

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 registraron una semana de pérdidas, luego de un decepcionante informe de empleos de noviembre. Las empresas que se beneficiaban de la expansión económica, como los hoteles y las aerolíneas, lideraron los perdedores. Las Vegas Sands perdió casi un 3,7% y Delta Air Lines cayó un 1,8%. Norwegian Cruise Line cayó un 4,5% y Carnival bajo cerca de un 3,9%. Además, las acciones de tecnología también estuvieron entre los perdedores, ya que Tesla cayó un 6,4% y Zoom Video descendió casi un 4,1%. DocuSign se desplomó 42,2% después de que la compañía emitió una guía de ventas del cuarto trimestre que fue más baja de lo que esperaban los analistas. El Dow Jones descendió un 0,9% cerrando en un precio de 34.580. El S&P 500 registró una caída del 1,20%, culminando un precio de 4.538 y, el Nasdaq Composite cerró en 15.095, representando una desvalorización del 2.6%.

Por su parte, las bolsas europeas terminaron la semana en terreno mixto. La empresa de entrega de comida a domicilio Delivery Hero (DHER) cayó un 4,6 %, hasta 102,45 euros, arrastrada por una posible subida de los costos salariales de los repartidores en el sector. Además, se presentaron retrocesos en los sectores alimentación y farmacia, gas y agua, y finanzas generales. El CAC 40 cerró en 6.766 y subió un 0,4%. El DAX llegó a los 15.170 después de disminuir un 0,6% y el FTSE culminó un precio de 7.122, luego de crecer un 1.10%.

Renta Fija

El rendimiento del bono del Tesoro a 10 años de referencia bajó 9 puntos básicos a 1,358%. El rendimiento del bono del Tesoro a 30 años disminuyó 7 puntos básicos a 1,69%.

Monedas

El índice DXY subió y cerró en USD \$96.17, debido a que las acciones y los rendimientos de los bonos mundiales cayeron por los temores sobre la propagación de la variante Omicron del COVID-19 y las preocupaciones sobre una posible acción agresiva de la Reserva Federal para frenar el aumento de la inflación. Por su parte, el tipo de cambio cerró en COP \$3.967 impulsado por la entrada de la primera OPA sobre los grupos Nutresa y Sura, la noticia de que las vacunas protegerán contra los casos graves de la variante del coronavirus Omicron y la previsión por parte de la OCDE de un crecimiento de la economía del 9,5% para este año.

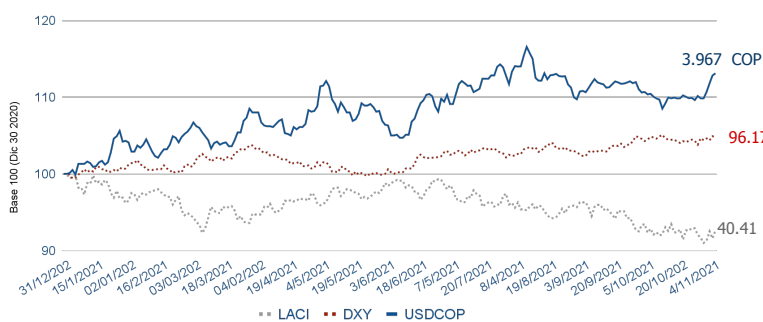
Commodities

El WTI y el Brent registraron movimientos negativos de 10,45% y 7,82%, ubicándose en USD \$68.15 y USD \$72.72 por barril, respectivamente; a medida que los inversionistas observaban cómo los principales productores respondieron a la liberación de petróleo de emergencia liderada por EE.UU. Finalmente, el oro cayó un 1,07%, cerrando en USD \$1.783 la onza, a pesar de una mayor incertidumbre provocada por la variante del coronavirus Omicron y una caída en los rendimientos de los bonos del Tesoro de Estados Unidos.

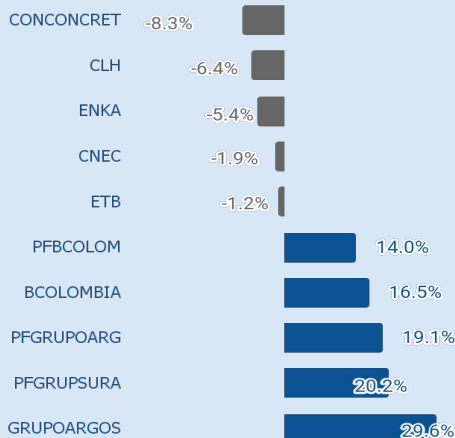
Región	País	Índices	Último Precio	Δ% Semanal	Δ% Año Corrido
Latinoamérica		MSCI COLCAP	1,432	8.60%	-0.40%
		BOVESPA	105,070	2.80%	-11.70%
		IPSA	4,369	-4.60%	4.60%
		IPC	50,597	2.20%	13.20%
Europa		FTSE	7,122	1.10%	8.60%
		DAX	15,170	-0.60%	10.60%
		CAC 40	6,766	0.40%	20.80%
Norteamérica		S&P 500	4,538	-1.20%	21.60%
		Nasdaq Composite	15,085	-2.60%	17.20%
		Dow Jones	34,580	-0.90%	13.70%

Commodities	Último Precio	Δ% Semanal	Δ% Año Corrido
Oro	1,783	-1.07%	-5.86%
Plata	22.52	-2.73%	-15.54%
Brent	70.03	-3.70%	36.40%
WTI	66.39	-2.58%	37.17%

Índices monedas



Acciones con mayor variación semanal



Índices	Último Precio	Δ% Semanal	Δ% Año Corrido
COLIR	943	8.50%	0.30%
COLTES	299	1.90%	-7.60%

Principales Titulares de la Semana

Es probable que el BCE evita un compromiso a largo plazo en diciembre -Lagarde

El Banco Central Europeo puede establecer una política para un período relativamente corto en la reunión de este mes dada la mayor incertidumbre, pero no va a retrasar una decisión dijo, la presidenta del BCE, Christine Lagarde. Los legisladores conservadores han pedido al BCE que evite compromisos a largo plazo en la reunión del 16 de diciembre dadas las recientes lecturas de alta inflación y el resurgimiento de la pandemia de coronavirus, incluida la aparición de la variante Omicron.

Fuente: El economista



El crecimiento del empleo decepciona en noviembre, con una ganancia de solo 210.000

La economía de EE. UU. creó muchos menos empleos de lo esperado en noviembre, en una señal de que la contratación comenzó a desacelerarse incluso antes de la nueva amenaza de Covid, informó el Departamento de Trabajo. Las nóminas no agrícolas se incrementaron en solo 210,000 durante el mes, aún cuando la tasa de desempleo cayó bruscamente a 4.2% desde 4.6%, a pesar de que la tasa de participación en la fuerza laboral aumentó en el mes a 61.8%, su nivel más alto desde marzo de 2020.

Fuente: CNBC



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.

Reporte de Estabilidad Financiera – II semestre de 2021

Entre el segundo y el tercer trimestre de 2021 comenzó una nueva etapa en el comportamiento del crédito de la economía colombiana. Por primera vez desde el inicio de la pandemia se observaron simultáneamente una aceleración de todas las modalidades de cartera, una fuerte desaceleración de la cartera riesgosa y una rentabilidad en ascenso para los establecimientos de crédito (EC). Estas tendencias se han dado en un contexto de cambios en la política económica y financiera: a finales de agosto la Superintendencia Financiera de Colombia finalizó el Plan de Acompañamiento a Deudores (PAD); por su parte, a finales de septiembre el Banco de la República aumentó su tasa de interés de intervención.

Varios elementos esenciales han preservado un grado notable de continuidad y estabilidad en esta nueva etapa. La liquidez y solvencia de las entidades financieras se han sostenido muy por encima de los mínimos regulatorios, tanto en el nivel individual como en el consolidado. El cubrimiento de la cartera vencida mediante provisiones continúa siendo elevado. Por su parte, los mercados financieros de deuda pública, privada y acciones han mantenido su funcionamiento normal, lo cual ha contribuido a la estabilidad de los fondos de inversión colectiva (epicentro de la volatilidad financiera al comienzo de la pandemia).

Matriz de vulnerabilidades para la estabilidad financiera

Riesgos	Origen	Mitigantes	Dirección
1. Fragilidad de las instituciones financieras	• Bajos niveles de rentabilidad	• Elevados niveles de solvencia • Elevados niveles de liquidez • Rentabilidad en ascenso	➔
2. Riesgo de crédito	• Altos niveles de morosidad	• Desaceleración de la cartera vencida y la cartera riesgosa • Elevado nivel de provisionamiento de la cartera	⬇
3. Exposición ante cambios súbitos en las condiciones financieras internacionales	• Déficit externo elevado • Déficit fiscal elevado • Elevado volumen de deuda pública en manos de extranjeros	• Recuperación de la actividad económica • Resiliencia del sistema financiero ante una prueba de estrés bajo un escenario de cierre del financiamiento externo	⬆

- La fragilidad de las instituciones financieras es baja y se mantuvo estable. Esto se debe en especial a que la solvencia y la liquidez de los EC permanecen en niveles elevados. Si bien en materia de rentabilidad tanto los EC como las instituciones financieras no bancarias (IFNB) registran indicadores cercanos a los mínimos desde 2005, los mismos vienen exhibiendo señales de recuperación en los últimos meses.
- El riesgo de crédito se encuentra en niveles históricamente altos, aunque la constitución de provisiones que realizaron los EC durante la crisis del Covid-19 es un mitigante importante para este riesgo. Sin embargo, la incidencia de este riesgo va en retroceso, como lo sugiere la evolución más reciente de las carteras riesgosa y vencida.
- La vulnerabilidad del sistema financiero a cambios súbitos en las condiciones financieras internacionales se encuentra en ascenso, lo cual refleja el deterioro de la actividad económica durante la crisis, al elevado déficit externo y el alto déficit fiscal. Adicionalmente, la participación de extranjeros en el mercado de deuda pública registra una exposición elevada a las condiciones financieras internacionales.

Calendario económico

Lunes 06



Encuesta Anual Manufacturera (EAM)



Subasta de deuda a 3 meses (T-Bill)
Subasta de deuda a 6 meses (T-Bill)



Confianza del inversionista - Sentix (Dic)
Reunión del Eurogrupo

Miércoles 08



Festivo - Inmaculada Concepción



Indicador de compras de la MBA
Importaciones de crudo



No hay evento programado

Viernes 10



GEIH - Empleo informal y seguridad social
Exportaciones (Anual) (Oct)



Inflación (Anual) (Nov)
Confianza del consumidor de la U. Michigan (Dic)



No hay evento programado

Martes 07

Boletín SIPSA



Exportaciones e Importaciones
Crédito al consumo (Oct)



Evolución del empleo (Anual) (3T)
PIB (Anual) (3T)



Jueves 09

No hay evento programado



Inventarios mayoristas (Mensual)
Reservas de gas natural



No hay evento programado



Fuentes

Contexto Global: [Reuters](#) | [CNBC](#)

[Reporte de Estabilidad Financiera – II semestre de 2021](#)

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.