

Diciembre 17 de 2021

EL DESPERTADOR

Gobierno Nacional reduce las provisiones del déficit fiscal

Los futuros de los **principales índices accionarios** apuntan a una apertura con desvalorizaciones, ante los temores por el impacto que tendría el retiro de los estímulos monetarios por parte de los principales bancos centrales sobre la actividad económica, además de la preocupación por la rápida propagación de la nueva variante del COVID-19.

En este sentido, el Dow Jones Mini abrió a la baja en 0,38% d/d, el Euro Stoxx 50 disminuye 1,28% d/d y se ubica en 4.147,89 puntos a las 8:14 am (hora local) y el Nikkei 225 cerró a la baja en 1,79% d/d. Por su parte, las referencias Brent y WTI disminuyen 1,87% d/d y 1,99% d/d, situándose en 73,63 dbp y en 70,94 dpb, respectivamente.

En divisas, la **tasa de cambio USDCOP** abrió al alza en 4.020,00 pesos (+0,04% d/d). La TRM para hoy es 4.002,97 pesos. Por otra parte, el euro se deprecia 0,02% respecto al dólar al cotizarse en 1,13 dólares por euro, y la libra esterlina pierde 0,17% d/d con respecto al dólar y se cotiza en 1,33 dólares por libra.

En **EEUU**, de acuerdo con el Índice de Gestores de Compras (PMI) de Markit, la actividad privada bajó en diciembre, pero se mantiene en terreno expansivo en medio del repunte de los precios en el sector servicios, y por la menor actividad del sector manufacturero que alcanzó su nivel mínimo en un año. En efecto, el dato preliminar del PMI compuesto se ubicó en 56,9 puntos (ant: 57,2 puntos) como consecuencia de la desaceleración en el ritmo de expansión del PMI manufacturero preliminar hasta 57,8 puntos (ant: 58,3 puntos, 58,5 puntos) y de su similar para el sector servicios hasta 57,5 puntos (ant: 58,0 puntos, esp: 58,5 puntos), ambos por debajo de lo esperado por el mercado.

En materia de empleo, las solicitudes iniciales de subsidios por desempleo subieron más de lo esperado en la semana del 11 de diciembre hasta los 206 mil pedidos (ant: 188 mil pedidos, revisado a la baja desde 206 mil pedidos, esp: 200 mil pedidos).

En el **mercado de renta fija**, los bonos del Tesoro a 10 años de EEUU se valorizan 2,11 pbs y se ubican en 1,39%.

En Reino Unido, el consumo sorprendió al alza en noviembre principalmente por los descuentos del black Friday, las compras adelantadas por festividades y el levantamiento de las restricciones a la movilidad por el COVID-19. En efecto, las ventas minoristas crecieron 1,4% m/m (ant: 0,8% m/m, esp: 0,8% m/m), por encima de lo esperado por el mercado. En términos anuales, el volumen del comercio minorista subió 4,7% a/a (ant: -1,3% a/a, esp: 4,3% a/a), mostrando el buen ritmo de recuperación de la demanda privada que ya supera por 7,2% los niveles pre-pandemia (febrero de 2020). Este resultado estuvo impulsado por las ventas de las tiendas no alimentarias (+2,0%) y del combustible automotriz (+3,7%) que se ha recuperado de la crisis de escasez de petróleo percibida en los últimos meses por los problemas de suministro a las estaciones de servicio.

En Japón, en la última decisión de política monetaria, el Banco de Japón (BOJ) decidió mantener los tipos de interés sin cambios en -0,1%, y redujo la compra de bonos corporativos y papel comercial, manteniendo una postura *dovish* al asegurar que mantendría la política monetaria expansiva y extendería el apoyo financiero para las pequeñas empresas. Esto contempló la recuperación de la actividad económica, pese a que persisten los riesgos por la debilidad del empleo y de algunas industrias por el impacto de la pandemia y los problemas de oferta a nivel mundial.

En **mercados emergentes**, el Banco Central de México (Banxico) decidió por mayoría elevar la tasa de interés de referencia en 50 pbs hasta 5,50% (ant: 5,00%, esp: 5,25%), por encima de lo esperado por el mercado, ante las fuertes presiones inflacionarias que enfrenta el país, que ubicaron la inflación de noviembre en su nivel más alto en 20 años (7,37% a/a la inflación general y 5,67% en su componente subyacente).

Adicionalmente, la Junta de Gobierno del Banxico elevó las proyecciones de inflación hasta 7,1% a/a al cierre de 2021 (ant: 6,8% a/a), esperando que comience a disminuir a partir del 1S22 y retorne a la meta del emisor al cierre del año (hasta 3,5% a/a, ant: 3,3% a/a). Respecto al componente subyacente, prevén una inflación de 5,6% a/a al cierre de este año (ant: 5,5% a/a) y alcance su máximo en el 1S22 (6,2% a/a, ant: 5,8% a/a), retornando hasta 4,1% a/a al cierre del 2022.

Por otra parte, de acuerdo con el Instituto Nacional de Estadística de Argentina, el PIB del 3T21 creció 4,1% t/t (ant: -0,9% t/t), presentando contracciones únicamente en la inversión (-1,2%). En términos anuales, la economía argentina creció 11,9% a/a (ant: 17,9% a/a, esp: 12,0% a/a), impulsada al alza por los incrementos en la formación bruta de capital fijo (+21,2%) y las exportaciones (+18,8%), además del mayor consumo privado y público (+12,1% y +11,5% respectivamente). Por sector de actividad, las mayores contribuciones al crecimiento fueron por la subida en los impuestos netos de subsidios (+2,4 p.p.) y en la industria manufacturera (+2,2 p.p.), mientras que el único rubro que aportó negativamente a la variación anual fue la Agricultura, ganadería, caza y silvicultura (-0,1 p.p.)

A **nivel local**, el Gobierno redujo la meta del déficit fiscal para 2021 hasta 7,6% (ant: 8,6%), gracias a la buena recuperación de la actividad económica percibida en el año y por el mayor recaudo tributario por parte de la Dian, lo que llevó a alcanzar cifras que superaban las expectativas del Gobierno Nacional. Asimismo, redujo las previsiones de deuda pública, esperando una deuda neta de 62,1% del PIB (-3 p.p. respecto a lo contemplado en el Marco Fiscal de Mediano Plazo).

Por otra parte, hoy tendrá lugar el último encuentro del año de la Junta Directiva del BanRep, en el cual esperamos un aumento en la tasa de política monetaria de 50 pbs hasta 3,00%, motivado principalmente por la creciente senda de inflación que ha incrementado las expectativas sobre los precios en el corto plazo.












BanRep convocará subastas transitorias de expansión a 270 días por 900 mil millones de pesos, a 7 días por 11 billones de pesos, y a 31 días por un billón de pesos.

Este será el último informe diario: Despertador de este año y retomaremos su publicación a partir del 11 de enero del 2022. Desde el Equipo de Investigaciones Económicas de Corficolombiana les deseamos felices fiestas.

Eventos clave de la semana (Hora Colombia)

Día	Hora	País	Evento	Mes	Estimado	Actual
Lunes 13	7:00	US	Informe mensual de la OPEP	Dic	-	8,0%
	23:30	JP	Producción industrial	Oct	-	1,1%
Martes 14	2:00	UK	Tasa de desempleo	Oct	4,4%	4,3%
	5:00	EZ	Producción industrial (m/m)	Oct	1,2%	-0,2%
	5:00	EZ	Producción industrial (a/a)	Oct	3,2%	5,2%
	8:30	US	Índice de precios del productor (m/m)	Nov	0,6%	0,6%
	8:30	US	Índice de precios del productor (a/a)	Nov	-	8,6%
	10:00	CO	Subastas TES de corto plazo		250.000 millones de pesos	
	10:30	US	Inventarios de crudo de EIA	6 Dic	-	-240 mil
	14:00	AR	Inflación (m/m)	Nov	-	3,8%
	14:00	AR	Inflación (a/a)	Nov	-	52,0%
	17:00	CH	Decisión de política monetaria	Dic	-	2,75%
	17:00	CL	Decisión de política monetaria	Dic	-	2,75%
19:30	PE	Balanza comercial	Oct	-	1,59 MM	
21:00	CH	Producción industrial (a/a)	Nov	3,8%	3,5%	
21:00	CH	Ventas al por menor (a/a)	Nov	4,9%	4,9%	
Miércoles 15	2:00	UK	Inflación núcleo (m/m)	Nov	0,4%	0,7%
	2:00	UK	Inflación núcleo (a/a)	Nov	3,1%	3,4%
	2:00	UK	Inflación (m/m)	Nov	0,8%	1,1%
	2:00	UK	Inflación (a/a)	Nov	3,9%	4,2%
	2:45	FR	Inflación (m/m)	Nov	-	0,4%
	2:45	FR	Inflación (a/a)	Nov	3,2%	3,4%
	6:00	EZ	Total de activos de reserva	Nov	-	1,02 B
	8:30	US	Ventas al por menor (m/m)	Nov	1,0%	1,7%
	8:30	US	Ventas al por menor (a/a)	Nov	-	16,3%
	10:00	CO	Producción industrial (a/a)	Oct	-	15,5%
	10:00	CO	Ventas al por menor (a/a)	Oct	18,9%	15,3%
	10:00	CO	Subastas TES UVR 2029, 2037 Y 2049		350.000 millones de pesos	
	14:00	US	Decisión de política monetaria	15 Dic	0%-0,25%	0%-0,25%
	14:30	US	Rueda de prensa del FOMC		-	-
	18:50	JP	Exportaciones (a/a)	Nov	21,2%	9,4%
18:50	JP	Importaciones (a/a)	Nov	40,0%	26,7%	
18:50	JP	Balanza comercial (en yenes)	Nov	-675 MM	-68,5 MM	
19:30	JP	PMI manufacturero	Dic (p)	-	54,5	
	PE	PIB (a/a)	Oct	-	9,7%	
Jueves 16	3:15	FR	PMI manufacturero de Markit	Dic (p)	53,0	55,9
	3:15	FR	PMI de servicios de Markit	Dic (p)	56,0	57,4
	3:15	FR	PMI compuesto de Markit	Dic (p)	53,6	56,1
	3:30	GR	PMI manufacturero de Markit	Dic (p)	56,8	57,4
	3:30	GR	PMI de servicios de Markit	Dic (p)	51,0	52,7
	3:30	GR	PMI compuesto de Markit	Dic (p)	51,0	52,2
	4:00	EZ	PMI manufacturero de Markit	Dic (p)	57,8	58,4
	4:00	EZ	PMI de servicios de Markit	Dic (p)	54,5	55,9
	4:00	EZ	PMI compuesto de Markit	Dic (p)	-	55,4
	4:30	UK	PMI compuesto de Markit	Dic (p)	-	57,6
	4:30	UK	PMI manufacturero de Markit	Dic (p)	-	58,1
	4:30	UK	PMI de servicios de Markit	Dic (p)	-	58,5
	5:00	EZ	Balanza comercial	Oct	6,5 MM	6,10 MM
	7:00	UK	Decisión de política monetaria	Dic	0,1%	0,1%
	7:45	EZ	Decisión de política monetaria	Dic	-	-
	7:45	EZ	Decisión de tipos de dacidad de depósito	Dic	-0,5%	-0,5%
	8:30	US	Permisos de construcción de vivienda	Nov	1,638 M	1,653 M
	8:30	US	Inicios de construcción de viviendas	Nov	1,572 M	1,520 M
8:30	US	Solicitudes iniciales de subsidios por desempleo	6 Dic	-	184 mil	
9:15	US	Producción industrial (m/m)	Nov	0,7%	1,6%	
9:45	US	PMI compuesto de Markit	Dic (p)	-	57,2	
9:45	US	PMI manufacturero de Markit	Dic (p)	-	58,3	
9:45	US	PMI de servicios de Markit	Dic (p)	59,0	58,0	
14:00	MX	Decisión de política monetaria	Dic	5,3%	5,0%	
14:00	AR	PIB (a/a)	3T21	-	17,9%	
21:30	JP	Decisión de política monetaria	Dic	-0,1%	-0,1%	
Viernes 17	2:00	GR	Índice de precios al productor (m/m)	Nov	1,3%	3,8%
	2:00	GR	Índice de precios al productor (a/a)	Nov	16,2%	18,4%
	5:00	EZ	Inflación núcleo (m/m)	Nov	0,3%	0,1%
	5:00	EZ	Inflación núcleo (a/a)	Nov	2,6%	2,6%
	5:00	EZ	Inflación (m/m)	Nov	0,7%	0,8%
	5:00	EZ	Inflación (a/a)	Nov	4,9%	4,9%
	14:00	CO	Decisión de política monetaria	Dic	-	2,5%
		BR	Indicador de seguimiento de la actividad económica	Oct	-	-0,3%

Principales indicadores del mercado

Indicador	Unidades	Cierre*	Trimestre móvil
Mercado Accionario Global			
Shanghai	Puntos	3632,4	
S&P 500	Puntos	4668,7	
Colcap	Puntos	1407,9	
Mercado de Commodities y Divisas			
USD-COP Interbancario		4022,8	
Índice DXY	Puntos	96,1	
Petróleo WTI	Dólares por barril	71,1	
Mercado de Bonos Global			
Tesoros 10 años		1,40%	
Bunds 10 años		-0,38%	
TES 2024		6,64%	
Medidas de riesgo			
CDS 5 años de Colombia	Puntos	208,7	
VIX	Puntos	22,0	

* Cierres a las 8:41 am