

Enero 6 de 2023

EL DESPERTADOR

Europa: inflación preliminar diciembre sorprende a la baja en -0,3% m/m

Los **principales futuros de índices accionarios** apuntan a una apertura a la baja. Los futuros del Dow Jones Mini abrieron a la baja en 1,02% d/d y el NASDAQ Mini en 1,47% d/d.

Por su parte, el índice accionario Euro Stoxx 50 sube 0,35% d/d y se ubica en 3.779,22 puntos a las 8:00 am (hora local) y el Nikkei 225 cerró al alza en 0,59% d/d. Paralelamente, las referencias Brent y WTI caen 0,29% d/d y 0,37% d/d, situándose en 78,47 dpb y 73,41 dpb, respectivamente.

En divisas, la **tasa de cambio USDCOP** abrió al alza en 4,970 (0,52% d/d). La TRM para hoy es 4.989,58 pesos. Por otra parte, el euro se deprecia 0,28% respecto al dólar al cotizarse en 1,05 dólares por euro, y la libra esterlina pierde 0,42% con respecto al dólar y se cotiza en 1,19 dólares por libra.

En el **mercado de renta fija**, los bonos del Tesoro de EEUU a 10 años se valorizan 4 pbs y se ubican en 3,69%.

En **EEUU**, la tasa de desempleo para diciembre bajó a 3,5% (ant: 3,6% m/m, revisado a la baja desde 3,7% m/m, esp: 3,7% m/m). Por su parte, las nóminas no agrícolas superaron las expectativas con la creación de 223 mil nóminas en noviembre (ant: 256 mil, revisado a la baja desde 263 mil, esp: 200 mil). Se produjeron notables aumentos de empleo en el ocio y la hospitalidad (67 mil), la atención médica (55 mil), la construcción (28 mil) y la asistencia social (20 mil).

Adicionalmente, la actividad económica manufacturera continua en terreno contractivo por debajo de lo esperado para el mes de diciembre. El índice de gestores de compras (PMI) compuesto se ubicó en 45 puntos (ant: 46,4 puntos, esp: 44,6 puntos). Esto respondió a una menor actividad empresarial del sector privado liderada por fuertes caídas en la producción manufacturera y de servicios. Tanto los nuevos negocios como la demanda de los clientes cayeron, explicando este resultado. En contraste, las presiones inflacionarias disminuyeron debido a la desaceleración en el ritmo de subida de los costos y precios.

En **Reino Unido**, la actividad económica manufacturera de diciembre se contrajo por debajo de lo esperado de acuerdo con PMI para la construcción que se ubicó en 48,8 puntos (ant: 50,4 puntos, esp: 49,6 puntos) cayendo a su nivel más bajo en dos años. Este resultado estuvo impulsado por el agotamiento de los nuevos pedidos después de la subida de la tasa de interés que alcanzó su nivel más alto en 14 años de 3,5% y las presiones generales sobre los costos del sector.

En **Europa**, la cifra preliminar para el IPC en diciembre sorprendió por debajo de lo esperado al ubicarse en -0,3% m/m (ant: -0,1% m/m, esp: 0,8% m/m). Así, en términos anuales, la inflación preliminar se ubicó en 9,2% mostrando un leve alivio en el aumento del nivel de precios (ant: 10,1% a/a, esp: 9,7% a/a). La mayor parte del descenso se explica por la reducción de los precios de la energía (-6,5%). Sin embargo, la medida de IPC básico aumentó 0,6% m/m (ant: 0,0% m/m, esp: -0,1% m/m) y en términos anuales quedó en 5,2% (ant: 5,0% a/a, esp: 5,0% a/a) indicando que la inflación podría no continuar a la baja en los próximos meses.

En los **mercados emergentes**, en Brasil la cifra de la inflación estuvo por debajo de las expectativas. El índice general de precios al consumidor presentó una variación mensual del 0,31% en diciembre (ant: -0,18% m/m, esp: 0,5% m/m) impulsado por la disminución de las tasas de variación de los ocho componentes del IPC: Transporte (0,92% a -0,07%), Alimentación (1,06% a 0,73%), Salud y Cuidado Personal (0,89% a 0,55%), Vivienda (0,43% a 0,31%) y Gastos Varios (0,20% a 0,03%). De esta manera, la inflación anual presentó un incremento de 5,03% (ant: 17,74% a/a).

Así mismo, en Chile la inflación mensual estuvo por debajo de las expectativas al ubicarse en 0,3% en diciembre (ant: 1,0% m/m, esp: 0,5% m/m) impulsado por aumentos en seis de las doce divisiones de la canasta. Particularmente destacaron alzas en los precios de los alimentos y bebidas no alcohólicas (+1,1%), y recreación y cultura (2,1%). Entre las divisiones que consignaron bajas mensuales en sus












precios destacó transporte (-0,5%). De esta manera, la inflación anual presentó un incremento de 12,8% (ant: 12,5% a/a).

BanRep convocará subastas transitorias de expansión a 7 días por 5,2 billones de pesos.

Eventos clave de la semana (Hora Colombia)

Día	Hora	País	Evento	Mes	Estimado	Actual
Lunes 2	Todo el día	US	Festividades: Año Nuevo	-	-	-
	Todo el día	UK	Festividades: Año Nuevo	-	-	-
	Todo el día	JP	Festividades: Año Nuevo	-	-	-
	Todo el día	CH	Festividades: Año Nuevo	-	-	-
	3:50	FR	PMI manufacturero	Dic	48,9	48,9
	3:55	GR	PMI manufacturero	Dic	47,4	47,4
	4:00	EZ	PMI manufacturero	Dic	47,80	47,1
	6:30	CL	Actividad Economica	Nov	-	-1,2%
	8:00	BR	PMI manufacturero	Dic	44,2	44,3
	10:30	MX	PMI manufacturero	Dic	-	50,6
Martes 3	13:00	BR	Balanza Comercial	Dic	3,00 MM	6,67 MM
	20:45	CH	PMI manufacturero de Caixin	Dic	48,8	49,4
	Todo el día	JP	Festividades: Festivo bursátil	-	-	-
	3:55	GR	Tasa de desempleo	Dic	5,6%	5,6%
	4:30	UK	PMI manufacturero	Dic	44,7	44,7
	8:00	GR	IPC (m/m)	Dic (p)	-0,30%	-0,50%
	8:00	GR	IPC (a/a)	Dic (p)	9,10%	10,00%
	9:45	US	PMI manufacturero	Dic	46,2	47,7
	19:30	JP	PMI manufacturero	Dic	48,8	49,0
	Miercoles 4	2:45	FR	Confianza del consumidor	Dic	84,0
2:45		FR	IPC (a/a)	Dic (p)	6,4%	6,2%
2:45		FR	IPC (m/m)	Dic (p)	0,4%	0,3%
3:50		FR	PMI servicios	Dic	48,1	49,3
3:50		FR	PMI compuesto	Dic	48,0	48,7
4:00		EZ	PMI servicios	Dic	49,1	48,5
4:00		EZ	PMI compuesto	Dic	48,8	47,8
7:00		BR	IPP (m/m)	Nov	-	-0,85%
8:00		BR	PMI servicios	Dic	-	51,6
8:00		BR	PMI compuesto	Dic	-	49,8
10:00		US	PMI manufacturero del ISM	Dic	48,5	49
10:00		US	Encuesta JOLTs de ofertas de empleo	Nov	10,0 M	10,3 M
10:00		US	Actas de la reunión del FOMC	Dic	-	-
20:45	CH	PMI servicios de Caixin	Dic	-	46,7	
Jueves 5	0:00	JP	Confianza de los hogares	Dic	-	28,6
	2:00	GR	Exportaciones (m/m)	Nov	0,2%	-0,6%
	2:00	GR	Importaciones (m/m)	Nov	-0,5%	-3,7%
	2:00	GR	Balanza Comercial	Nov	7,5 MM	6,9 MM
	3:30	GR	PMI construcción	Dic	-	41,5
	3:30	FR	PMI construcción	Dic	-	40,7
	3:30	EZ	PMI construcción	Dic	-	43,6
	4:30	UK	PMI compuesto	Dic	49,0	49,0
	5:00	EZ	IPP (m/m)	Nov	-0,9%	-2,9%
	5:00	EZ	IPP (a/a)	Nov	27,5%	30,8%
	6:00	CO	IPC (m/m)	Dic	0,9%	0,8%
	6:00	CO	IPC (a/a)	Dic	12,6%	12,5%
	7:00	BR	Producción Industrial (m/m)	Nov	-0,1%	0,3%
	7:00	BR	Producción Industrial (a/a)	Nov	0,80%	1,70%
	7:00	MX	Confianza del consumidor	Dic	-	41,7
	8:15	US	Cambio de empleo no agrícola ADP	Dic	150 mil	127 mil
	8:30	US	Balanza Comercial	Nov	-74,0 MM	-78,2 MM
	8:30	US	Nuevas peticiones de subsidio por desempleo	31 Dic, w/e	225 mil	225 mil
	9:45	US	PMI compuesto	Dic	-	44,6
	9:45	US	PMI servicios	Dic	-	44,4
19:30	JP	PMI compuesto	Dic	-	50,0	
19:30	JP	PMI servicios	Dic	51,7	50,3	
Viernes 6	2:00	UK	Índice Halifax de precios de la vivienda (m/m)	Dic	-	-2,3%
	2:00	UK	Índice Halifax de precios de la vivienda (a/a)	Dic	-	4,7%
	2:00	GR	Pedidos de fábrica (m/m)	Nov	-0,50%	0,8%
	2:00	GR	Ventas minoristas (m/m)	Nov	1,0%	-2,8%
	2:00	GR	Ventas minoristas (a/a)	Nov	-2,8%	-5,0%
	4:30	UK	PMI sector construcción	Dic	49,6	50,4
	5:00	EZ	IPC (a/a)	Dic (p)	9,7%	10,1%
	5:00	EZ	Ventas minoristas (m/m)	Nov	0,5%	-1,8%
	5:00	EZ	Ventas minoristas (a/a)	Nov	-3,3%	-2,7%
	5:00	EZ	Confianza del consumidor	Dic	-22,2	-22,2
	6:30	CL	Balanza Comercial	Dic	-	285 M
	8:30	US	Nóminas no agrícolas	Dic	200 mil	263 mil
	8:30	US	Tasa de desempleo	Dic	3,7%	3,7%
10:00	US	Pedidos de fábrica (m/m)	Nov	-0,8%	1,0%	
10:00	US	PMI no manufacturero del ISM	Dic	55,0	56,5	
Sabado 7	6:00	CL	IPC (m/m)	Dic	0,5%	1,0%
	6:00	CL	Decisión de tipos de interés	Dic	11,25%	11,25%

Principales indicadores del mercado

Indicador	Unidades	Cierre*	Trimestre móvil
Mercado Accionario Global			
Shanghai	Puntos	3157,6	
S&P 500	Puntos	3808,1	
Colcap	Puntos	1318,7	
Mercado de Commodities y Divisas			
USD-COP Interbancario		4965,5	
Índice DXY	Puntos	105,5	
Petróleo WTI	Dólares por barril	73,7	
Mercado de Bonos Global			
Tesoros 10 años		3,75%	
Bunds 10 años		2,29%	
TES 2024		12,30%	
Medidas de riesgo			
CDS 5 años de Colombia	Puntos	269,2	
VIX	Puntos	22,9	

* Cierres a las 8:24am