

El presente informe toma información de los principales portales de noticias macroeconómicas, adicionalmente Bloomberg LP es la fuente principal para la construcción de las gráficas aquí presentadas.

Oficina de Investigación y Análisis - Vicepresidencia de Producto - investigacion@bvc.com.co

Contexto Global

Renta Variable

Las bolsas estadounidenses cerraron en máximos históricos tras la noticia positiva sobre el nuevo tratamiento para el Covid-19. Pfizer (NYSE:PFE) dijo que su píldora experimental para tratar el virus reducía el riesgo de hospitalización y muerte en casi un 90%; generando que su acción se valorizara más de un 10%. Esta noticia sobre las vacunas impulsó el comercio y provocaron un salto en las acciones de consumo discrecional en medio de la subida de las acciones del sector de viajes y hostelería. El Dow Jones ganó un 1,40% cerrando en un precio de 36.328. El S&P 500 registró una subida del 2,0%, culminando un precio de 4.698 y, el Nasdaq Composite cerró en 15.972, representando un aumento del 3,1%.

De igual forma, las bolsas europeas cerraron la semana al alza mientras los operadores asimilaban las noticias de Covid y los datos de empleo de Estados Unidos. El Banco de Inglaterra sorprendió a los mercados al mantener los tipos de interés en mínimos históricos, después de que la Reserva Federal de Estados Unidos anunciara que empezaría a frenar el ritmo de su programa mensual de compra de bonos "a finales de este mes". El CAC 40 cerró en 7.041 y subió un 3,1%. El DAX llegó a los 16.054 después de aumentar un 2.3% y el FTSE culminó un precio de 7.304, luego de subir un 0.9%.

Renta Fija

El rendimiento del bono del Tesoro a 10 años cayó 6 puntos básicos, hasta el 1,46% y el rendimiento del bono del Tesoro a 30 años bajó 7 puntos básicos, hasta el 1,89%.

Monedas

El índice DXY subió y cerró en USD \$94.21 después de que los datos mostraron un crecimiento del empleo en Estados Unidos más fuerte de lo esperado en octubre. Las nóminas no agrícolas aumentaron en 531.000 puestos de trabajo, por encima del pronóstico de 450.000 debido a la disminución en el incremento de infecciones por COVID-19, esto va en línea con la declaración de Powell, donde señaló que las ganancias laborales de esta magnitud son consistentes con la noción de lograr un progreso sustancial adicional. Por su parte, el tipo de cambio cerró en COP \$3.878 en medio de un mayor apetito por dólar en el mundo por el anuncio de tapering de la Fed y la mayor aversión al riesgo.

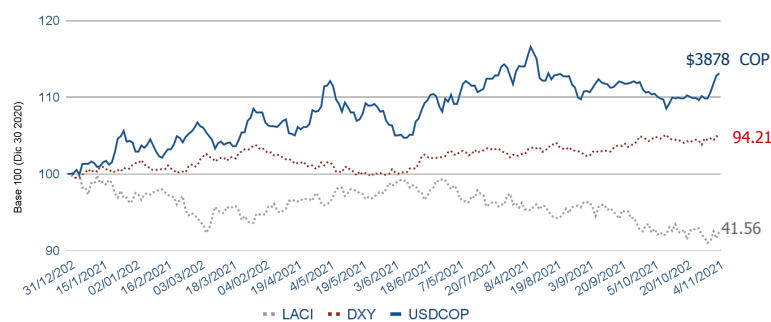
Commodities

El WTI y el Brent registraron movimientos negativos de 2,75% y 1,94%, ubicándose en USD \$81.27 y USD \$82.74 por barril, respectivamente; en medio del rechazo por parte de la OPEP+ al llamado de Estados Unidos para aumentar la oferta y enfriar así el mercado. La organización, que engloba a los principales productores, acordó mantener su plan de aumentar la producción de petróleo en 400.000 barriles por día (bpd) a partir de diciembre. Finalmente, el oro cayó un 1,96%, cerrando en USD \$1.818 la onza, dado que el tono moderado de los principales bancos centrales sobre las tasas de interés elevó la demanda del activo refugio.

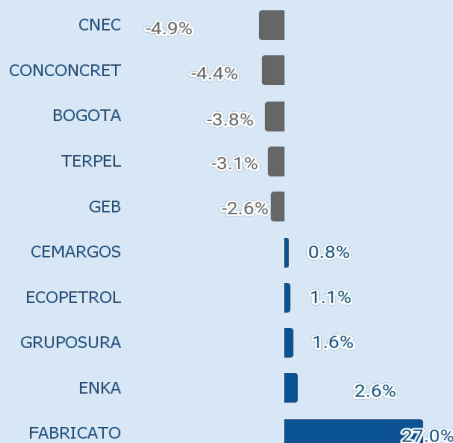
Región	País	Índices	Último Precio	Δ% Semanal	Δ% Año Corrido
Latinoamérica		MSCI COLCAP	1,426	2.30%	-0.80%
		BOVESPA	114,428	10.60%	-3.90%
		IPSA	4,388	-1.70%	5.10%
		IPC	51,978	1.30%	16.30%
Europa		FTSE	7,304	0.90%	11.40%
		DAX	16,054	2.30%	17.00%
		CAC 40	7,041	3.10%	25.70%
Norteamérica		S&P 500	4,698	2.00%	25.90%
		Nasdaq Composite	15,972	3.10%	24.10%
		Dow Jones	36,328	1.40%	19.50%

Commodities	Último Precio	Δ% Semanal	Δ% Año Corrido
Oro	1,818	1.96%	-4.01%
Plata	24.16	1.08%	-9.40%
Brent	82.74	-1.94%	61.16%
WTI	81.27	-2.75%	67.91%

Índices monedas



Acciones con mayor variación semanal



Índices	Último Precio	Δ% Semanal	Δ% Año Corrido
COLIR	903	-0.50%	-4.00%
COLTES	299	0.20%	-7.50%

Principales Titulares de la Semana

El BCE se queda solo: pide tres condiciones para anunciar la primera subida de tipos desde 2011

Los grandes bancos centrales del mundo han comenzado a endurecer su política monetaria y a poner fechas relativamente concretas a las primeras subidas de tipos de interés. En el caso del Banco Central Europeo (BCE), la nueva estrategia monetaria incluye tres condiciones que se deben cumplir antes de que se produzca la primera subida de tipos en la zona euro, unos requisitos que no se alcanzarán mientras que el BCE siga defendiendo la transitoriedad de la inflación.

Fuente: El Economista



La Reserva Federal empezará a retirar estímulos monetarios y mantiene los tipos de interés al 0%

La Fed ha anunciado que empezará a retirar estímulos monetarios en noviembre, reduciendo en 15.000 millones de dólares mensuales su programa de compras de bonos (10.000 millones) y valores respaldados por hipotecas (5.000 millones), vigente desde marzo de 2020. No habrá cambios, sin embargo, en sus tasas de referencia, que permanecerán en el rango del 0%-0,25%, justificando su decisión en la "sustancial mejora" de la economía y reconocen que la inflación sigue siendo elevada (en septiembre su tasa interanual cerró en 5,4%, la mayor en 13 años).

Fuente: Reuters



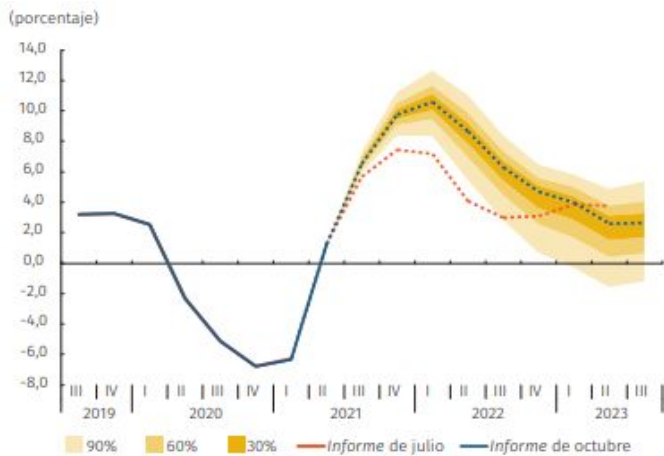
Aviso Legal

bvc se permite informar que la presente publicación tiene como propósito brindar información del contexto de mercado local y global; en ningún momento realiza análisis de riesgo de mercado ni proporciona recomendaciones de inversión o reemplaza las fuentes oficiales de información.

Informe Política Monetaria - Octubre 2021

Producto interno bruto, acumulado

La actividad económica se ha recuperado a una mayor velocidad de la proyectada y el producto alcanzaría su nivel pre-pandemia antes de lo esperado. La proyección de crecimiento económico para 2021 y 2022 se incrementó, pero los sesgos a la baja son significativos. En el tercer trimestre la economía colombiana retomó su senda de recuperación después de los fuertes choques de oferta y de la tercera ola de contagios de la pandemia registrados.



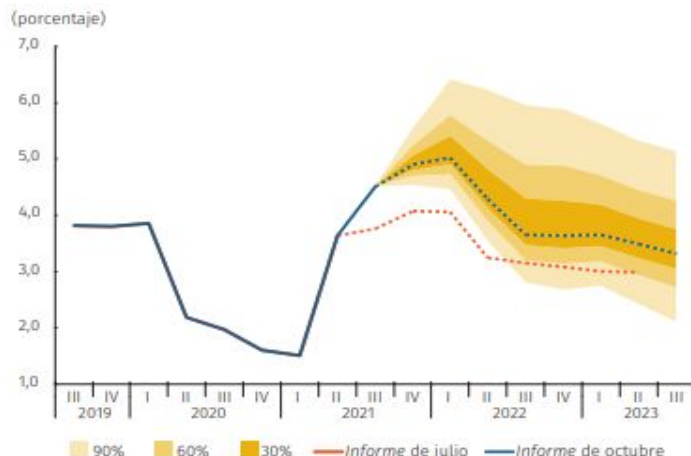
En lo que resta del año y hacia 2022 algunos factores seguirán contribuyendo a la recuperación del producto:

- La persistencia de condiciones financieras internacionales favorables, la mejora esperada de la demanda externa y el aumento de los términos de intercambio.
- Los efectos de los avances en el programa de vacunación, los mayores niveles de empleo esperados y su efecto positivo sobre el ingreso de los hogares, el mejor desempeño de la inversión (que todavía no ha recuperado sus niveles pre-pandemia) y el estímulo provisto por una política monetaria que continuaría siendo expansiva.

Se elevan las proyecciones de crecimiento del producto interno bruto (PIB) para 2021 (9,8%, en un rango entre el 8,4% y el 11,2%) y 2022 (4,7%, en un rango entre el 0,7% y el 6,5%). Entre 2020 y 2022 el producto registraría un aumento promedio del 2,3%, cifra inferior al crecimiento sostenible de largo plazo estimado para Colombia antes de la pandemia.

Inflación

El aumento de la inflación por encima de lo esperado, la persistencia de algunos choques de oferta y unos menores excesos de capacidad productiva incrementaron la proyección de la inflación en el horizonte de pronóstico y la sitúan por encima de la meta. En el tercer trimestre la inflación se incrementó más de lo estimado y se ubicó en el 4,51%, lo cual se explica en gran parte por el comportamiento de los precios de los alimentos y de los regulados, y en menor medida por la inflación básica.



- El incremento de los precios y de los costos internacionales continúa generando presiones al alza sobre varias sub canastas del índice de precios al consumidor (IPC).
- El pronóstico de la inflación se revisó al alza por una persistencia de los choques externos que sería mayor que la estimada en el informe anterior y por los efectos de la indexación a una mayor inflación sobre algunos precios de la economía.
- Los excesos de capacidad productiva se estarían reduciendo más rápido de lo previsto, lo que se refleja en menores presiones a la baja sobre la inflación básica. Con esto, la inflación total alcanzaría el 4,9% y 3,6% para finales de 2021 y 2022, respectivamente.
- La JDBR decidió iniciar un proceso de normalización de la política monetaria a partir de la reunión de septiembre de 2021. En las reuniones de septiembre y octubre la JDBR decidió por mayoría incrementar la tasa de política monetaria en 25 y 50 puntos básicos (pb), respectivamente, para ubicarla en el 2,5%.

Calendario económico

Lunes 08



Divulgación de la posición de liquidez internacional (PLI) - Banrep



Indicador de tendencias del empleo de The Conference Board (Oct)



Reunión del Eurogrupo

Martes 09

Divulgación de saldos y flujos de deuda externa - (Ago) Banrep



Informe WASDE sobre oferta y demanda de productos agrícolas

IPP (Oct)



Indicador ZEW de confianza inversionista en la zona euro (Nov)



Miércoles 10



No hay evento programado



Inflación (Oct)
Nuevas peticiones de subsidio por desempleo
Inventarios de petróleo crudo de la AIE



No hay evento programado

Jueves 11

Indicador de Producción Industrial (Sep)
Ventas minoristas (Sep)



Informe mensual de la OPEP



Boletín Económico del BCE
Previsiones del BCE



Viernes 12



Divulgación de base monetaria, cartera bruta, M1, M2 y M3. (Oct)
Divulgación de la Encuesta Mensual de Expectativas de Analistas Económicos (Nov)



Encuesta JOLTs de ofertas de empleo (Sep)
Expectativas del consumidor de la Universidad de Michigan (Nov)



Actividad industrial en la zona euro (Mensual) (Sep)

Fuentes

Contexto Global: [El Economista](#) | [Reuters](#)
[Banco de la República](#)
[Calendario Económico: DANE](#) | [Investing](#)

Equipo

David Santiago Ruiz Montoya
Practicante Investigación & Análisis
pinvestigacion@bvc.com.co
Tel. (+57 1) 3139000 Ext. 1287

Daniela Alejandra Martínez Gutiérrez
Practicante Investigación & Análisis
pinvestigacion1@bvc.com.co
Tel. (+57 1) 3139000 Ext. 1287

Aviso Legal

bvc se permite informar que la presente publicación tiene como propósito brindar información del contexto de mercado local y global; en ningún momento realiza análisis de riesgo de mercado ni proporciona recomendaciones de inversión o reemplaza las fuentes oficiales de información.