

Noviembre 18 de 2022

## EL DESPERTADOR

### Gobierno busca desindexar productos y servicios del salario mínimo

Los **futuros de los principales índices accionarios** apuntan a una apertura con comportamientos mixtos. El Dow Jones Mini abrió al alza en 0,63% d/d, el Euro Stoxx 50 aumenta 1,07% d/d y se ubica en 3.706,01 puntos a las 8:17 am (hora local) y el Nikkei 225 cerró a la baja en 0,11% d/d. Por su parte, las referencias Brent y WTI disminuyeron 1,53% d/d y 1,65% d/d, situándose en 88,41 dpb y en 80,32 dpb, respectivamente.

En divisas, la **tasa de cambio USDCOP** abrió a la baja en 4.960,15 pesos por dólar (-0,54% d/d). La TRM para hoy es 5.022,03 pesos. Por otra parte, el euro se aprecia 0,11% respecto al dólar al cotizarse en 1,04 dólares por euro, y la libra esterlina gana 0,45% 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 0,2 pbs y se ubican en 3,80%.

En **EEUU**, el gobierno, junto con el G7 y Australia planean limitar el precio del petróleo ruso mediante vías marítimas a partir del 5 de diciembre, y sentar un segundo límite a partir del 5 de febrero. Esta medida, para la cual se espera una guía más detallada en los próximos días, tiene por objetivo impedir que Rusia se vea beneficiada por el repunte de los precios del petróleo.

En **Reino Unido**, las ventas minoristas sorprendieron al alza en octubre al aumentar 0,6% m/m (ant: -1,5% m/m, esp: 0.3% m/m). Este resultado respondió a las mayores ventas en todos los sectores principales, excepto en las tiendas de alimentos que cayeron 1,0% m/m. Particularmente aumentó el comercio en las tiendas no alimentarias (+1,1% m/m), de combustibles (+3,3% m/m) y las ventas en línea (+1,8% m/m). De esta manera, las ventas minoristas anuales cayeron menos de lo esperado en 6,1% (ant: -6,8% a/a, esp: -6,5%). Ahora bien, las perspectivas siguen deteriorándose para los próximos meses debido a la alta inflación que alcanzó el 11,1% en octubre, y al plan presupuestario anunciado ayer por el Ministro de Economía, Jeremy Hunt, que incluye un aumento en los impuestos y reducción del gasto.

En **Europa**, la presidenta del Banco Central Europeo (BCE), Christine Lagarde, señaló que el BCE seguirá subiendo los tipos de interés con el objetivo de reducir la inflación. Cabe destacar que este año el Comité ha subido los tipos de interés en 200 pbs, y los inversionistas anticipan una subida entre 50 y 70 pbs en su próxima reunión de diciembre.

Por otra parte, el BCE iniciará hoy la mayor retirada de efectivo del sistema bancario en su historia al permitir a los bancos un reembolso anticipado de sus préstamos. Este movimiento se realiza con el objetivo de combatir la inflación al aumentar el costo del crédito y obtener más liquidez para el próximo año. Se espera que con esta medida se reembolsen 2,1 billones de euros.

Por otra parte, el IPC de Japón subió 0,6% m/m en octubre (ant: 0,3% m/m). De esta manera, la inflación anual sorprendió al alza y se ubicó en 3,6% (ant: 3,0% a/a). Particularmente el componente subyacente aumentó 3,6% a/a (ant: 3,0% a/a, esp: 3,5% a/a) alcanzando un incremento no visto desde febrero de 1982. Este resultado sigue generando discusión ante la decisión por parte del Banco de Japón (BoJ) de mantener su política monetaria expansiva en un momento donde las presiones sobre los precios se mantienen elevadas. Cabe destacar que el gobernador del BoJ, Haruhiko Kuroda, reiteró ayer su compromiso de mantener el estímulo monetario con el objetivo de ayudar a la economía. En este contexto, Kuroda aseguró que los salarios deberían aumentar un 3% para converger la senda de inflación al 2% en el próximo año fiscal.

En **los mercados emergentes**, en Chile, el crecimiento económico continuó desacelerándose en el 3T33 al crecer el PIB trimestral en 0,3% a/a (ant: 5,4% a/a, esp: 0,2% a/a). A nivel desagregado, la demanda interna experimentó una caída de 1,5% a/a, impulsada principalmente por reducciones en el consumo de los hogares (-2,8% a/a) y una desaceleración de la inversión (+2,2% a/a). En tanto que, las exportaciones netas aumentaron 4,1% a/a, mientras que las importaciones se contrajeron 2,7%. a/a.

Desde la perspectiva de la oferta, las actividades que registraron mayor incidencia positiva fueron las actividades de servicios personales (+6,8% a/a) y el transporte (+12,2% a/a). En contraste, los mayores impulsos a la baja se originaron en el comercio (-9,6% a/a) y en el sector minero (-4,9% a/a).

A **nivel local**, el Ministro de Hacienda, José Antonio Ocampo, anunció que se decretará la desindexación del salario mínimo de todos los productos con el objetivo de reducir la inflación. Para esta medida, de acuerdo con Ocampo, el gobierno emitirá un decreto para eliminar la indexación de gran parte de los productos y servicios, y para los restantes, se tramitará un proyecto de ley.

De este modo, los productos y servicios quedarían atados a la inflación básica. Cabe destacar que en el gobierno anterior se desindexaron 66 productos. Entre los productos y servicios aún indexados se encuentran: los servicios de salud en accidentes de tránsito, las tarifas del SOAT, la sanción por defectos de encaje de establecimientos de crédito y las sanciones por la utilización de azúcar en la fabricación de la panela.

Por otra parte, la ministra de Minas y Energía, Irene Vélez, anunció que se buscará eliminar los cuellos de botella en el sector de hidrocarburos. De acuerdo con la Ministra, se establecerá junto a la Agencia Nacional de Hidrocarburos (ANH) y la Asociación de Petróleo y Gas (ACP) una mesa técnica para revisar los contratos de explotación y exploración del sector que se han entregado en el pasado y revisar cuales de ellos se pueden reactivar.

BanRep convocará subastas transitorias de expansión a 7 días por 16,0 billones de pesos.

## **Eventos clave del mercado**

### **Ecopetrol – Calificación de Fitch Ratings**

Ecopetrol S.A. (BVC: ECOPETROL; NYSE: EC) informa que la agencia calificador de riesgos Fitch Ratings mantuvo la calificación crediticia de la compañía en BB+ con perspectiva estable y la calificación de crédito individual (Stand-Alone sin incorporar soporte del Gobierno) en bbb. La evaluación resaltó el sólido perfil de liquidez de Ecopetrol, el cual está soportado en la generación de caja, acceso al mercado de capitales y el perfil de deuda adecuado.

**(Fuente: Superintendencia Financiera)**

### **Grupo Argos – OPA por acciones de Grupo Nutresa.**

La Junta Directiva de Grupo Argos decidió no participar en la OPA por Grupo Nutresa. Esto basado en análisis técnicos y estratégicos presentados por J.P. Morgan, y los análisis jurídicos sobre la oferta presentados por asesores legales externos, entre otras consideraciones.

**(Fuente: Superintendencia Financiera)**

### **Banco de Bogotá – Calificación de Fitch Ratings**

BRC Ratings – S&P Global S.A. Sociedad Calificadora de Valores confirmó las calificaciones de deuda de largo plazo de AAA y de deuda de corto plazo de BRC 1+ del Banco de Bogotá S. A.

deuda de largo plazo de AAA a los Bonos Ordinarios y de AA a los Bonos Subordinados en los diferentes tipos de bonos ofrecidos en esta categoría con un cupo global hasta por \$5 billones.

**(Fuente: Superintendencia Financiera)**

#### **Grupo Sura – Medidas Cautelares**










Grupo SURA recibió notificación del Juzgado 5 Civil del Circuito de Oralidad de Medellín sobre el auto del 17 de noviembre, mediante el cual decreta medidas cautelares en el marco de proceso verbal promovido por GRUPO DE INVERSIONES SURAMERICANA S.A. en contra Ángela María Tafur Domínguez, María Ximena Lombana Villalba, y Andrés Bernal Correa como miembros de la Junta Directiva.

**(Fuente: Superintendencia Financiera)**

## Eventos clave de la semana (Hora Colombia)

Día	Hora	País	Evento	Mes	Estimado	Actual
Lunes 14	Todo el día	CO	Festividades: Día de Independencia de Cartagena			
	5:00	EZ	Producción Industrial (m/m)	Sep	0,3%	1,5%
	5:00	EZ	Producción Industrial (a/a)	Sep	2,8%	2,5%
	18:50	JP	PIB (t/t)	T3	0,3%	0,9%
	21:00	CH	Índice de Producción Industrial (a/a)	Oct	5,2%	6,3%
	21:00	CH	Ventas Minoristas (a/a)	Oct	1,0%	2,5%
Martes 15	Todo el día	BR	Festividades: Día de la República			
	1:30	FR	Tasa de desempleo	T3	7,3%	7,4%
	2:00	UK	Evolución del desempleo	Oct	-	25,5 mil
	2:00	UK	Tasa de desempleo	Sep	3,5%	3,5%
	2:45	FR	IPC (m/m)	Oct	1,3%	1,3%
	2:45	FR	IPC (a/a)	Oct	7,1%	7,1%
	5:00	GR	Índice ZEW de confianza inversora	Nov	-50,0	-59,2
	5:00	EZ	PIB (t/t)	T3 (p)	0,2%	0,2%
	5:00	EZ	PIB (a/a)	T3 (p)	2,1%	2,2%
	8:15	PE	PIB (a/a)	Sep	-	1,7%
	8:30	US	Índice de Precios al Productor (a/a)	Oct	8,3%	8,5%
	8:30	US	Índice de Precios al Productor (m/m)	Oct	0,5%	0,4%
	10:00	CO	Importaciones (a/a)	Sep	-	36,4%
	10:00	CO	Balanza Comercial	Sep	-	-2,268 MM
	11:00	CO	PIB (a/a)	T3	-	12,6%
11:00	CO	PIB (t/t)	T3	1,7%	1,5%	
14:00	AR	IPC (m/m)	Oct	-	6,0%	
	14:00	AR	IPC (a/a)	Oct	-	73,0%
Miércoles 16	2:00	UK	IPC (m/m)	Oct	1,7%	0,5%
	2:00	UK	IPC (a/a)	Oct	10,6%	10,1%
	8:30	US	Ventas Minoristas (m/m)	Oct	0,8%	0,0%
	8:30	US	Ventas Minoristas (a/a)	Oct	-	8,2%
	9:15	US	Producción Industrial (m/m)	Oct	0,2%	0,4%
	9:15	US	Producción Industrial (a/a)	Oct	-	5,3%
Jueves 17	5:00	EZ	IPC (m/m)	Oct	1,5%	1,2%
	5:00	EZ	IPC (a/a)	Oct	20,7%	10,7%
	5:00	EZ	IPC subyacente (m/m)	Oct	0,6%	0,6%
	5:00	EZ	IPC subyacente (a/a)	Oct	5,0%	5,0%
	8:30	US	Permisos de construcción	Oct	1,515M	1,564 M
	8:30	US	Inicios de vivienda	Oct	1,410 M	1,439 M
	8:30	US	Nuevas peticiones de subsidio por desempleo	7 Nov, w/e	221 mil	225 mil
Viernes 18	2:00	UK	Ventas Minoristas (m/m)	Oct	-0,5%	-1,4%
	2:00	UK	Ventas Minoristas (a/a)	Oct	-6,5%	-6,9%
	6:30	CL	PIB (a/a)	T3	5,7%	5,4%
	10:00	US	Ventas de viviendas de segunda mano	Oct	4,37 M	4,720 M

## Principales indicadores del mercado

Indicador	Unidades	Cierre*	Trimestre móvil
<b>Mercado Accionario Global</b>			
Shanghai	Puntos	3097,2	
S&P 500	Puntos	3946,6	
Colcap	Puntos	1295,8	
<b>Mercado de Commodities y Divisas</b>			
USD-COP Interbancario		4958,0	
Índice DXY	Puntos	106,5	
Petróleo WTI	Dólares por barril	80,0	
<b>Mercado de Bonos Global</b>			
Tesoros 10 años		3,80%	
Bunds 10 años		2,05%	
TES 2024		12,20%	
<b>Medidas de riesgo</b>			
CDS 5 años de Colombia	Puntos	300,4	
VIX	Puntos	23,6	

\* Cierres a las 8:30 am