuestas a la reforma tributaria entregará el día de hoy sus principales recomendaciones.

BanRep convocará subastas transitorias de expansión a 90 días por 2,3 billones de pesos y a 30 días por un billón de pesos. Adicionalmente, se convocará subastas de TES clase B a 32,18 y 10 años días por 350 mil millones de pesos.

Eventos clave de la semana (Hora Colombia)

Día	Hora	País	Evento	Mes	Estimado	Actual
Lunes 15		MX	Festivo Día de Benito Juárez			
	6:00	EZ	Minutas de la reunión BCE			
	10:00	CO	Producción industrial (m/m)	Ene	-	1,5%
	10:00	CO	Ventas al por menor (m/m)	Ene	-	-2,8%
	10:00	PE	Tasa de desempleo	Ene	-	13,0%
	11:00	PE	PIB (a/a)	Ene	-	0,51%
	23:30	JP	Producción industrial (m/m)	Ene (p)	-	4,2%
	23:30	JP	Capacidad instalada (m/m)	Ene	-	0,8%
Martes 16	2:45	FR	Inflación (m/m)	Feb	-0,1%	0,2%
	2:45	FR	Inflación (a/a)	Feb	0,4%	0,6%
	5:00	GE	Sentimiento económico ZEW	Mar	73,10	71,20
	5:00	GE	Condiciones actuales ZEW	Mar	-62,00	-67,20
	5:00	EZ	Sentimiento económico ZEW	Mar	-	69,60
	7:30	US	Ventas al por menor (m/m)	Feb	-0,4%	5,3%
	7:30	US	Ventas al por menor sin vehículos (m/m)	Feb	0,0%	5,9%
	7:30	US	Ventas al por menor (a/a)	Feb	-	7,43%
	8:15	US	Producción industrial (m/m)	Feb	0,5%	0,9%
	8:15	US	Producción industrial (a/a)	Feb	-	-1,83%
	8:15	US	Capacidad instalada	Feb	75,7%	75,6%
	10:00	CO	Subastas TES de corto plazo		250.000 millones de pesos	
	18:50	JP	Exportaciones (a/a)	Feb	-0,8%	6,4%
	18:50	JP	Importaciones (a/a)	Feb	11,9%	-9,5%
18:50	JP	Balanza comercial (Yenes)	Feb	420B	-323,9B	
Miércoles 17	5:00	EZ	Inflación (m/m)	Feb	0,2%	0,2%
	5:00	EZ	Inflación (a/a)	Feb	0,9%	0,9%
	7:30	US	Permisos de construcción	Feb	1,775M	1,886M
	7:30	US	Permisos de construcción (m/m)	Feb		10,7%
	7:30	US	Inicios de vivienda	Feb	1,540M	1,580M
	7:30	US	Inicios de vivienda (m/m)	Feb		-6,0%
	9:30	US	Inventarios de crudo EIA	8 mar		13,798M
	10:00	CO	Subastas TES de 2029, 2037, 2049		350.000 millones de pesos	
	13:00	US	Decisión de política monetaria	Mar	0-0,25%	0-0,25%
	16:00	BZ	Decisión de política monetaria	Mar	2,0%	2,0%
Jueves 18	5:00	EZ	Balanza comercial	Ene	25,3B	29,2B
	6:30	CL	PIB (t/t)	4T20	-	5,2%
	6:30	CL	PIB (a/a)	4T20	-	-9,1%
	7:00	UK	Decisión de política monetaria	Mar	0,1%	0,1%
	7:30	US	Solicitudes iniciales de desempleo (miles)	8 mar		712
	10:00	CO	Importaciones (a/a)	Ene	-	1,60%
	10:00	CO	Balanza comercial USD	Ene	-	-880,2M
	11:00	CO	Indicador de actividad económica ISE (a/a)	Ene	-	-2,47%
	19:01	UK	Confianza del consumidor Gfk	Mar	-27	-23
	18:30	JP	Inflación (a/a)	Feb	-	-0,6%
	18:30	JP	Inflación núcleo (a/a)	Feb	-0,7%	-0,6%
21:30	JP	Decisión de política monetaria	Mar	-0,1%	-0,1%	
Viernes 19	2:00	GE	PPI (m/m)	Feb	0,7%	1,4%
	2:00	GE	PPI (a/a)	Feb	2,0%	0,9%

Principales indicadores del mercado

Indicador	Unidades	Cierre*	Trimestre móvil
Mercado Accionario Global			
Shanghai	Puntos	3445,6	
S&P 500	Puntos	3962,7	
Colcap	Puntos	1350,1	
Mercado de Commodities y Divisas			
USD-COP Interbancario		3564,3	
Índice DXY	Puntos	91,9	
Petróleo WTI	Dólares por barril	63,8	
Mercado de Bonos Global			
Tesoros 10 años		1,66%	
Bunds 10 años		-0,30%	
TES 2024		3,75%	
Medidas de riesgo			
CDS 5 años de Colombia	Puntos	115,7	
VIX	Puntos	20,5	

* Cierres a las 8:12 am