

Diciembre 16 de 2021

EL DESPERTADOR

Principales bancos centrales reducen el estímulo monetario

Los futuros de los **principales índices accionarios** apuntan a una apertura con valorizaciones tras los retiros de estímulos monetarios de los principales bancos centrales en respuesta a la inflación. El Dow Jones Mini abrió al alza en 0,60% d/d, el Euro Stoxx 50 aumenta 1,89% d/d y se ubica en 4.238,38 puntos a las 8:20 am (hora local) y el Nikkei 225 cerró al alza en 2,13% d/d. Por su parte, las referencias Brent y WTI aumentan 0,49% d/d y 0,56% d/d, situándose en 74,25 dbp y en 71,25 dpb, respectivamente.

En divisas, la **tasa de cambio USDCOP** abrió a la baja en 3.985,00 pesos (-0,35% d/d). La TRM para hoy es 3.990,27 pesos. Por otra parte, el euro se aprecia 0,51% respecto al dólar al cotizarse en 1,13 dólares por euro, y la libra esterlina gana 0,75% d/d con respecto al dólar y se cotiza en 1,34 dólares por libra.

En **EEUU**, en la última decisión de política monetaria de la Reserva Federal, el Comité Federal de Mercado Abierto decidió acelerar a partir de enero el ritmo del tapering en 30 mil millones de dólares al mes (20 mil millones correspondientes a la compra de valores del Tesoro y 10 mil a la compra de valores respaldados por hipotecas). De continuar con estas reducciones mensuales, el programa de estímulos terminaría en marzo de 2022.

Por su parte, la Fed descartó el término “transitorio” para referirse a la inflación, representando un cambio relevante en la narrativa del organismo, mientras que señaló que las presiones inflacionarias obedecen a la escasez de oferta y la reapertura económica. (ver [Informe Especial - Reacción de la última reunión de la Fed](#)).

Respecto a los tipos de interés, el Banco Central mostró una posición más hawkish, indicando que podrían subir antes de lo previsto como herramienta para combatir la creciente inflación. Sin embargo, mostró su preocupación frente a los riesgos que persisten para la actividad económica referentes a la nueva variante ómicron y futuras variantes del COVID-19.

Finalmente, el FOMC actualizó las proyecciones de crecimiento económico e inflación. En efecto, esperan un crecimiento de 5,5% a/a en 2021 y de 4,0% a/a en 2022 (ant: 5,9% a/a y 3,8% a/a respectivamente), mientras que prevén un aumento en la inflación PCE hasta 5,3% a/a este año (ant: 4,2% a/a) que retorne a 2,6% a/a en 2022 (ant: 2,2% a/a).

En el **mercado de renta fija**, los bonos del Tesoro a 10 años de EEUU se desvalorizan 1,30 pbs y se ubican en 1,48%.

En **Europa**, el Banco Central Europeo decidió acelerar el recorte de sus compras de activos del gobierno en el marco de su Programa de Compras de Emergencia por Pandemia de 1,85 billones de euros, anunciando su fin en marzo del 2022. Sin embargo, el emisor aumentará las compras del Programa de Compra de Activos (APP) a 40 mil millones de euros en el 2T22, para reducirlas a 30 mil millones de euros en el 3T22. Por su parte, mantuvo los tipos de interés de refinanciamiento y de depósitos sin cambios.

De otro lado, de acuerdo con el Índice de Gestores de Compras (PMI), la actividad de la zona euro se ha desacelerado más de lo esperado en diciembre registrando su menor nivel en nueve meses, en medio de la nueva ola del COVID-19 y de los mayores costos por insumos que enfrentan las empresas. En efecto, el dato preliminar del PMI compuesto se ubicó en 53,4 puntos (ant: 55,4 puntos, esp: 54,0 puntos), como consecuencia de la desaceleración en el ritmo de expansión en el sector servicios, cuyo flash del PMI fue de 53,3 puntos (ant: 55,9 puntos, esp: 54,1 puntos), mientras que su símil para el sector manufacturero se situó en 58,0 puntos (ant: 58,4 puntos, esp: 57,8 puntos).

Por su parte, el sector privado del Reino Unido presentó un comportamiento similar tras la llegada de la variante ómicron del COVID-19, cuya rápida propagación motivó a la retoma de ciertas medidas para contener el virus. En este sentido, el flash del PMI de servicios sorprendió a la baja y se ubicó en 53,2 puntos en diciembre (ant: 58,5 puntos, esp: 57,0 puntos), mientras que el PMI manufacturero se situó en 57,6 puntos (ant: 58,1 puntos, esp: 57,6 puntos), en línea con lo esperado. Con esto, el resultado preliminar del PMI compuesto se ubicó en 53,2 puntos, su menor expansión en 10 meses (ant: 57,6 puntos, esp: 56,4 puntos).

Adicionalmente, el Banco de Inglaterra (BoE) decidió por mayoría elevar la tasa de política monetaria hasta 0,25% (ant: 0,10%, esp: 0,10%), con 8 votos a favor y 1 en contra, convirtiéndose en el primer banco central de las principales economías del mundo en elevar los tipos de interés desde la adopción de la política monetaria expansiva por cuenta del COVID-19. Esta decisión tuvo en cuenta la persistencia de las presiones en los precios, y un leve efecto esperado de la variante ómicron sobre la actividad económica en el corto plazo.

En Japón, las exportaciones repuntaron hasta 20,5% a/a en noviembre (ant: 9,4% a/a, esp: 21,2% a/a), impulsadas por las ventas externas de automóviles (+4,1%) que respondieron a las menores limitaciones en la cadena de suministro del sector que ha venido presentando escasez en el último semestre; además, las ventas de acero, de equipos de semiconductores y de chips contribuyeron al resultado anual.

Sin embargo, las importaciones se aceleraron más de lo esperado en este periodo (43,8% a/a, ant: 26,7% a/a, esp: 40,0% a/a) hasta los 8,32 billones de yenes, registrando su mayor importe en moneda local desde 1979, como resultado de un repunte de 144,1% en las compras de combustibles como petróleo, gas natural licuado y carbón. En este sentido, el país registró su mayor déficit comercial en casi dos años alcanzando los 954,8 millones de yenes.

En el **mercado de renta variable**, hoy publicaron el aviso de oferta correspondiente a la OPA realizada por el Grupo Gilinski a través de JGDB Holdings S.A.S. para la adquisición de parte del Grupo SURA que recientemente fue aprobada por la Superintendencia Financiera de Colombia. Dicha OPA pretende la adquisición de una cantidad de acciones mínima equivalente al 25,34 % y una cantidad máxima equivalente al 31,68 % de SURA a un precio de oferta de USD 8,01 pagaderos en efectivo en dólares americanos y pesos colombiano según la TRM. En esta medida, el periodo de aceptaciones comienza el 24 de diciembre del año en curso hasta el 11 de enero de 2022.












A **nivel local**, el Gobierno elevó las proyecciones de crecimiento del PIB para este año hasta 9,7% a/a (ant: 8,5% a/a) ante la mejora de la demanda interna, el buen ritmo de actividad económica registrado en el 2T21 y 3T21, el optimismo reflejado en los indicadores de confianza y la recuperación percibida en las cifras de empleo. Con esto, el producto estaría 2,3% por encima de los niveles pre-pandemia, y sería impulsado por los sectores de industria y comercio, y por la recuperación del consumo ante la reapertura económica.

BanRep convocará subastas transitorias de expansión a 7 días por 11 billones de pesos, y a 361 y 32 días por un billón de pesos.

Eventos clave de la semana (Hora Colombia)

Día	Hora	País	Evento	Mes	Estimado	Actual
Lunes 13	7:00	US	Informe mensual de la OPEP	Dic	-	8,0%
	23:30	JP	Producción industrial	Oct	-	1,1%
Martes 14	2:00	UK	Tasa de desempleo	Oct	4,4%	4,3%
	5:00	EZ	Producción industrial (m/m)	Oct	1,2%	-0,2%
	5:00	EZ	Producción industrial (a/a)	Oct	3,2%	5,2%
	8:30	US	Índice de precios del productor (m/m)	Nov	0,6%	0,6%
	8:30	US	Índice de precios del productor (a/a)	Nov	-	8,6%
	10:00	CO	Subastas TES de corto plazo		250.000 millones de pesos	
	10:30	US	Inventarios de crudo de EIA	6 Dic	-	-240 mil
	14:00	AR	Inflación (m/m)	Nov	-	3,8%
	14:00	AR	Inflación (a/a)	Nov	-	52,0%
	17:00	CH	Decisión de política monetaria	Dic	-	2,75%
	17:00	CL	Decisión de política monetaria	Dic	-	2,75%
19:30	PE	Balanza comercial	Oct	-	1,59 MM	
21:00	CH	Producción industrial (a/a)	Nov	3,8%	3,5%	
21:00	CH	Ventas al por menor (a/a)	Nov	4,9%	4,9%	
Miércoles 15	2:00	UK	Inflación núcleo (m/m)	Nov	0,4%	0,7%
	2:00	UK	Inflación núcleo (a/a)	Nov	3,1%	3,4%
	2:00	UK	Inflación (m/m)	Nov	0,8%	1,1%
	2:00	UK	Inflación (a/a)	Nov	3,9%	4,2%
	2:45	FR	Inflación (m/m)	Nov	-	0,4%
	2:45	FR	Inflación (a/a)	Nov	3,2%	3,4%
	6:00	EZ	Total de activos de reserva	Nov	-	1,02 B
	8:30	US	Ventas al por menor (m/m)	Nov	1,0%	1,7%
	8:30	US	Ventas al por menor (a/a)	Nov	-	16,3%
	10:00	CO	Producción industrial (a/a)	Oct	-	15,5%
	10:00	CO	Ventas al por menor (a/a)	Oct	18,9%	15,3%
	10:00	CO	Subastas TES UVR 2029, 2037 Y 2049		350.000 millones de pesos	
	14:00	US	Decisión de política monetaria	15 Dic	0%-0,25%	0%-0,25%
	14:30	US	Rueda de prensa del FOMC		-	-
	18:50	JP	Exportaciones (a/a)	Nov	21,2%	9,4%
18:50	JP	Importaciones (a/a)	Nov	40,0%	26,7%	
18:50	JP	Balanza comercial (en yenes)	Nov	-675 MM	-68,5 MM	
19:30	JP	PMI manufacturero	Dic (p)	-	54,5	
	PE	PIB (a/a)	Oct	-	9,7%	
Jueves 16	3:15	FR	PMI manufacturero de Markit	Dic (p)	53,0	55,9
	3:15	FR	PMI de servicios de Markit	Dic (p)	56,0	57,4
	3:15	FR	PMI compuesto de Markit	Dic (p)	53,6	56,1
	3:30	GR	PMI manufacturero de Markit	Dic (p)	56,8	57,4
	3:30	GR	PMI de servicios de Markit	Dic (p)	51,0	52,7
	3:30	GR	PMI compuesto de Markit	Dic (p)	51,0	52,2
	4:00	EZ	PMI manufacturero de Markit	Dic (p)	57,8	58,4
	4:00	EZ	PMI de servicios de Markit	Dic (p)	54,5	55,9
	4:00	EZ	PMI compuesto de Markit	Dic (p)	-	55,4
	4:30	UK	PMI compuesto de Markit	Dic (p)	-	57,6
	4:30	UK	PMI manufacturero de Markit	Dic (p)	-	58,1
	4:30	UK	PMI de servicios de Markit	Dic (p)	-	58,5
	5:00	EZ	Balanza comercial	Oct	6,5 MM	6,10 MM
	7:00	UK	Decisión de política monetaria	Dic	0,1%	0,1%
	7:45	EZ	Decisión de política monetaria	Dic	-	-
	7:45	EZ	Decisión de tipos de dacidad de depósito	Dic	-0,5%	-0,5%
	8:30	US	Permisos de construcción de vivienda	Nov	1,638 M	1,653 M
	8:30	US	Inicios de construcción de viviendas	Nov	1,572 M	1,520 M
8:30	US	Solicitudes iniciales de subsidios por desempleo	6 Dic	-	184 mil	
9:15	US	Producción industrial (m/m)	Nov	0,7%	1,6%	
9:45	US	PMI compuesto de Markit	Dic (p)	-	57,2	
9:45	US	PMI manufacturero de Markit	Dic (p)	-	58,3	
9:45	US	PMI de servicios de Markit	Dic (p)	59,0	58,0	
14:00	MX	Decisión de política monetaria	Dic	5,3%	5,0%	
14:00	AR	PIB (a/a)	3T21	-	17,9%	
21:30	JP	Decisión de política monetaria	Dic	-0,1%	-0,1%	
Viernes 17	2:00	GR	Índice de precios al productor (m/m)	Nov	1,3%	3,8%
	2:00	GR	Índice de precios al productor (a/a)	Nov	16,2%	18,4%
	5:00	EZ	Inflación núcleo (m/m)	Nov	0,3%	0,1%
	5:00	EZ	Inflación núcleo (a/a)	Nov	2,6%	2,6%
	5:00	EZ	Inflación (m/m)	Nov	0,7%	0,8%
	5:00	EZ	Inflación (a/a)	Nov	4,9%	4,9%
	14:00	CO	Decisión de política monetaria	Dic	-	2,5%
		BR	Indicador de seguimiento de la actividad económica	Oct	-	-0,3%

Principales indicadores del mercado

Indicador	Unidades	Cierre*	Trimestre móvil
Mercado Accionario Global			
Shanghai	Puntos	3675,0	
S&P 500	Puntos	4709,9	
Colcap	Puntos	1375,2	
Mercado de Commodities y Divisas			
USD-COP Interbancario		3989,6	
Índice DXY	Puntos	96,0	
Petróleo WTI	Dólares por barril	71,4	
Mercado de Bonos Global			
Tesoros 10 años		1,47%	
Bunds 10 años		-0,32%	
TES 2024		6,78%	
Medidas de riesgo			
CDS 5 años de Colombia	Puntos	207,9	
VIX	Puntos	18,6	

* Cierres a las 8:48 am