

Noviembre 17 de 2021

EL DESPERTADOR

PIB 3T21 supera los niveles pre-pandemia

Los futuros de los **principales índices accionarios** apuntan a una apertura con comportamientos mixtos. El Dow Jones Mini abrió a la baja en 0,08 d/d, el Euro Stoxx 50 aumenta 0,01% d/d y se ubica en 4.402,10 puntos a las 8:07 am (hora local) y el Nikkei 225 cerró a la baja en 0,40% d/d. Por su parte, las referencias Brent y WTI disminuyen 1,23% d/d y 0,68% d/d, situándose en 81,74 dbp y en 79,78 dpb, respectivamente.

En divisas, la **tasa de cambio USDCOP** abrió al alza en 3.900,00 pesos (+0,13% d/d). La TRM para hoy es 3.898,84 pesos. Por otra parte, el euro se deprecia 0,14% respecto al dólar al cotizarse en 1,13 dólares por euro, y la libra esterlina gana 0,22% d/d con respecto al dólar y se cotiza en 1,35 dólares por libra.

En **EEUU**, de acuerdo con el avance publicado por la *US Census Bureau*, las ventas al por menor habrían subido 1,7% m/m en octubre (ant: 0,7% m/m, esp: 1,4% m/m), por encima de lo esperado por el mercado, demostrando la sólida demanda de los hogares estadounidenses. Este repunte estaría relacionado con las compras por festividades.

En el **mercado de renta fija**, los bonos del Tesoro a 10 años de EEUU se valorizan 0,01 pbs y se ubican en 1,64%.

En Japón, la balanza comercial sorprendió al alza en octubre al ubicarse en -67,4 mil millones de yenes, ante la sorpresiva baja en las importaciones que subieron 26,7% a/a (ant: 38,6% a/a, esp: 31,9% a/a). No obstante, este mes presentó un incremento más moderado en las exportaciones (9,4% a/a, ant: 13,0% a/a, esp: 9,9% a/a), debido a unas menores ventas de automóviles por cuenta de los problemas de oferta a nivel mundial, sector que se ha visto particularmente afectado por la escasez de semiconductores.

En **mercados emergentes**, el Viceprimer Ministro chino, Han Zheng, anunció que el país continuará aumentando los suministros de gas natural y carbón térmico en la temporada de invierno, reforzando a su vez el comercio y las reservas de energía para soportar las condiciones climáticas. Además, señaló el compromiso del Gobierno contra las prácticas que elevan los precios del carbón.

Por otra parte, el Senado de Chile rechazó la acusación de la oposición contra el Presidente Sebastián Piñera por estar involucrado en los *Pandora Papers*. La destitución requería una votación mayoritaria de 29 votos para hacerse efectiva, pero de 43 senadores hubo 14 votos en contra y una abstención, terminando así con el juicio político contra el mandatario chileno.

A **nivel local**, el PIB nacional creció 13,2% a/a en el 3T21 de acuerdo con la serie original, superando las expectativas del mercado, e impulsado por las contribuciones del comercio al por mayor y al por menor (+33,8%), por la industria manufacturera (+18,8%) y por la administración pública y defensa (+8,0%), que aportaron en conjunto 9,4 p.p. a la variación anual.

En la serie ajustada, la economía creció 12,9% a/a y 5,7% t/t, relativamente en línea con nuestra expectativa (13,0% a/a y 5,9% t/t), impulsada por el buen dinamismo del consumo de los hogares y del Gobierno. Con este resultado, la economía colombiana se encuentra 2,6% por encima de los niveles pre-pandemia (4T19).

Por su parte, en septiembre se amplió el déficit comercial y alcanzó los 1,7 mil millones de dólares (nivel no visto desde julio del 2015). Esto obedeció al incremento del 64,9% a/a en las importaciones (ant: 45,4%), frente al aumento de 40,4% a/a en las exportaciones de este mes. Puntualmente, el repunte de las compras externas estuvo explicado en un 78,7% por las compras de manufacturas, que ante una variación del 66,5% a/a aportó 51,8 p.p. al resultado global.

BanRep convocará subastas transitorias de expansión a 61 días por 18 billones de pesos, y a 30 días por un billón de pesos. Adicionalmente, se subastarán TES en UVR con vencimiento en 2029, 2037 y 2049 por 350 mil millones de pesos.

Eventos clave de la semana (Hora Colombia)

Día	Hora	País	Evento	Mes	Estimado	Actual
Domingo 14	18:50	JP	PIB (t/t)	3T21	-0,2%	0,5%
	18:50	JP	PIB (a/a)	3T21	-0,8%	1,9%
	21:00	CH	Producción industrial (a/a)	Oct	3,0%	3,1%
	21:00	CH	Ventas al por menor (a/a)	Oct	3,5%	4,4%
Lunes 15	5:00	EZ	Balanza comercial	Sep	6,5 MM	4,8 MM
	8:15	PE	PIB (a/a)	3T21		11,8%
	8:15	PE	Tasa de desempleo	Sep		10,0%
	10:00	CO	Subastas TES de corto plazo		250.000 millones de pesos	
Martes 16	2:00	UK	Tasa de desempleo	Sep	4,5%	4,5%
	2:45	FR	Inflación (m/m)	Oct	0,4%	-0,2%
	2:45	FR	Inflación (a/a)	Oct	2,6%	2,2%
	4:00	US	Informe mensual de la EIA			
	5:00	EZ	PIB (t/t)	3T21	2,2%	2,2%
	5:00	EZ	PIB (a/a)	3T21	3,7%	3,7%
	8:30	US	Ventas al por menor (m/m)	Oct	1,4%	0,7%
	9:15	US	Producción industrial (m/m)	Oct	0,7%	-1,3%
	10:00	CO	Importaciones (a/a)	Sep		45,4%
	10:00	CO	Balanza comercial	Sep		-1,624 MM
	11:00	CO	PIB (t/t)	3T21	-2,2%	-2,4%
	11:00	CO	PIB (a/a)	3T21	15,6%	17,8%
	10:00	CO	Subastas TES UVR		350.000 millones de pesos	
	18:50	JP	Exportaciones (a/a)	Oct	9,9%	13,0%
18:50	JP	Importaciones (a/a)	Oct	31,9%	38,6%	
18:50	JP	Balanza comercial (yenes)	Oct	-310 MM	-624,1 MM	
Miércoles 17	2:00	UK	Inflación (m/m)	Oct	0,8%	0,3%
	2:00	UK	Inflación (a/a)	Oct	3,9%	3,1%
	5:00	EZ	Inflación (m/m)	Oct	0,8%	0,5%
	5:00	EZ	Inflación (a/a)	Oct	4,1%	4,1%
	8:30	US	Permisos de construcción	Oct	1,640 M	1,586 M
	8:30	US	Inicios de construcción de vivienda	Oct	1,57 M	1,555 M
10:30	US	Inventarios de crudo EIA	8-nov		1,001 M	
Jueves 18	8:30	US	Solicitudes iniciales de subsidios por desempleo	8-nov		267 mil
	18:30	JP	Inflación (m/m)	Oct		0,4%
	18:30	JP	Inflación núcleo (a/a)	Oct	0,1%	0,1%
Viernes 19		BR	Indicador de seguimiento a la actividad económica	Sep		-0,15%
	1:30	FR	Tasa de desempleo	3T21	7,9%	8,0%
	2:00	GR	Inflación de los productores (m/m)	Oct	1,7%	2,3%
	2:00	GR	Inflación de los productores (a/a)	Oct	16,1%	14,2%
	2:00	UK	Ventas al por menor (m/m)	Oct	0,3%	-0,2%

Principales indicadores del mercado

Indicador	Unidades	Cierre*	Trimestre móvil
Mercado Accionario Global			
Shanghai	Puntos	3537,4	
S&P 500	Puntos	4700,9	
Colcap	Puntos	1333,5	
Mercado de Commodities y Divisas			
USD-COP Interbancario		3895,5	
Índice DXY	Puntos	95,9	
Petróleo WTI	Dólares por barril	80,1	
Mercado de Bonos Global			
Tesoros 10 años		1,64%	
Bunds 10 años		-0,24%	
TES 2024		6,68%	
Medidas de riesgo			
CDS 5 años de Colombia	Puntos	175,8	
VIX	Puntos	16,5	

* Cierres a las 8:32 am