

Diciembre 6 de 2021

## EL DESPERTADOR

### Inflación local se ubica en 5,26% a/a

Los futuros de los **principales índices accionarios** apuntan a una apertura con comportamientos mixtos. El Dow Jones Mini abrió al alza en 0,64% d/d, el Euro Stoxx 50 aumenta 0,63% d/d y se ubica en 4.106,03 puntos a las 8:00 am (hora local) y el Nikkei 225 cerró a la baja en 0,36% d/d. Por su parte, las referencias Brent y WTI aumentan 3,03% d/d y 3,18 % d/d, situándose en 72,01 dbp y en 68,36 dpb, respectivamente.

En divisas, la **tasa de cambio USDCOP** abrió al alza en 3.969,00 pesos (+2,51% d/d). La TRM para hoy es 3.948,33 pesos. Por otra parte, el euro se deprecia 0,19% respecto al dólar al cotizarse en 1,13 dólares por euro, y la libra esterlina gana 0,29 d/d con respecto al dólar y se cotiza en 1,33 dólares por libra.

En **EEUU**, el FMI advirtió que la política monetaria debería hacer más hincapié en los riesgos inflacionarios y en la incertidumbre causada por la variante ómicron del COVID-19, que ya se encuentra en gran parte del territorio estadounidense.

Por su parte, el mercado estará atento al dato de inflación IPC de noviembre que se conocerá este viernes, para el cual el consenso espera una inflación de 6,7% a/a (ant: 6,2% a/a), en medio de la crisis energética y de la cadena de suministros que mantiene los precios al alza a nivel mundial.

En el **mercado de renta fija**, los bonos del Tesoro a 10 años de EEUU se desvalorizan 2,51 pbs y se ubican en 1,39%.

En Reino Unido, volvieron a endurecer las restricciones a los viajes para frenar la propagación de la nueva variante del COVID-19, pese a la existencia de la variante dentro del territorio británico. Entre las medidas que tomó el Gobierno británico está la exigencia de un test de COVID previo al vuelo, la presentación de la prueba PCR negativa, y las limitaciones a viajeros provenientes de varios países de África.

En **mercados emergentes**, la Cámara de Diputados de Chile rechazó el informe del proyecto de ley que buscaba un cuarto retiro de los fondos desde las AFPs y un segundo anticipo de las rentas vitalicias. La iniciativa no alcanzó el respaldo necesario (93 votos) por falta de quórum, sin embargo, la oposición criticó la imposición de la votación por discusión inmediata y señaló que presentarán nuevamente un proyecto para discutir un cuarto retiro del 10% de los fondos de las AFP.

De otro lado, el Banco Popular de China anunció que recortará el coeficiente de reservas obligatorias de los bancos en 50 pbs, con lo que se liberarían 1,2 billones de yuanes en liquidez para estimular el crecimiento económico, en medio de la desaceleración de la economía china y de los problemas que enfrenta el sector inmobiliario. Este recorte aplicaría a partir del 15 de diciembre, y sería el segundo recorte de este tipo del año.

En el mercado de renta variable, Grupo Argos informó que no participará en la OPA por Grupo Nutresa al concluir que el precio es sustancialmente inferior al valor fundamental de la compañía. De acuerdo con el comunicado emitido por el emisor, la oferta presentada por las acciones de Grupo Nutresa subestima considerablemente el valor fundamental del negocio de alimentos y el valor de sus inversiones de portafolio, según un riguroso análisis de valoración preparado por JP Morgan, basado en flujo de caja descontado y otras metodologías de valoración. Adicionalmente, la compañía informó que la Junta Directiva tomó la decisión de acelerar procesos estratégicos que venía adelantando y analizando, como la vinculación de socios internacionales y el listamiento en bolsas internacionales de algunos activos del portafolio de Grupo Argos, entre otras medidas, todas ellas encaminadas a que el mercado refleje adecuadamente su valor.

Por otra parte, Cementos Argos anunció que, tras varios análisis, la Junta Directiva autorizó a la administración de la compañía para llevar a cabo las gestiones necesarias con el fin de que su negocio de Estados Unidos se liste y emita acciones en la bolsa de Nueva York (NYSE), a través de una emisión pública de acciones en el mercado de capitales estadounidense, registrada bajo las reglas de la autoridad competente en ese país, la Securities Exchange Commission (SEC). La transacción se llevará a cabo una vez se haya culminado el proceso de estructuración, dando cumplimiento a las normas aplicables. Teniendo en cuenta dicho proceso, la compañía espera llevar a cabo la emisión en el segundo semestre del 2022.

A **nivel local**, el IPC subió 0,50% en noviembre (ant: 0,01%, esp: 0,20%), liderado por los rubros de Alimentos y bebidas no alcohólicas (+1,45%) -que contribuyó en 25 p.p. al resultado global- y Restaurantes y hoteles (+0,93%); mientras que el rubro que más bajó este mes fue el de prendas de vestir y calzado (-0,63%) afectado por el segundo Día Sin IVA del año, celebrado el 19 de noviembre.

En términos anuales, la inflación sorprendió al alza y se ubicó en 5,26% (ant: 4,58% esp: 4,94%), registrando su mayor nivel desde enero del 2017 y superando el máximo de las expectativas del mercado en 21 pbs. Este resultado estuvo impulsado principalmente por las contribuciones de los rubros de Alimentos y bebidas no alcohólicas (+2,43 p.p.) y los Servicios de Alojamiento, agua, electricidad, gas y otros combustibles (+1,25 p.p.).

BanRep convocará subastas transitorias de expansión a 28 días por 13,9 billones de pesos, y a 30 días por un billón de pesos.

## Eventos clave de la semana (Hora Colombia)

Día	Hora	País	Evento	Mes	Estimado	Actual
Lunes 6	18:30	JP	Consumo (a/a)	Oct	-0,6%	-1,9%
	21:00	CH	Exportaciones (a/a)	Nov	17,2%	27,1%
	21:00	CH	Importaciones (a/a)	Nov	19,5%	20,6%
	21:00	CH	Balanza comercial (en dólares)	Nov	82,75 MM	84,54 MM
Martes 7	2:00	GR	Producción industrial (m/m)	Oct	0,8%	-1,1%
	2:00	UK	Cambio en los precios de vivienda (m/m)	Nov		0,9%
	2:45	FR	Balanza comercial (en euros)	Oct		-6,78 MM
	2:45	FR	Importaciones (en euros)	Oct		48,77 MM
	2:45	FR	Exportaciones (en euros)	Oct		42,0 MM
	5:00	EZ	Revisión del PIB (t/t)	Q3	2,2%	2,2%
	5:00	EZ	revisión del PIB (a/a)	Q3	3,7%	3,7%
	6:00	CL	Inflación (m/m)	Nov	0,9%	1,3%
	6:30	CL	Balanza comercial	Nov		-352 M
	6:30	CL	Exportaciones de cobre	Nov		4,481 MM
	8:30	US	Balanza comercial	Oct	-67,0 MM	-80,9 MM
	10:00	CO	Subastas TES de corto plazo		250.000 millones de pesos	
	18:50	JP	Cuenta corriente (en yenes)	Oct	1.308,5 MM	1.033,7 MM
18:50	JP	Revisión del PIB (a/a)	Q3	-3,1%	-3,0%	
18:50	JP	Revisión del PIB (t/t)	Q3	-0,8%	-0,8%	
Miércoles 8	7:00	BR	Ventas al por menor (m/m)	Oct	0,8%	-1,3%
	7:00	BR	Ventas al por menor (a/a)	Oct	-5,6%	-5,5%
	10:00	US	Encuesta JOLTS de ofertas de empleo	Oct		10,438 M
	10:30	US	Inventarios de crudo EIA	3 Dec		-910 mil
	10:00	CO	Subastas TES en pesos		700.000 millones de pesos	
	16:00	BR	Decisión de política monetaria	8 Dec	9,3%	7,8%
	20:30	CH	Índice de precios al productor (a/a)	Nov	12,6%	13,5%
	20:30	CH	Inflación (a/a)	Nov	2,5%	1,5%
20:30	CH	Inflación (m/m)	Nov	0,3%	0,7%	
Jueves 9	2:00	GR	Exportaciones (m/m)	Oct	0,8%	-0,7%
	2:00	GR	Importaciones (m/m)	Oct	0,3%	0,1%
	2:00	GR	Balanza comercial (en euros)	Oct	13,4 MM	13,2 MM
	7:00	MX	Inflación núcleo (m/m)	Nov	0,3%	0,5%
	8:00	MX	Inflación (m/m)	Nov	0,95%	0,8%
	7:00	MX	Inflación (a/a)	Nov	7,2%	6,2%
	7:00	MX	Inflación núcleo (a/a)	Nov	5,6%	5,2%
	7:00	MX	Índice de precios del productor (m/m)	Nov		1,5%
	7:00	MX	Índice de precios del productor (a/a)	Nov		8,6%
	8:30	US	Solicitudes iniciales de subsidios por desempleo	4 Dec	228 mil	222 mil
	18:00	PE	Decisión de política monetaria	Dec		2,0%
18:50	JP	Precios de los bienes corporativos (m/m)	Nov	0,3%	1,2%	
18:50	JP	Precios de los bienes corporativos (a/a)	Nov	8,5%	8,0%	
Viernes 10	2:00	GR	Inflación (m/m)	Nov	-0,2%	-0,2%
	2:00	GR	Inflación (a/a)	Nov	5,2%	5,2%
	2:00	UK	Estimación del PIB (t/t)	Oct	1,1%	1,3%
	2:00	UK	Estimación del PIB (m/m)	Oct	0,5%	0,6%
	2:00	UK	Estimación del PIB (a/a)	Oct	5,2%	5,3%
	2:00	UK	Producción industrial (m/m)	Oct	0,2%	-0,4%
	2:00	UK	Producción manufacturera (m/m)	Oct	0,1%	0,1%
	2:00	UK	Balanza comercial de bienes (en libras esterlinas)	Oct	-14,059 MM	-14,736 MM
	7:00	BR	Inflación IPCA (m/m)	Nov	1,1%	1,3%
	7:00	BR	Inflación IPCA (a/a)	Nov	10,9%	10,7%
	7:00	MX	Producción industrial (a/a)	Oct	3,9%	1,6%
	7:00	MX	Producción industrial (m/m)	Oct	0,1%	-1,4%
	8:30	US	Inflación núcleo (m/m)	Nov	0,5%	0,6%
	8:30	US	Inflación núcleo (a/a)	Nov	4,9%	4,6%
	8:30	US	Inflación (m/m)	Nov	0,7%	0,9%
	8:30	US	Inflación (a/a)	Nov	6,7%	6,2%
	10:00	CO	Exportaciones (a/a)	Oct		40,4%
10:00	US	Índice de confianza del consumidor de U. Michigan	Dec	67,0	67,4	

## Principales indicadores del mercado

Indicador	Unidades	Cierre*	Trimestre móvil
<b>Mercado Accionario Global</b>			
Shanghai	Puntos	3589,3	
S&P 500	Puntos	4538,4	
Colcap	Puntos	1431,9	
<b>Mercado de Commodities y Divisas</b>			
USD-COP Interbancario		3951,3	
Índice DXY	Puntos	96,2	
Petróleo WTI	Dólares por barril	68,1	
<b>Mercado de Bonos Global</b>			
Tesoros 10 años		1,39%	
Bunds 10 años		-0,38%	
TES 2024		6,31%	
<b>Medidas de riesgo</b>			
CDS 5 años de Colombia	Puntos	204,7	
VIX	Puntos	29,7	

\* Cierres a las 8:23 am