

Noviembre 10 de 2021

EL DESPERTADOR

Inflación de EEUU repunta hasta 6,2% a/a

Los futuros de los **principales índices accionarios** apuntan a una apertura con desvalorizaciones. El Dow Jones Mini abrió a la baja en 0,14 d/d, el Euro Stoxx 50 disminuye 0,18% d/d y se ubica en 4.337,02 puntos a las 7:58 am (hora local) y el Nikkei 225 cerró a la baja en 0,19% d/d. Por su parte, las referencias Brent y WTI disminuyen 0,47% d/d y 0,50% d/d, situándose en 84,622 dbp y en 83,73 dbp, respectivamente.

En divisas, la **tasa de cambio USDCOP** abrió a la baja en 3.865,00 pesos (-0,05% d/d). La TRM para hoy es 3.876,86 pesos. Por otra parte, el euro se deprecia 0,14% respecto al dólar al cotizarse en 1,16 dólares por euro, y la libra esterlina pierde 0,37% d/d con respecto al dólar y se cotiza en 1,35 dólares por libra.

A nivel macro, la OCDE anunció que el promedio de la desocupación de los países miembro bajó por quinto mes consecutivo en septiembre hasta 5,8% (ant: 6,0%), representando a 38,7 millones de personas desempleadas (-1,1 millones). Con estos resultados, la cifra se ubica 0,5 p.p. por encima de los niveles pre-pandemia.

En **EEUU**, el IPC sorprendió al alza al subir 0,9% m/m (ant: 0,4% m/m, esp: 0,6% m/m), presentando aumentos en los precios de todos sus rubros, e impulsado por los precios de la energía, vivienda, alimentos y automóviles (+4,8%, +0,5%, +0,9% y +1,4% respectivamente). Con esto, la inflación anual aumentó a 6,2% (ant: 5,4% a/a, esp: 5,8% a/a), por encima de lo esperado, liderada por las alzas en los precios de la energía (+30,0%) al presentar un fuerte incremento en el precio de los combustibles (+59,1%).

Además, la inflación núcleo sorprendió al alza al ubicarse en 0,6% m/m y 4,6% a/a (ant: 0,4% m/m y 4,3% a/a), impulsada por los fuertes incrementos en los precios de los vehículos nuevos y usados (+9,8% a/a y +26,4% a/a).

En materia de empleo, las solicitudes iniciales de subsidios por desempleo bajaron menos de lo esperado en la semana del 6 de noviembre hasta 267 mil (ant: 271 mil, revisado al alza desde 269 mil, esp: 265 mil).

En el **mercado de renta fija**, los bonos del Tesoro a 10 años de EEUU se valorizan 1,64 pbs y se ubican en 1,47%.

En **mercados emergentes**, el IPCA de Brasil sorprendió al alza en octubre al subir 1,25% m/m (ant: 1,16% m/m, esp: 1,05% m/m) presentando incrementos en todos sus componentes, liderados por los precios del transporte, vestuario y de los artículos para la vivienda (+2,62%, +1,80% y +1,27% respectivamente). Con esto, la inflación anual se ubicó en 10,67% (ant: 10,45% a/a, esp: 10,25% a/a), por encima de lo esperado por el mercado, y alcanzando su nivel más alto desde diciembre del 2015.

Por su parte, el IPC de China subió 0,7% m/m (ant: 0,0% m/m, esp: 0,7% m/m), en línea con lo esperado por el mercado. En términos anuales, la inflación se ubicó en 1,5% (ant: 0,7% a/a, esp: 1,4% a/a) marcando su cifra más alta desde septiembre del 2020 ante el incremento de los precios de los productos no alimentarios, suavizado parcialmente por la caída de los precios de los alimentos.

Asimismo, la inflación de los productores saltó a su mayor nivel en 26 años, en medio de la crisis energética que disparó el precio del carbón. Así las cosas, el IPP subió 13,5% a/a (ant: 10,7% a/a, esp: 12,4% a/a).

En el **mercado de renta variable**, En 3T21 la utilidad neta de Ecopetrol se ubicó en COP 3,8 BN (+2,2% t/t y + 345% a/a), 4,8% inferior a nuestra estimación inicial. La compañía logró el segundo mejor resultado trimestral desde que reporta bajo IFRS (el máximo se obtuvo en 4T19), en un trimestre que consolidó un mes de los resultados correspondientes de ISA. Las ventas de COP 23,3 BN crecieron 20,0% t/t y 89,3% a/a (0,6% inferior a nuestra estimación) y el EBITDA creció 10,0% t/t y 97,4% a/a, ubicándose en 10,4 BN (2,2% inferior a nuestras expectativas).

En promedio, las estimaciones del mercado resultaron inferiores en los ingresos y EBITDA, y superiores en la utilidad. El aporte de ISA no fue determinante para los resultados del trimestre, tanto por haberse incluido únicamente un mes, como por haber obtenido un resultado trimestral menor al esperado (121 mil millones frente a los 570 mil millones estimados), a partir de ajustes no recurrentes. La producción total del Grupo Empresarial Ecopetrol se ubicó en 683,6 miles de barriles de petróleo equivalente diario (kbped), 0,2% inferior a nuestra estimación de 685 kbped, creciendo 3,4% t/t y 0,4% a/a. Los resultados fueron POSITIVOS y corresponden con la evolución que ha tenido la cotización de la referencia Brent (+6,6% t/t y +71,3% a/a en dólares; +11,0% t/t y + 76,5% a/a en pesos), si bien se observó un deterioro trimestral en márgenes (bruto, operacional, neto y EBITDA).

A **nivel local**, de acuerdo con el Banco de la República, la deuda externa del país subió 6,7 mil millones de dólares en agosto hasta los 165,2 mil millones de dólares, alcanzando el 52,3% del PIB nacional (+2,1 p.p.). Del total de la deuda, 66,9 mil millones corresponden a la deuda del sector privado (21,2% del PIB), mientras que 98,3 mil millones corresponden a la deuda del sector público (31,1% del PIB).

Por otra parte, el Ministerio de Hacienda envió un concepto al Congreso asegurando que la eliminación del impuesto del cuatro por mil tendría un costo cercano a los 7,4 billones de pesos y, dado que el país está en una senda de estabilización fiscal, no es conveniente eliminarlo ante la dificultad de encontrar una fuente de ingresos alternativa.

De otro lado, de acuerdo con el MinHacienda, el país redujo el ritmo de venta de dólares en octubre alcanzando los 1,51 mil millones de dólares (ant: 2,24 mil millones de dólares).

Por su parte, el gremio de comerciantes Fenalco, pidió al gobierno reducir los aranceles para materias primas a 0% y para productos terminados a 5%, ante el aumento de los costos en el transporte marítimo que ha tenido afectaciones sobre el precio de los bienes y el abastecimiento del país.












Finalmente, durante la visita de Iván Duque a Israel, el Presidente confirmó la tenencia de promesas de inversión para el país que ascienden a 68 millones de dólares.

BanRep convocará subastas transitorias de expansión a 62 días por 18 billones de pesos, y a 30 días por un billón de pesos. Adicionalmente, se subastarán TES tasa fija con vencimiento en 2031 y 2036 por 350 mil millones de pesos.

Eventos clave de la semana (Hora Colombia)

Día	Hora	País	Evento	Mes	Estimado	Actual
Domingo 7	10:05	CH	Exportaciones (a/a)	Oct	24,5%	28,1%
	10:05	CH	Importaciones (a/a)	Oct	25,0%	17,6%
	10:05	CH	Balanza Comercial USD	Oct	66,55 MM	66,76 MM
Lunes 8	2:30	PE	Balanza comercial	Sep		1,146 M
	6:00	CL	Inflación (m/m)	Oct	0,8%	1,2%
	7:00	CL	Inflación núcleo (m/m)	Oct		0,9%
	10:05	CL	Exportaciones USD	Oct		7,429 M
	10:05	CL	Importaciones USD	Oct		7,350 M
	6:30	CL	Balanza comercial USD	Oct		0.08 M
Martes 9	6:30	CL	Exportaciones de cobre USD	Oct		4,157 MM
	2:00	GR	Exportaciones (m/m)	Sep	0,5%	-1,2%
	2:00	GR	Importaciones (m/m)	Sep		3,5%
	2:00	GR	Balanza comercial (EUR)	Sep	13,5 MM	13,0 MM
	2:45	FR	Exportaciones	Sep		42,3 MM
	3:45	FR	Importaciones	Sep		49,0 MM
	2:45	FR	Balanza comercial (EUR)	Sep		-6,67 MM
	7:00	MX	Inflación (m/m)	Oct	0,8%	0,6%
	7:00	MX	Inflación núcleo (m/m)	Oct	0,5%	0,5%
	7:00	MX	Inflación (a/a)	Oct	6,1%	6,0%
	8:30	US	Inflación de los productores (m/m)	Oct	0,6%	0,5%
	8:30	US	Inflación de los productores (a/a)	Oct	8,6%	8,6%
	10:00	CO	Subastas TES de corto plazo		250.000 millones de pesos	
	14:00	AR	Producción industrial (a/a)	Sep		13,8%
	20:30	CH	Inflación de los productores (a/a)	Oct	12,0%	10,7%
	20:30	CH	Inflación (a/a)	Oct	1,4%	0,7%
	20:30	CH	Inflación (m/m)	Oct	0,6%	0,1%
Miércoles 10	2:00	GR	Inflación (m/m)	Oct	0,5%	0,5%
	2:00	GR	Inflación (a/a)	Oct	4,5%	4,5%
	7:00	BR	Inflación IPCA (m/m)	Oct	1,25%	1,16%
	7:00	BR	Inflación IPCA (a/a)	Oct	10,33%	10,25%
	8:30	US	Inflación núcleo (a/a)	Oct	4,3%	4,0%
	8:30	US	Inflación (m/m)	Oct	0,6%	0,4%
	8:30	US	Inflación (a/a)	Oct	5,8%	5,4%
	8:30	US	Solicitudes iniciales de subsidios por desempleo	1 Nov,		299 mil
	10:30	US	Inventarios de crudo EIA	1 Nov,		3,291 M
	10:00	CO	Subastas TES TF 2031 y 2036		700,000 millones de pesos	
	14:00	MX	Decisión de política monetaria	Nov		4,75%
Jueves 11	2:00	UK	PIB (m/m)	Sep		0,4%
	2:00	UK	PIB (a/a)	Sep		6,9%
	2:00	UK	Producción industrial (m/m)	Sep	0,1%	0,8%
	2:00	UK	Producción manufacturera (m/m)	Sep	0,1%	0,5%
	2:00	UK	Balanza comercial de bienes	Sep	-12 MM	-14,927 MM
	2:00	UK	PIB (t/t)	Q3 (p)	1,5%	5,5%
	2:00	UK	PIB (a/a)	Q3 (p)	6,8%	23,6%
	7:00	BR	Ventas al por menor (a/a)	Sep	2,0%	-4,1%
	10:00	US	Informe mensual de la OPEP	Nov		
	10:00	CO	Producción industrial (a/a)	Sep	18,3%	22,9%
	10:00	CO	Ventas al por menor (a/a)	Sep	27,4%	32,0%
	14:00	AR	Inflación (m/m)	Oct		3,8%
	14:00	AR	Inflación (a/a)	Oct		52,5%
18:00	PE	Decisión de política monetaria	Nov	1,5%	1,5%	
Viernes 12	5:00	EZ	Producción industrial (m/m)	Sep	-0,2%	-1,6%
	5:00	EZ	Producción industrial (a/a)	Sep	4,5%	5,1%
	10:00	US	Encuesta JOLTS de ofertas de empleo	Sep	10,925 M	10,439 M
	10:00	US	Confianza del consumidor U. Michigan	Sep	72,5	71,1

Principales indicadores del mercado

Indicador	Unidades	Cierre*	Trimestre móvil
Mercado Accionario Global			
Shanghai	Puntos	3492,5	
S&P 500	Puntos	4685,3	
Colcap	Puntos	1384,6	
Mercado de Commodities y Divisas			
USD-COP Interbancario		3860,5	
Índice DXY	Puntos	94,3	
Petróleo WTI	Dólares por barril	83,7	
Mercado de Bonos Global			
Tesoros 10 años		1,47%	
Bunds 10 años		-0,29%	
TES 2024		6,32%	
Medidas de riesgo			
CDS 5 años de Colombia	Puntos	164,7	
VIX	Puntos	18,2	

* Cierres a las 8:01 am