

Diciembre 10 de 2021

## EL DESPERTADOR

### EEUU: inflación alcanza su mayor nivel en 39 años

Los futuros de los **principales índices accionarios** apuntan a una apertura con comportamientos mixtos. El Dow Jones Mini abrió Al alza en 0,22% d/d, el Euro Stoxx 50 disminuye 0,10% d/d y se ubica en 4.204,22 puntos a las 8:14 am (hora local) y el Nikkei 225 cerró a la baja en 1,00% d/d. Por su parte, las referencias Brent y WTI aumentan 0,90% d/d y 0,96% d/d, situándose en 75,09 dbp y en 71,62 dpb, respectivamente.

En divisas, la **tasa de cambio USDCOP** abrió a la baja en 3.898,00 pesos (-0,12% d/d). La TRM para hoy es 3.899,87 pesos. Por otra parte, el euro se deprecia 0,14% respecto al dólar al cotizarse en 1,13 dólares por euro, y la libra esterlina pierde 0,08 d/d con respecto al dólar y se cotiza en 1,32 dólares por libra.

En **EEUU**, el IPC subió 0,8% m/m en noviembre (ant: 0,9% m/m, esp: 0,7% m/m), impulsado al alza por los mayores precios de la gasolina (+6,1%), vivienda (+0,5%), alimentos (+0,7%) y automóviles usados y nuevos (+2,5% y +1,1% respectivamente).

En términos anuales, la inflación IPC se ubicó en 6,8% (ant: 6,2% a/a, esp: 6,8% a/a), en línea con lo esperado por el mercado, significando el mayor nivel desde 1982. Esta cifra estuvo marcada por el repunte en los precios de los energéticos (+33,3%), especialmente de los combustibles y la gasolina (+59,3% y +58,1% respectivamente); y por los precios de los vehículos, cuyos precios han venido en aumento ante la escasez de partes y los mayores precios de las materias primas. Por su parte, la inflación subyacente fue de 0,5% m/m y 4,9% a/a (ant: 0,6% m/m y 4,6% a/a).

Por otra parte, el Senado aprobó el primero de los dos proyectos de ley requeridos para permitir que el Congreso eleve el límite de endeudamiento del Departamento del Tesoro, y se espera que la Cámara también lo incremente antes de la fecha límite del 15 de diciembre.

En el **mercado de renta fija**, los bonos del Tesoro a 10 años de EEUU se desvalorizan 0,73 pbs y se ubican en 1,51%.

En Japón, los precios al por mayor sorprendieron al alza y alcanzaron niveles récord en noviembre. En efecto, los bienes corporativos subieron 9,0% a/a (ant: 8,0% a/a, esp: 8,5% a/a), en medio de los cuellos de botella en la cadena de suministro y el aumento en los costos de las materias primas.

En Reino Unido, el PIB perdió impulso en octubre al subir tan solo 0,1% m/m (ant: 0,6% m/m, esp: 0,4% m/m), bajando las expectativas sobre una posible alza en los tipos de interés en la siguiente reunión del Banco de Inglaterra que tendrá lugar el próximo jueves. Con este resultado, la economía británica se mantiene 0,5% por debajo de los niveles pre-pandemia (febrero del 2020).

En **mercados emergentes**, el Directorio del Banco Central de la Reserva del Perú elevó los tipos de interés en 50 pbs hasta 2,5%, un alza menor a la anterior tras una baja en la inflación de noviembre hasta 5,66% a/a que se mantiene por encima del rango meta (entre el 1,0% a/a y 3,0% a/a) por factores que señalan como transitorios. Además, el Directorio consideró el incremento en las expectativas de inflación a un año hasta 3,7% a/a (+0,1 p.p.), el detrimento de los indicadores de expectativas sobre la economía -de los cuales algunos se ubican en el tramo pesimista-, y el menor ritmo de recuperación de la actividad económica mundial por los rebotes del COVID-19 y los problemas de oferta a nivel global.

De otro lado, el IPC de México sorprendió al alza en noviembre al subir 1,14% m/m (ant: 0,84% m/m, esp: 1,00% m/m), ubicando la inflación interanual en 7,37% (ant: 6,24% a/a, esp: 7,22% a/a), su mayor nivel en 20 años. Puntualmente, hubo incrementos en todos los rubros del indicador destacando el alza en los precios de los productos agropecuarios (+14,36%) y de los energéticos (+12,36%). Finalmente, la inflación subyacente se ubicó en 0,37% m/m, y 5,67% a/a (ant: 0,49% m/m 5,19% a/a).

Por su parte, el IPC de Brasil aumentó menos de lo esperado en noviembre al subir 0,95% m/m (ant: 1,25% m/m, esp: 1,08% m/m), presentando incrementos en siete de los nueve rubros que componen el índice de precios. El resultado mensual estuvo liderado por los mayores precios del transporte (+3,35%) -que a su vez estuvo fuertemente influenciado por el alza de 7,38% en los precios de la gasolina-, el alojamiento (+1,03%) y los artículos de residencia (+1,03%).

En términos anuales, la inflación se ubicó en 10,74% (ant: 10,67% a/a, esp: 10,88% a/a), manteniéndose por tercer mes consecutivo sobre una cifra de dos dígitos, en medio del aumento de los precios de los combustibles, la sequía que afectó los precios de la electricidad y de los alimentos, y los problemas de oferta a nivel global.

En el **mercado de renta variable**, sobre el plan de inversiones de Ecopetrol, la entidad anunció un Capex de USD 5.300 mm (entre 4.800 y 5,800), 41,3% más respecto al plan de 2021 de 3.750 (entre 3.500 y 4.000), del que estimo ejecutarán USD 3.254 mm (87%). Teniendo en cuenta que el Plan de inversiones para 2022 incluye a ISA (20% del total), el incremento en la inversión para el negocio de Petróleo y Gas respecto al plan de 2021 es de 23,7%. Al considerar únicamente al negocio de Petróleo y Gas, la repartición del Capex entre los diferentes segmentos es similar a la del año pasado. La inversión en el segmento de Exploración y Producción (Upstream) crece 15,6% respecto al plan anterior, mientras que en transporte se espera un incremento de 21,1% a/a.

Manteniendo esa ejecución, serían unos USD 4.600 mm en 2022, de los cuales USD 3.220 mm (70%) se invertirían en Colombia. Este porcentaje se ve afectado por el hecho de que se está incluyendo a ISA y esta empresa invierte apenas el 30% de su Capex total en Colombia. Para lograr la inversión de USD 1.191 mm planeada por ISA para 2022, se requeriría algo más de una ejecución de 100% sobre el 20% de la parte superior del rango de inversión del Grupo Ecopetrol. Esperamos que este año ISA ejecute la totalidad del Capex esperado para 2021 (COP 4,5 billones).












A **nivel local**, de acuerdo con el BanRep, la deuda externa alcanzó los 165,6 mil millones de dólares en septiembre, representando la mayor proporción del PIB desde diciembre del 2020 (52,5%). Este resultado obedece especialmente a la mayor deuda de largo plazo, adquirida principalmente por entidades del sector público representando el 86% del saldo del mes; mientras que el 14% corresponde a créditos con vencimiento a corto plazo. Adicionalmente, la deuda pública externa representa el 60% del saldo total de la deuda (98,6 mil millones de dólares), es decir, el 31,2% del PIB; mientras que la deuda externa del sector privado corresponde al 40%, y ascendió a 67,0 mil millones de dólares (21,3% del PIB).

BanRep convocará subastas transitorias de expansión a 28 días por 11 billones de pesos, y a 32 días por un billón de pesos.

## Eventos clave de la semana (Hora Colombia)

Día	Hora	País	Evento	Mes	Estimado	Actual
Lunes 6	18:30	JP	Consumo (a/a)	Oct	-0,6%	-1,9%
	21:00	CH	Exportaciones (a/a)	Nov	17,2%	27,1%
	21:00	CH	Importaciones (a/a)	Nov	19,5%	20,6%
	21:00	CH	Balanza comercial (en dólares)	Nov	82,75 MM	84,54 MM
Martes 7	2:00	GR	Producción industrial (m/m)	Oct	0,8%	-1,1%
	2:00	UK	Cambio en los precios de vivienda (m/m)	Nov		0,9%
	2:45	FR	Balanza comercial (en euros)	Oct		-6,78 MM
	2:45	FR	Importaciones (en euros)	Oct		48,77 MM
	2:45	FR	Exportaciones (en euros)	Oct		42,0 MM
	5:00	EZ	Revisión del PIB (t/t)	Q3	2,2%	2,2%
	5:00	EZ	revisión del PIB (a/a)	Q3	3,7%	3,7%
	6:00	CL	Inflación (m/m)	Nov	0,9%	1,3%
	6:30	CL	Balanza comercial	Nov		-352 M
	6:30	CL	Exportaciones de cobre	Nov		4,481 MM
	8:30	US	Balanza comercial	Oct	-67,0 MM	-80,9 MM
	10:00	CO	Subastas TES de corto plazo		250.000 millones de pesos	
	18:50	JP	Cuenta corriente (en yenes)	Oct	1.308,5 MM	1.033,7 MM
18:50	JP	Revisión del PIB (a/a)	Q3	-3,1%	-3,0%	
18:50	JP	Revisión del PIB (t/t)	Q3	-0,8%	-0,8%	
Miércoles 8	7:00	BR	Ventas al por menor (m/m)	Oct	0,8%	-1,3%
	7:00	BR	Ventas al por menor (a/a)	Oct	-5,6%	-5,5%
	10:00	US	Encuesta JOLTS de ofertas de empleo	Oct		10,438 M
	10:30	US	Inventarios de crudo EIA	3 Dec		-910 mil
	10:00	CO	Subastas TES en pesos		700.000 millones de pesos	
	16:00	BR	Decisión de política monetaria	8 Dec	9,3%	7,8%
	20:30	CH	Índice de precios al productor (a/a)	Nov	12,6%	13,5%
	20:30	CH	Inflación (a/a)	Nov	2,5%	1,5%
	20:30	CH	Inflación (m/m)	Nov	0,3%	0,7%
	Jueves 9	2:00	GR	Exportaciones (m/m)	Oct	0,8%
2:00		GR	Importaciones (m/m)	Oct	0,3%	0,1%
2:00		GR	Balanza comercial (en euros)	Oct	13,4 MM	13,2 MM
7:00		MX	Inflación núcleo (m/m)	Nov	0,3%	0,5%
8:00		MX	Inflación (m/m)	Nov	0,95%	0,8%
7:00		MX	Inflación (a/a)	Nov	7,2%	6,2%
7:00		MX	Inflación núcleo (a/a)	Nov	5,6%	5,2%
7:00		MX	Índice de precios del productor (m/m)	Nov		1,5%
7:00		MX	Índice de precios del productor (a/a)	Nov		8,6%
8:30		US	Solicitudes iniciales de subsidios por desempleo	4 Dec	228 mil	222 mil
18:00		PE	Decisión de política monetaria	Dec		2,0%
18:50		JP	Precios de los bienes corporativos (m/m)	Nov	0,3%	1,2%
18:50		JP	Precios de los bienes corporativos (a/a)	Nov	8,5%	8,0%
Viernes 10		2:00	GR	Inflación (m/m)	Nov	-0,2%
	2:00	GR	Inflación (a/a)	Nov	5,2%	5,2%
	2:00	UK	Estimación del PIB (t/t)	Oct	1,1%	1,3%
	2:00	UK	Estimación del PIB (m/m)	Oct	0,5%	0,6%
	2:00	UK	Estimación del PIB (a/a)	Oct	5,2%	5,3%
	2:00	UK	Producción industrial (m/m)	Oct	0,2%	-0,4%
	2:00	UK	Producción manufacturera (m/m)	Oct	0,1%	0,1%
	2:00	UK	Balanza comercial de bienes (en libras esterlinas)	Oct	-14,059 MM	-14,736 MM
	7:00	BR	Inflación IPCA (m/m)	Nov	1,1%	1,3%
	7:00	BR	Inflación IPCA (a/a)	Nov	10,9%	10,7%
	7:00	MX	Producción industrial (a/a)	Oct	3,9%	1,6%
	7:00	MX	Producción industrial (m/m)	Oct	0,1%	-1,4%
	8:30	US	Inflación núcleo (m/m)	Nov	0,5%	0,6%
	8:30	US	Inflación núcleo (a/a)	Nov	4,9%	4,6%
	8:30	US	Inflación (m/m)	Nov	0,7%	0,9%
	8:30	US	Inflación (a/a)	Nov	6,7%	6,2%
	10:00	CO	Exportaciones (a/a)	Oct		40,4%
	10:00	US	Índice de confianza del consumidor de U. Michigan	Dec	67,0	67,4

## Principales indicadores del mercado

Indicador	Unidades	Cierre*	Trimestre móvil
<b>Mercado Accionario Global</b>			
Shanghai	Puntos	3666,3	
S&P 500	Puntos	4667,5	
Colcap	Puntos	1399,2	
<b>Mercado de Commodities y Divisas</b>			
USD-COP Interbancario		3883,6	
Índice DXY	Puntos	96,2	
Petróleo WTI	Dólares por barril	72,2	
<b>Mercado de Bonos Global</b>			
Tesoros 10 años		1,50%	
Bunds 10 años		-0,34%	
TES 2024		6,32%	
<b>Medidas de riesgo</b>			
CDS 5 años de Colombia	Puntos	198,4	
VIX	Puntos	20,1	

\* Cierres a las 8:49 am