

Noviembre 30 de 2022

EL DESPERTADOR

IPC en Europa cae por primera vez en año y medio

Los **futuros de los principales índices accionarios** apuntan a una apertura con comportamientos mixtos. El Dow Jones Mini abrió al alza en 0,11% d/d, el Euro Stoxx 50 aumenta 0,85% d/d y se ubica en 3.797,56 puntos a las 8:34 am (hora local) y el Nikkei 225 cerró a la baja en 0,21% d/d. Por su parte, las referencias Brent y WTI aumentan 2,85% d/d y 3,11% d/d, situándose en 85,40 dpb y 80,72 dpb, respectivamente.

En divisas, **la tasa de cambio USDCOP** abrió a la baja en 4.805,00 pesos por dólar (-0,14% d/d). La TRM para hoy es 4.809,51 pesos. Por otra parte, el euro se aprecia 0,43% respecto al dólar al cotizarse en 1,04 dólares por euro, y la libra esterlina gana 0,36% con respecto al dólar y se cotiza en 1,20 dólares por libra.

En **EEUU**, se publicó la segunda revisión del PIB del 3T22, que mostró un crecimiento mayor al anunciado previamente. En efecto, creció 2,9% t/t revisado desde 2,6% t/t (ant: -0,6% t/t, esp: 2,7% t/t). Este aumento respondió a un incremento de las exportaciones y del gasto del consumidor, parcialmente compensados por una menor inversión en vivienda.

Por otra parte, la creación de nóminas privadas estuvo por debajo de las expectativas, al ubicarse en 127 mil nóminas en noviembre (ant: 239 mil, esp: 200 mil). Lo cual da indicios a una menor fortaleza del mercado laboral. Particularmente, se vio fortaleza en el sector de ocio y hotelería, el cual añadió 224 mil puestos, compensado por pérdidas en el sector manufacturero (-100 mil puestos), los servicios profesionales y empresariales (-77 mil) y las actividades financieras (-34 mil).

En **el mercado de renta fija**, los bonos del Tesoro de EEUU a 10 años se desvalorizan 0,2 pbs y se ubican en 3,75%.

En **Europa**, el IPC preliminar sorprendió al registrar una variación de -0,1% m/m en noviembre (ant: 1,5% m/m, esp: 0,2% m/m). Con este resultado, la inflación anual estuvo por debajo de las expectativas al aumentar a 10,0% a/a (ant: 10,6% a/a, esp: 10,4% a/a) y representó la primera caída desde junio de 2021. Este aumento sigue respondiendo principalmente al incremento de los precios de la energía (34,9% a/a), seguido de los alimentos, alcohol y tabaco (13,6% a/a), de bienes industriales diferentes a la energía (6,1% a/a) y de los servicios (4,2% a/a).

Este resultado reforzó los argumentos a favor de una ralentización en las subidas de los tipos de interés por parte del Banco Central Europeo, aun así, la inflación sigue siendo cinco veces superior a su objetivo del 2%, por lo que se espera que el BCE siga aumentando sus tipos de interés en las próximas reuniones. Cabe destacar que, los mercados se encuentran a la expectativa de la reunión del BCE el 15 de diciembre y se espera una subida entre 50 o 75 puntos básicos.

En Japón, la producción industrial cayó más de lo esperado en 2,6% m/m en octubre (ant: -1,7% m/m, esp: -1,5% m/m) mostrando su segunda caída consecutiva. Este resultado se dio debido a un estancamiento en la demanda mundial y en persistentes cuellos de botella en la oferta lo cual limitó la producción. Particularmente, la producción de maquinaria cayó 5,4% debido a la menor demanda de piezas electrónicas. Por otra parte, aunque la producción en el sector automotor creció 5,6%, los fabricantes de automóviles se ven afectados por los efectos indirectos a raíz de los confinamientos en China.

En **los mercados emergentes**, en China, la actividad económica privada se ubicó en terreno de contracción en noviembre según indica el índice de gestores de compra (PMI) compuesto al ubicarse en 47,1 puntos (ant: 49,0 puntos). Particularmente, el PMI manufacturero fue menor al

esperado y se ubicó en 48,0 puntos (ant: 49,2 puntos, esp: 49,0 puntos), la cifra más baja en siete meses y mostró un declive en el sector inmobiliario. Adicionalmente, el PMI de servicios siguió en terreno de contracción al ubicarse en 46,7 puntos (ant: 48,7 puntos, esp: 48,0 puntos) representando también su lectura más baja en siete meses y respondiendo al debilitamiento de la demanda mundial.

Por otra parte, en Chile las ventas minoristas cayeron 12,3% a/a en octubre (ant: -14,3% a/a). Este resultado se vio impulsado por incidencias a la baja en las ventas de vestuario, calzado y accesorios (-2,5 p.p.), productos electrónicos, equipamiento para el hogar y tecnológicos (-2,5 p.p.) y materiales para la construcción (-2,2 p.p.). Adicionalmente, el Índice de Producción Industrial (IPI) disminuyó 4,2% a/a en octubre. Este resultado respondió principalmente a caídas en los sectores manufacturero (-9,2% a/a), y de electricidad, gas y agua (-1,5% a/a). La menor producción de los sectores se vio impulsada por bajas en la producción de bebidas alcohólicas y no alcohólicas y del gas.

A **nivel local**, de acuerdo con el Ministerio de Hacienda, se espera que la inflación cierre este año alrededor de 12,19% lo cual implicó un aumento con respecto a la última proyección que había anunciado el jefe de esta cartera, José Antonio Ocampo.

Por otra parte, el Ministro confirmó el aumento del precio de gasolina en \$200 en diciembre. Este aumento tiene la finalidad de contribuir a disminuir el déficit del Fondo de Estabilización del Precio de los Combustibles (Fepc). Cabe destacar que estos ajustes en el precio de la gasolina, que comenzaron en octubre, llevarán al galón de gasolina a superar los \$10 mil en el mes de diciembre.

BanRep convocará subastas transitorias de expansión a 7 días por 15,5 billones de pesos.

Eventos clave del mercado

OPA - BHI

En relación con la OPA sobre acciones ordinarias de BAC HOLDING INTERNATIONAL CORP, en la cual se ofrece adquirir como mínimo el 5% acciones ordinarias y como máximo el 25% de las acciones suscritas, pagadas y en circulación de BHI, para el cierre del 29 de noviembre el total acciones demandadas sobre acciones en circulación es del 1,15%.

(Fuente: Bolsa de Valores de Colombia – BVC).

ISA realiza reorganización societaria en Chile.

Este proceso de reorganización se realiza con el propósito de implementar un nuevo esquema de administración y gobierno y facilitar el desarrollo de nuevos negocios y alianzas en Chile para los negocios de vías y transmisión de energía. Este proceso consistirá en:

1. transferencia de las acciones de ISA en Interchile a ISA Inversiones Chile (sociedad propiedad 100% de ISA y sus empresas),
2. proceso de escisión de ISA Inversiones Chile, con el propósito de separar en dos sociedades, los negocios de vías y transmisión de energía.

ISA dejará de tener el control directo de Interchile, aunque mantendrá el control indirecto en dicha sociedad a través de ISA Inversiones Chile.

(Fuente: Superintendencia Financiera)

Banco de Bogotá – Calificación de bonos.












BRC Ratings – S&P Global S.A. SCV confirmó las calificaciones de AAA y de BRC 1+ del Banco de Bogotá S.A. También confirmó las calificaciones de AAA de los bonos ordinarios y de AA de los bonos subordinados del Programa de Emisión y Colocación de Bonos Ordinarios, Bonos Ordinarios Verdes, Bonos Ordinarios Sociales, Bonos Ordinarios Sostenibles y Bonos Subordinados del Banco de Bogotá S.A. con un cupo global por hasta \$5 billones de pesos colombianos (COP).

(Fuente: Superintendencia Financiera)

Eventos clave de la semana (Hora Colombia)

| Día | Hora | País | Evento | Mes | Estimado | Actual |
|--------------|-------|--|--|---------|-----------|-----------|
| Lunes 28 | 18:30 | JP | Tasa de desempleo | Oct | 2,5% | 2,6% |
| | 18:50 | JP | Ventas minoristas (a/a) | Oct | 4,2% | 4,8% |
| Martes 29 | 5:00 | EZ | Confianza del consumidor | Nov | -2390,00% | -2390,00% |
| | 7:00 | BR | Índice de Precios al Productor (m/m) | Oct | - | -0,2 |
| | 7:00 | BR | Índice de inflación IGP-M(m/m) | Nov | -0,8% | -1,0% |
| | 7:00 | MX | Tasa de desempleo | Oct | - | 3,2% |
| | 7:00 | CL | Tasa de desempleo | Oct | - | 8,0% |
| | 8:00 | GR | IPC (m/m) | Nov (p) | -0,2% | 0,9% |
| | 8:00 | GR | IPC (a/a) | Nov (p) | 10,3% | 10,4% |
| | 10:00 | US | Confianza del consumidor de The Conference Board | Nov | 100,3 | 102,5 |
| | 18:50 | JP | Producción Industrial (m/m) | Oct | - | -1,7% |
| | 20:30 | CH | PMI manufacturero | Nov | 50,0 | 49,2 |
| 20:30 | CH | PMI compuesto | Nov | - | 49,0 | |
| 20:30 | CH | PMI no manufacturero | Nov | - | 48,7 | |
| Miércoles 30 | 2:00 | GR | Índice de precios de importación (m/m) | Oct | 0,32% | -0,90% |
| | 2:00 | GR | Índice de precios de importación (a/a) | Oct | - | 29,80% |
| | 2:45 | FR | PIB (t/t) | T3 | 0,2% | 0,2% |
| | 2:45 | FR | PIB (a/a) | T3 | - | 1,0% |
| | 2:45 | FR | IPC (a/a) | Nov (p) | - | 7,2% |
| | 2:45 | FR | Precios del productor (m/m) | Oct | - | 1,0% |
| | 2:45 | FR | Precios del productor (a/a) | Oct | - | 28,5% |
| | 3:55 | GR | Tasa de desempleo | Nov | 5,5% | 5,5% |
| | 5:00 | EZ | IPC (a/a) | Nov | 10,4% | 10,6% |
| | 5:00 | EZ | IPC (m/m) | Nov | - | 0,6% |
| | 8:15 | US | Cambio de empleo no agrícola ADP | Nov | 203 mil | 239 mil |
| | 8:30 | US | PIB (t/t) | T3 | 2,8% | 2,6% |
| | 10:00 | US | Venta de viviendas pendientes (m/m) | Oct | -5,0% | -10,2% |
| | 10:00 | US | Encuesta JOLTS de ofertas de empleo | Oct | - | 10,717 M |
| | 11:00 | BR | Tasa de desempleo | Oct | - | 8,7% |
| 19:30 | JP | PMI manufacturero | Nov | - | 49,4 | |
| Jueves 1 | 2:00 | UK | Índice Nationwide de precios de la vivienda (m/m) | Nov | - | -0,9% |
| | 2:00 | UK | Índice Nationwide de precios de la vivienda (a/a) | Nov | - | 7,2% |
| | 2:00 | GR | Ventas minoristas (m/m) | Oct | -0,5% | 0,9% |
| | 2:00 | GR | Ventas minoristas (a/a) | Oct | -4,9% | -0,9% |
| | 3:55 | GR | PMI manufacturero | Nov | 46,7 | 46,7 |
| | 3:50 | FR | PMI manufacturero | Nov | - | 49,1 |
| | 4:00 | EZ | PMI manufacturero | Nov | 47,3 | 47,3 |
| | 4:30 | UK | PMI manufacturero | Nov | 45,8 | 46,2 |
| | 5:00 | EZ | Tasa de desempleo | Oct | 6,6% | 6,6% |
| | 6:30 | CL | Actividad económica | Oct | -1,3% | -0,4% |
| | 7:00 | BR | PIB (t/t) | T3 | 0,9% | 1,2% |
| | 7:00 | BR | PIB (a/a) | T3 | 2,8% | 3,2% |
| | 8:00 | BR | PMI manufacturero | Nov | - | 50,8 |
| | 8:30 | US | Gasto personal (m/m) | Oct | 0,7% | 0,6% |
| | 8:30 | US | Precios del gasto en consumo personal subyacente (m/m) | Oct | 0,3% | 0,5% |
| 8:30 | US | Precios del gasto en consumo personal subyacente (a/a) | Oct | 5,2% | 5,2% | |
| 8:30 | US | Nuevas peticiones por desempleo | 21 Nov, w/e | - | 240 mil | |
| 9:45 | US | PMI manufacturero Final | Nov | - | 47,6 | |
| 10:30 | MX | PMI manufacturero | Nov | - | 5030,0% | |
| Viernes 2 | 2:00 | GR | Exportaciones (m/m) | Oct | - | -0,5% |
| | 2:00 | GR | Importaciones (m/m) | Oct | - | -2,3% |
| | 5:00 | EZ | Índice de Precios al productor (m/m) | Oct | -2,00% | 1,6% |
| | 5:00 | EZ | Índice de Precios al productor (a/a) | Oct | 32,0% | 41,9% |
| | 7:00 | BR | Producción Industrial (m/m) | Oct | -0,6% | -0,7% |
| | 7:00 | BR | Producción Industrial (a/a) | Oct | - | 0,4% |
| | 8:30 | US | Nóminas no agrícolas | Nov | 200 mil | 261 mil |
| | 8:30 | US | Tasa de desempleo | Nov | 3,80% | 3,70% |
| 9:30 | PE | IPC (m/m) | Nov | - | 0,35% | |

Principales indicadores del mercado

| Indicador | Unidades | Cierre* | Trimestre móvil |
|---|--------------------|---------|---|
| Mercado Accionario Global | | | |
| Shanghai | Puntos | 3151,3 |  |
| S&P 500 | Puntos | 3957,6 |  |
| Colcap | Puntos | 1248,4 |  |
| Mercado de Commodities y Divisas | | | |
| USD-COP Interbancario | | 4787,2 |  |
| Índice DXY | Puntos | 106,5 |  |
| Petróleo WTI | Dólares por barril | 81,0 |  |
| Mercado de Bonos Global | | | |
| Tesoros 10 años | | 3,77% |  |
| Bunds 10 años | | 1,96% |  |
| TES 2024 | | 11,70% |  |
| Medidas de riesgo | | | |
| CDS 5 años de Colombia | Puntos | 290,1 |  |
| VIX | Puntos | 22,2 |  |

* Cierres a las 8:55 am