

Reporte Semanal Macroeconómico y de Mercados

Mercados atentos a declaraciones de bancos centrales e inflación.

ECONOMÍAS INTERNACIONALES

EE.UU.: FED anunció el inicio *tapering* señalando que no es tiempo de aumentar tasas.

Europa: BoE decepciona, continúan obstáculos al crecimiento europeo.

Asia: gobierno reconoce que la economía china enfrenta “nuevas presiones a la baja”.

ECONOMÍAS LATAM

Argentina: tensión por estrategia postelectoral del Gobierno.

Brasil: avanza enmienda constitucional que busca liberar gasto público, y el BCB dio un mensaje más *hawkish* en sus minutas.

Chile: los temores a la inflación continúan aumentando.

Colombia: la inflación sigue siendo impredecible en el corto plazo, aunque se observó un alivio en oct-21.

México: cautela en las expectativas de los analistas y el FMI.

Perú: BCR subirá nuevamente su tasa de referencia este jueves.

COMMODITIES

Cobre y petróleo caen la semana pasada.

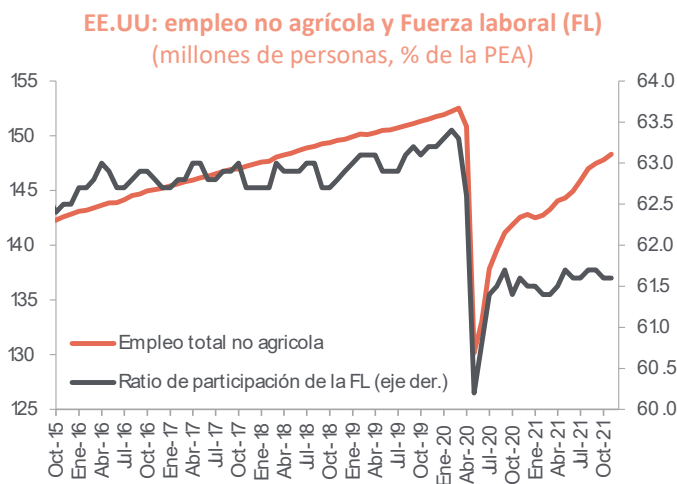
Contenidos

Resumen Ejecutivo	2
Economía Internacional.....	4
Economía LATAM.....	7
Commodities.....	13
Calendario Económico.....	14
Proyecciones.....	15
Retorno de activos.....	21

Este reporte es propiedad de Credicorp Capital S.A. Corredores de Bolsa y/o Credicorp Capital Colombia S.A. Sociedad Comisionista de Bolsa y/o Credicorp Capital S.A.A y/o sus subsidiarias (en adelante denominadas conjuntamente, “Credicorp Capital”), por tanto, ninguna parte del material ni su contenido, ni ninguna copia del mismo puede ser alterada en forma alguna, transmitida, copiada o distribuida a terceros sin el consentimiento expreso de Credicorp Capital. Al realizar el presente reporte, Credicorp Capital ha confiado en la información proveniente de fuentes públicas. Credicorp Capital no ha verificado la veracidad, la integridad ni la exactitud de la información a la que ha tenido acceso, ni ha adelantado o realizado procedimientos de auditoría respecto de ésta. En consecuencia, este reporte no importa una declaración, aseveración ni una garantía (expresa o implícita) respecto de la veracidad, exactitud o integridad de la información que aquí se incluye, o cualquier otra información escrita u oral que se brinde a cualquier interesado y/o a sus asesores.

RESUMEN EJECUTIVO

Esta semana, los mercados estarán atentos al anuncio del dato de inflación IPC de EE.UU, el cual se espera que sea de 5.9% en oct-21 (sep-21: 5.4% a/a). También estarán a la expectativa del avance del proyecto de gasto por USD 1.75 billones como parte de la agenda social y ambiental de la administración Biden. Finalmente, habrá declaraciones por parte de algunos miembros del comité de política de la FED como Richard Clarida, Charles Evans, John Williams, Michelle Bowman, Patrick Harker y Jerome Powell. Además, habrá declaraciones por parte del gobernador del BoE, Andrew Bailey, después que la sorpresiva decisión del banco de mantener su tasa de referencia en el mínimo histórico de 0.1%. El hecho fue tomado negativamente por los mercados financieros y fue juzgado como una equivocación de parte de los directivos. En Latam, habrá decisiones de política monetaria de Banxico y del BCRP que tendrán que hacer frente a los crecientes niveles de precios en ambos países. El consenso de Mercado espera aumentos de tasa de referencia a 5% y 2%, respectivamente.



En EE.UU, la FED anunció el inicio *tapering* señalando que no es tiempo de aumentar tasas. Durante la semana anterior los mercados estuvieron atentos a la reunión de política monetaria de la FED, el reporte del mercado laboral y el avance en las deliberaciones legislativas en torno a los planes de gasto de la administración Biden. Tras anunciarse el inicio formal del desmonte gradual del plan de compra de activos, la incertidumbre en el mercado se ha moderado y para esta semana los agentes se encuentran atentos al reporte de inflación.

En Europa, BoE decepciona y continúan los obstáculos al crecimiento europeo. Los riesgos sobre la economía europea se mantienen: (i) cuellos de botella en el suministro, (ii) los temores inflacionarios y el avance de los precios de la energía, y (iii) el inicio de una cuarta ola de COVID-19 en medio de la propagación de la variante Delta. Aunque las autoridades confían en que la recuperación económica va a continuar, existen temores de que la inflación impacte aún más sobre la demanda interna, lo que ha demandado una mayor acción por parte de los bancos centrales, especialmente en Reino Unido. Así, los mercados se habían inclinado a que el BoE se convirtiera en la primera autoridad monetaria en incrementar el costo del dinero en los países desarrollados, pero este mantuvo su tasa estable (0.1%). Esta semana será relevante la reunión del lunes de los ministros de Economía de la Unión Europea a la vez que se espera el jueves se espera que Reino Unido reporte un crecimiento de 1.5% t/t en el 3T21, desacelerándose desde el 5.5% t/t previo.

En Asia, Gobierno reconoce que la economía china enfrenta “nuevas presiones a la baja”. El primer ministro Li Keqiang advirtió que la economía china enfrenta “nuevas presiones a la baja” y reconoció que necesita “ajustes” para continuar en un rango de crecimiento adecuado. Consideramos que más allá de los riesgos asociados con la pandemia y los apagones de energía, el funcionario se refiere a una economía en desaceleración y a la necesidad de una política económica enfocada en la perspectiva de largo plazo. Así, esta semana estaremos atentos a la reunión del Comité Central del Partido Comunista Chino (PCCh), la cual se realizará ente el lunes y el jueves, y será decisiva para determinar si el actual presidente Xi Jinping podrá continuar por un tercer periodo consecutivo.

RESUMEN EJECUTIVO

En Argentina, tensión por estrategia postelectoral del Gobierno. El dólar blue/informal avanzó temporalmente por encima de los ARS 200 ante la ausencia de un plan macroeconómico creíble. El discurso oficial se ha endurecido para llamar la atención del electorado. El propio presidente, Alberto Fernández, ha hecho críticas constantes contra el FMI, indicando que “está cobrando actualmente tres veces la tasa que paga el mercado”. Medios locales aseguran que un obstáculo para un acuerdo con el organismo es la renuencia de la administración Fernández por pactar un rápido ajuste de las cuentas fiscales. De hecho, el representante del país antes el FMI, Sergio Chodos, reveló que “se está discutiendo el esqueleto de los programas”, entre ellos “el sendero fiscal, las proyecciones de crecimiento, las proyecciones de acá a varios años de recaudación y tasa de cambio”, empero, que hay que “defender el futuro de los argentinos”.

Brasil: avanza enmienda constitucional que busca liberar gasto público, y el BCB dio un mensaje más hawkish en sus minutas. La semana pasada avanzó en el Congreso la enmienda constitucional que está impulsando el Gobierno, que busca reorganizar los pagos de mandatos judiciales en contra del Estado y modificar temporalmente (por tercer año consecutivo) la regla fiscal de techo de gasto público. La Cámara baja aprobó por un margen reducido el primer debate del proyecto; se obtuvieron 312 votos favorables, tan sólo 4 por encima de la mayoría amplia requerida para una enmienda de esta naturaleza. Ahora el proyecto pasa a segundo debate con posibles adiciones o modificaciones, para que pueda avanzar hacia el Senado en las próximas semanas.

En Chile, los temores a la inflación continúan aumentando ([reporte completo](#)). La inflación aumentó 1.3% m/m en oct-21, sobre las expectativas del mercado y nuestra estimación; sin embargo, el IPC excluyendo ítems volátiles solo aumentó 0.3% m/m. Así, las presiones de precios se centraron fuertemente en el transporte y las actividades recreativas que contribuyeron conjuntamente con 1 pp. al índice total. La cifra anual alcanzó el 6%, acelerando 70 pb con respecto al mes anterior, pero la medida ex. volátiles retrocedió 30 pbs hasta el 3.9%. Si bien los ítems volátiles podrían revertir su aumento en el corto plazo, las empresas continúan enfrentando una fuerte demanda y costos de producción crecientes, implicando que los precios de venta podrían continuar aumentando en los próximos meses ya que las empresas aún no han transferido completamente los costos más altos. Con la nueva evidencia sobre actividad económica (Imacec la semana pasada) y las perspectivas de inflación, la tasa de política monetaria se ubicaría en 4%-4.25% a dic-21.

En Colombia, la inflación sigue siendo impredecible en el corto plazo, aunque se observó un alivio en oct-21. El IPC permaneció relativamente estable en oct-21 (+0.01% m/m), muy por debajo de lo esperado por nosotros y el consenso del mercado (0.29% m/m and 0.20% m/m, respectivamente), y contrario a lo observado en los meses pasados los cuales estuvieron marcados por fuertes sorpresas al alza en la inflación dadas las actuales presiones globales sobre los precios de los bienes transables. La inflación anual siguió acelerándose este mes (+8pbs a 4.59% a/a), aunque a un ritmo significativamente más lento que en la historia reciente, debido a una muy baja base de comparación. Esta extraña estabilidad de la inflación en medio de la aceleración mundial de precios está explicada por el primero de los tres días sin IVA decretados por el gobierno, el cual tuvo lugar el 28-oct.

En México, Cautela en las expectativas de los analistas y el FMI. Durante la semana anterior se publicaron los reportes de confianza entre empresarios y consumidores de oct-21. En términos generales, pese a los retos de corto plazo en la actividad productiva, los agentes mantienen la perspectiva de un desempeño favorable de la economía en los próximos 12 meses. En contraste, los resultados de la encuesta de expectativas económicas adelantada por el Banco de México (Banxico), recoge un deterioro en las proyecciones entre analistas. En el plano político, mientras el Fondo Monetario Internacional advierte sobre el deterioro potencial en las finanzas públicas derivado del respaldo financiero a PEMEX por parte de la administración AMLO, la coalición de gobierno en el legislativo anunció que el debate sobre la contra reforma energética se postpondrá hasta abr-22.

En Perú, este jueves el Banco Central (BCR) volvería a elevar su tasa de referencia (hoy en 1.50%) si se considera que en oct-21 la inflación anual tocó el 5.8% a/a, máximo en casi 13 años, y las expectativas de inflación a 12 meses se ubicaron en 3.61%, con lo que sumaron cuatro meses consecutivos por encima del límite superior del rango meta del BCR (1%-3%) y continúan en torno a máximos no vistos desde 2008. Dado un contexto donde el precio internacional del petróleo ha subido alrededor de 30% desde mitad de ago-21 y ahora el mercado anticipa un primer aumento de tasa FED en el 2S22 (en lugar del 2023), el BCR podría verse impulsado a elevar su tasa de referencia hasta 3.00% o 3.25% en el 2022 para mantener las expectativas de inflación en no más de 3% y alcanzar una tasa real de política monetaria ligeramente positiva (hoy en sus niveles más negativos desde el inicio del esquema de metas de inflación).

EE.UU: FED anunció el inicio *tapering* señalando que no es tiempo de aumentar tasas.

Durante la semana anterior los mercados estuvieron atentos a la reunión de política monetaria de la FED, el reporte del mercado laboral y el avance en las deliberaciones legislativas en torno a los planes de gasto de la administración Biden. Tras anunciarse el inicio formal del desmonte gradual del plan de compra de activos, la incertidumbre en el mercado se ha moderado y para esta semana los agentes se encuentran atentos al reporte de inflación.

En decisión unánime, el Comité de Política Monetaria de la Reserva Federal (FOMC) dejó inalterado el rango de la tasa de política (0%- 0.25%), al tiempo que informó que disminuirá la compra de bonos del Tesoro y activos respaldados por hipotecas en USD 10,000 MM y USD 5,000 MM en nov-21 y dic-21, respectivamente. El presidente de la FED, Jerome Powell, reiteró que la reducción en compra de activos no anticipa cambios en la tasa de interés; de manera específica, mencionó que el ajuste en tasas está supeditado a que se alcance el objetivo de máximo empleo.

Respecto al mercado laboral, en oct-21 se crearon 531 mil nuevos puestos de trabajo, por encima de la expectativa de mercado de +450 mil, con lo que se rompe la dinámica de sorpresas negativas en los últimos dos meses. A la par del aumento en nuevos puestos de trabajo de la encuesta de establecimientos, el reporte de oct-21 evidencia avances importantes en otros indicadores, propios de la encuesta de hogares. La tasa de desempleo descendió a 4.6%, desde el 4.8% del mes anterior. Al considerar todos los grupos étnicos, se observa una disminución generalizada en las tasas de desempleo. Sin embargo, en comparación con los niveles observados en feb-20, aún se deben recuperar cerca de 4.7 MM de puestos de trabajo, cifra que incorpora el reingreso a la fuerza laboral de aproximadamente 2.9 MM de personas.

En materia de economía política, el pasado viernes la Cámara de Representantes finalmente aprobó el proyecto bipartidista de gastos en infraestructura que el Senado había aprobado en ago-21 y cuyo trámite se retrasó por diferencias internas del partido de gobierno. Biden calificó el proyecto de ley como una inversión única en una generación y sigue instando la aprobación del plan *Build Back Better* por USD 1.75 BB.

Tasas: Aplanamiento en la curva soberana

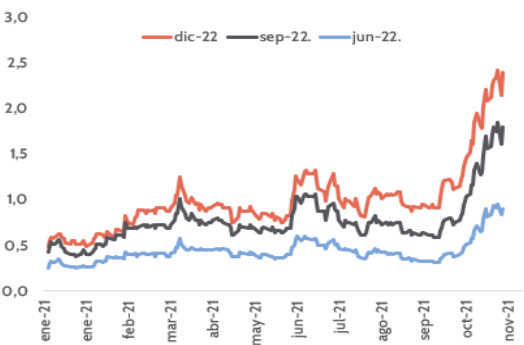
La semana anterior la curva soberana se aplanó en promedio (8pb). La referencia de 10 cerró en 1.45% (-11pb) y la de 30 años se ubicó en 1.89% (-11pb).

Moneda: USD se mantiene en los máximos del año.

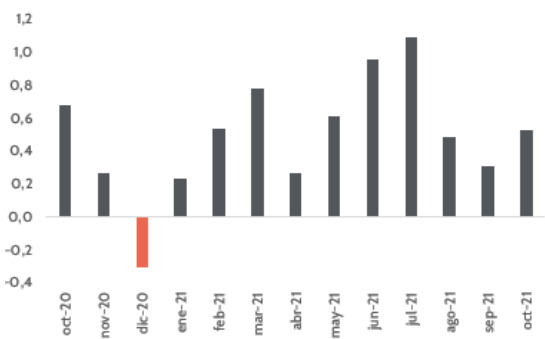
El valor relativo del USD, medido por el índice DXY cerró sobre el referente de los 94pts, aún cerca de los máximos del año. Durante la semana la variación fue de presentando una variación de +0.20%.

Pese al reiterado mensaje de que “aún no es tiempo de subir tasas”, los futuros sobre los fondos federales consolidaron la dinámica que descuenta incrementos en la tasa a partir de jun-22. Al mismo tiempo, el mercado parece considerar que esta situación, presionada por los desarrollos de inflación, se convertiría en un error de política de la FED.

EE:UU: Tasa implícita futuros FFR(%)



EE:UU : Cambio en nóminas no agrícolas (millones)



En Alemania, el todavía ministro de Salud, Jens Spahn, advirtió que “la cuarta ola está aquí con toda su fuerza”, al tiempo que se busca avanzar en la vacunación completa del total de los adultos (actualmente en 67%)

La posición de los bancos centrales sobre la inflación y la pertinencia de ajustes en sus herramientas ha sido muy cuestionada por los inversionistas. Ejemplo de ello es que el Banco de Inglaterra (BoE) anunció hoy el jueves su decisión de mantener estable su tasa de interés en 0.10%, con una votación de 7 a favor y 2 en contra, pese a que los inversionistas descontaban un incremento de 15pb, a través de las tasas de negociación de la renta fija. Los mercados se habían inclinado a que el BoE se convirtiera en la primera autoridad monetaria en incrementar el costo del dinero en los países desarrollados.

Europa: BoE decepciona, continúan obstáculos al crecimiento europeo.

Al cierre de la semana pasada las acciones europeas alcanzaron máximos en más de trece años impulsadas por los mercados estadounidenses, que recibieron de forma positiva los datos de empleo y la expectativa de que los estímulos fiscales seguirán impulsando la economía de ese país. No obstante, los riesgos sobre la economía europea se siguen acumulando, como: los cuellos de botella en el suministro, los temores inflacionarios y el avance de los precios de la energía, así como el inicio de una cuarta ola de COVID-19 en medio de la propagación de la variante Delta.

Los datos finales de las encuestas a gestores de compras mostraron que la actividad económica total sigue recuperándose, pero se ha desacelerado a su ritmo más bajo en seis meses en oct-21 (PMI Compuesto: 54.2, 56.2 previo), debido a la escasez en el suministro. En el sector manufacturero se han extendido los tiempos de entrega de proveedores, se ha interrumpido los programas de producción y se debilitó la demanda, especialmente en la industria automovilística y metalmecánica en Alemania y Francia, ante la falta de contenedores, una capacidad inadecuada del transporte y el encarecimiento de componentes como chips y materias primas.

Aunque las autoridades confían en que la recuperación de base va a continuar y que la inflación va a ser temporal, pese a durar “más de lo que les gustaría”, los temores por que impacte aún más la demanda interna persisten y han demandado una mayor acción por parte de los bancos centrales, especialmente en Reino Unido. El economista jefe del BCE, Philip Lane, reiteró el fin de semana que el próximo año “los cuellos de botella se aliviarán y los precios de la energía disminuirán o se estabilizarán”, y que “este periodo actual de inflación es muy inusual, temporal, y no es un signo de una situación crónica”. No obstante, la velocidad con el que los costos de producción han aumentado no dejan de generar preocupación puesto que la inflación de fábrica (IPP) ya había alcanzado en sep-21 el 16% a/a en la Eurozona, debido al avance de la energía (40.7%) y los bienes intermedios (15.2%). Además, pese al leve retroceso del barril de Brent (-1.6% s/s), este continúa consolidado por encima de los USD 80.

Esta semana será relevante la reunión del lunes de los ministros de Economía de la Unión Europea en donde se podría discutir sobre la inflación, los salarios, las normas presupuestarias del bloque y el inicio de la cuarta ola de la pandemia, la cual ha llevado por ejemplo a Alemania a extender la aplicación de la tercera dosis de la vacuna a toda la población. Asimismo, el jueves se espera que Reino Unido reporte un crecimiento de 1.5% t/t en el 3T21, desacelerándose desde el 5.5% t/t previo.

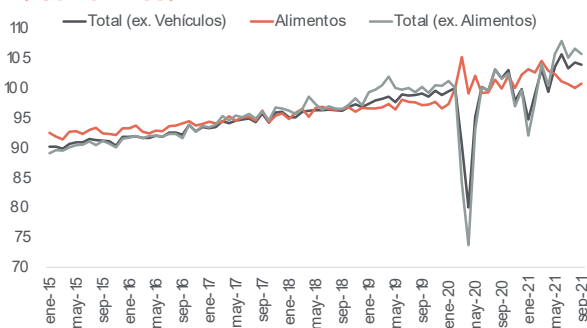
Tasas: Demanda por Gilts aumenta ante menores apuestas por el BoE

El Bund alemán a 10 años cerró el viernes en -0.258%, descendiendo 14.6pb s/s (+31pb YTD), mientras el soberano británico a igual plazo cerró en 0.847% (-29.4pb s/s, +65pb YTD).

Monedas: Libra esterlina se debilita tras decisión del BoE

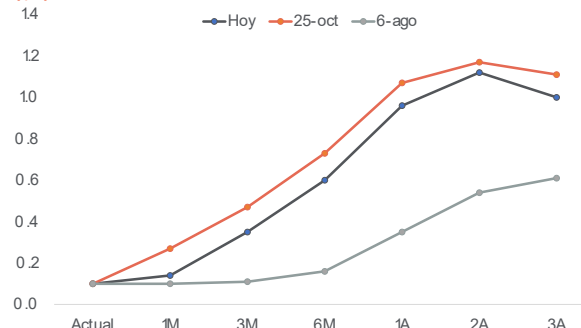
La semana pasada el EUR se apreció 0.1% s/s (-5.3% YTD), cerrando en 1.156, mientras la GBP se ubicó en 1.349, desvalorizándose 1.3% s/s (-1.2% YTD).

Eurozona: Ventas Minoristas (feb-20 = 100)



Fuentes: Eurostat, Bloomberg

Reino Unido: Tasas de interés del BoE implícitas (%)



El lunes inició la sexta plenaria del Comité Central del Partido Comunista de China (PCCh), presidida por el presidente Xi Jinping, quién presentó un informe de trabajo y ofreció explicaciones sobre un proyecto de resolución sobre los principales logros alcanzados y la experiencia histórica acumulada de 100 años del Partido.

El primer ministro Li Keqiang advirtió que la economía china enfrenta “nuevas presiones a la baja” y reconoció que necesita “ajustes” para continuar en un rango de crecimiento adecuado

Asia: Gobierno reconoce que la economía china enfrenta “nuevas presiones a la baja”.

Al inicio de la semana, lo más relevante en materia de datos económicos es que en oct-21 las exportaciones en dólares crecieron 27.1% a/a, más de lo esperado por el mercado (22.8%), hasta los USD 300,200 MM (CNY 1.94 BB), según lo informado por la Administración General de Aduanas. Pese a las disrupciones en las cadenas de suministro, los envíos crecieron por undécimo mes consecutivo a dos dígitos, especialmente hacia Europa (44% a/a) y EE.UU., contrarrestando parcialmente las preocupaciones por la desaceleración de la economía, en medio de las presiones generadas por los recortes de energía, los brotes de COVID-19 y el menor consumo interno. Por su parte, las importaciones se expandieron 20.6% a/a (25.0% esperado), ubicándose en USD 218,200 MM (CNY 1.39 BB). De esta forma, la balanza comercial presentó un superávit récord de USD 84,540 MM, aumentando 35.9% a/a.

Respecto a los brotes de COVID-19, hoy las autoridades chinas reportaron que 1,202 casos se encontraban activos y que 65 nuevos infectados de contagio local se notificaron en provincias como Liaoning, Hebei, Heilongjiang, Sichuan, Yunnan, Gansu, Beijing, Mongolia Interior, Jiangxi y Chongqing. Dicho esto, las autoridades han reiterado que mantendrán su enfoque de cero tolerancia con el COVID-19, por lo cual se esperan drásticas medidas que abarquen a una mayor parte del país debido a que dejar al COVID sin control y abrir las actividades totalmente lo será aún más “sería aún más costoso que las medias en sí mismas”. Por otro lado, el primer ministro Li Keqiang advirtió que la economía china enfrenta “nuevas presiones a la baja” y reconoció que necesita “ajustes” para continuar en un rango de crecimiento adecuado. Consideramos que más allá de los riesgos asociados con la pandemia y los apagones de energía, el funcionario se refiere a una economía en desaceleración y a la necesidad de una política económica enfocada en la perspectiva de largo plazo.

De ahí que esta semana estaremos atentos la reunión del Comité Central del Partido Comunista Chino (PCCh), la cual se realizará ente el lunes y el jueves, y será decisiva para determinar si el actual presidente Xi Jinping podrá continuar por un tercer periodo consecutivo. Adicionalmente, la Oficina Nacional de Estadísticas publicará el martes los índices de precios de la producción (IPP) y de precios al consumo (IPC) de oct-21, en donde el consenso de mercado espera que una aceleración de 1.7 pp de la variación del primero hasta 12.4% a/a, debido al aumento de los precios de la materias primas como el petróleo y el carbón, mientras que el avance de la inflación a los hogares sería más moderado (+0.7pp a 1.4% a/a), en donde se evidencia algo del traspaso de los costos de las empresas, pero en mayor medida un efecto de la ola invernal en parte del país.

Tasas: Rendimiento del bono soberano japonés retrocede a la par del Gilt

El rendimiento del bono soberano japonés a 10 años terminó el viernes con un rendimiento de 0.06% (-3.8pb s/s, +4.5pb YTD), mientras el rendimiento de su homólogo chino cerró en 2.89% (-8.8pb s/s, -32pbs YTD).

Monedas: Yen se valoriza levemente durante la semana anterior

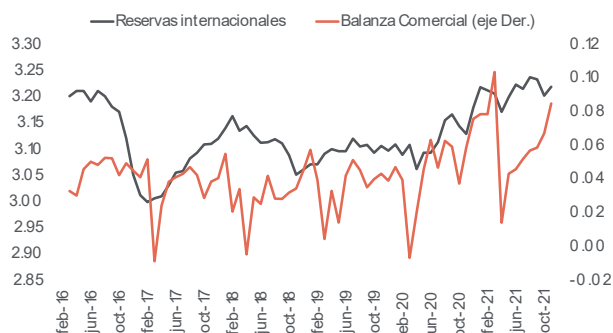
El JPY cerró la semana pasada en 113.4, apreciándose 0.5% s/s (-9.9% YTD), mientras que el CNY offshore se ubicó en un nivel de 6.398 (0.1% s/s, +2.0 YTD).

China: Comportamiento Comercio Exterior (var. % a/a)



Fuentes: NBS, Credicorp Capital

China: Balanza comercial y Reservas Internacionales (USD BB)



En el frente cambiario, el dólar blue o libre alcanzó un nuevo récord al superar temporalmente ayer los ARS 200, en medio de las presiones alcistas sobre los dólares financieros, la preocupación por las medidas del Gobierno en vísperas de las elecciones legislativas del 14-nov, y la incertidumbre sobre las negociaciones con el FMI.

El ministro de Economía, Martín Guzmán, aseguró que quiere "lograr un acuerdo con el FMI antes de marzo" y que este contribuiría significativamente con los planes de "tranquilizar la economía", pero tiene que ser uno que "funcione y cuide" al país, porque un mal acuerdo sería "abortar la recuperación económica y no abordaría ninguno de los problemas estructurales de la Argentina".

Argentina: tensión por estrategia postelectoral del Gobierno.

La semana inicia con especial atención a las expectativas sobre las elecciones legislativas del domingo. De hecho, entre los inversionistas y analistas parece haber consenso en que el ambiente de incertidumbre se mantiene alto para el escenario postelectoral, supeditado en parte a las decisiones que tome el Gobierno con el resultado del domingo. Ya el jueves, el dólar blue/informal avanzó temporalmente por encima de los ARS 200 ante la expectativa de que el atraso cambiario pueda ser soltado luego del domingo y ante la ausencia de un plan macroeconómico creíble. No obstante, el Banco Central local (BCRA) estaría monitoreando este comportamiento e intervenido directa e indirectamente sobre este precio a través de la venta de dólares, al tiempo que ordenó a las entidades financieras mantener inalterada hasta fin de mes la posición global de moneda extranjera en los niveles promedio de oct-21, lo que evitaría compras adicionales de cobertura y a impulsar las ventas.

El discurso oficial se ha endurecido para llamar la atención del electorado. El propio presidente, Alberto Fernández, ha hecho críticas constantes contra el FMI, indicando que "está cobrando actualmente tres veces la tasa que paga el mercado" y que es un triunfo haber impuesto una revisión del tema de los sobrecargos en dic-21, a la vez de la inclusión de los países de ingresos medios en la propuesta de un Fondo de Resistencia. Respecto al acuerdo de facilidades extendidas que se pretende alcanzar con el organismo, medios locales aseguran que un obstáculo es la renuencia de la administración Fernández por pactar un rápido ajuste de las cuentas fiscales, debido a la negativa a reducir el gasto pública en medio del proceso de recuperación económica. El representante del país antes el FMI, Sergio Chodos, reveló que "se está discutiendo el esqueleto de los programas", entre ellos "el sendero fiscal, las proyecciones de crecimiento, las proyecciones de acá a varios años de recaudación y tasa de cambio", empero, que hay que "defender el futuro de los argentinos".

Esta semana lo más destacado será la publicación del dato de inflación de oct-21 el jueves, apenas tres días antes de las elecciones. Pese al congelamiento de precios aplicado, la presiones provenientes de los alimentos seguiría presentes, al tiempo que elementos como las prendas de vestir y la salud habrían subido cerca del 6% m/m. En el último relevamiento del banco central (REM-BCRA), el consenso de analistas apunta a que el IPC haya variado 3.2% m/m el mes pasado (Credicorp Capital: 3.4%), y que la inflación anual se ubique por encima del 50% al cierre de este año y en torno al 49% en 2022.

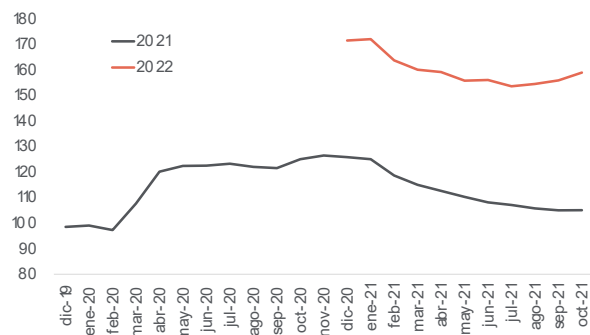
Tasas: se reactiva demanda por bonos soberanos en dólares en previa a elecciones legislativas

Los títulos se valorizaron en promedio la semana pasada un 2.1% s/s, destacándose en avance de 4.4% del precio del bono AL29D hasta 38.21 (-7.6% YTD).

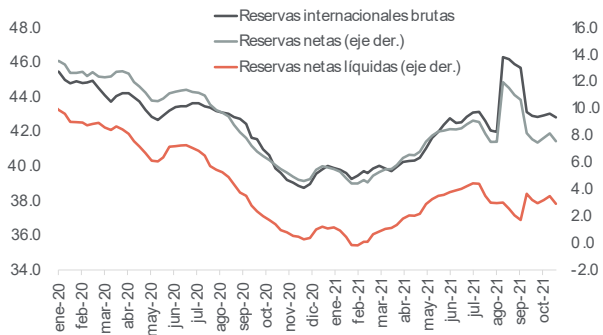
Moneda: Dólar Blue alcanzó máximo nominal de ARS 200

El ARS oficial se devaluó 0.23% s/s (ARS 99.95), mientras el dólar Blue/Libre aumentó 0.76% s/s hasta ARS 199.0, y el dólar CCL GD30 avanzó un 2.30% s/s (ARS 215.26). La brecha cambiaria en cada caso se amplió a 99% y 115%, desde el 98% y 111%, respectivamente.

Argentina: Expectativas Tasa de Cambio (REM) (USDARS, diciembre de cada año)



Argentina: Reservas Internacionales del BCRA (USD miles MM)



Este miércoles se publicará la inflación del mes de oct-21, para lo que se anticipan nuevas presiones en los precios de los combustibles y la energía eléctrica residencial, mientras que el principal factor a monitorear será el comportamiento de las tarifas de servicios en medio de una reapertura más amplia de la economía.

Adicionalmente, el jueves el IBGE dará a conocer las cifras de las ventas minoristas de sep-21, sector que se ha visto afectado recientemente por la dinámica inflacionaria (local y global), y que ha aportado a la desaceleración de la actividad económica total (al igual que la industria, pero compensado por la recuperación de los servicios).

Brasil: avanza enmienda constitucional que busca liberar gasto público, y el BCB dio un mensaje más hawkish en sus minutas.

La semana pasada avanzó en el Congreso la enmienda constitucional que está impulsando el Gobierno, que busca reorganizar los pagos de mandatos judiciales en contra del Estado y modificar temporalmente (por tercer año consecutivo) la regla fiscal de techo de gasto público. La Cámara baja aprobó por un margen reducido el primer debate del proyecto; se obtuvieron 312 votos favorables, tan sólo 4 por encima de la mayoría amplia requerida para una enmienda de esta naturaleza. Ahora el proyecto pasa a segundo debate con posibles adiciones o modificaciones, para que pueda avanzar hacia el Senado en las próximas semanas. Ante el estrecho margen con el que fue aprobado el primer debate, la incertidumbre en este frente se mantiene alta y, por lo tanto, la volatilidad de los mercados puede seguir siendo intensa, en línea con lo observado en el último mes. Cabe recordar que las medidas consideradas en esta enmienda constitucional son centrales para la intención del Gobierno de estructurar el programa de subsidios sociales conocido como Auxilio Brasil, política clave para las intenciones electorales de Jair Bolsonaro en 2022, aunque también ha sido causante de las fuertes presiones observadas en los mercados financieros del país.

Por su parte, la producción industrial siguió mostrando una debilidad generalizada en el mes de sep-21, al contraerse en 0.4% m/m, acumulando cuatro meses consecutivos de retrocesos. De esta forma, el nivel agregado de producción manufacturera se encuentra 3.2% por debajo de lo presentado antes de la pandemia, revirtiendo así la favorable recuperación de la segunda mitad de 2020, pues el sector llegó a estar 3.5% por encima del nivel pre-COVID en ene-21. Más aún, se espera que en oct-21 el desempeño de la industria haya sido algo más negativo, teniendo en cuenta que las encuestas a gestores de compra dan cuenta de la intensificación de los factores en contra, como las interrupciones persistentes en las cadenas de suministro que han dificultado el abastecimiento de materias primas, elevando los costos y los precios de venta, con lo cual la demanda habría retrocedido el mes pasado.

Finalmente, la minutas de la última reunión de política monetaria del Banco Central de Brasil (BCB) revelaron que los miembros del Copom consideraron un incremento de la tasa Selic superior a los 150pb finalmente entregados (hasta un nivel de 7.75%). Las actas señalaron que las autoridades “consideraron escenarios con un ajuste mayor a los 1.5pp” en la reunión del 27-oct, no obstante, coincidieron en que este es “consistente con una convergencia de la inflación hacia la meta en 2022, incluso considerando el balance de riesgos inclinado al alza”. Esta consideración retrata la creciente incertidumbre en torno al cumplimiento de las reglas fiscales, lo que ha elevado la necesidad de considerar escenarios en donde la tasa de interés neutral sea mayor, dadas las presiones sobre las primas de riesgo. Además, esta comunicación del BCB evidencia que la situación fiscal se posiciona como el principal factor sobre las decisiones de política monetaria en el corto plazo.

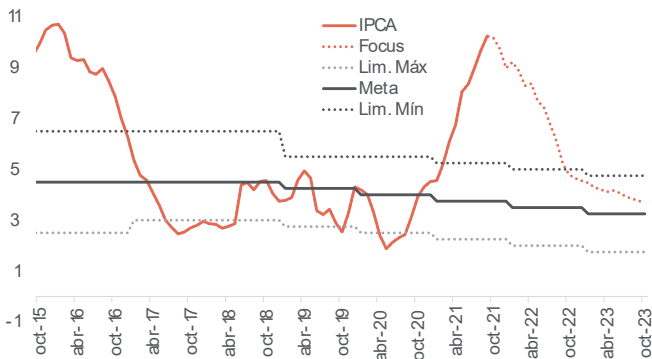
Tasas: alivio en las tasas de interés

Las presiones alcistas sobre las tasas de negociación observadas durante el último mes se moderaron la semana pasada, pues la curva soberana se valorizó en promedio en 22pb, con la referencia a 10 años descendiendo 40pb a 11.95%.

Moneda: BRL compensa parte de la depreciación del último mes

El BRL fue la moneda de mejor desempeño de la región la semana pasada, al apreciarse en 1.7% (a BRL 5.54), corrigiendo parte de las fuertes presiones recientes.

Brasil: Inflación anual y expectativas
(var. % a/a)



Brasil: BRL en tiempos del COVID-19
(nivel)



Fuentes: BCB, IBGE, Bloomberg, Credicorp Capital

Este martes el Congreso votará el 4to retiro desde AFPs.

Chile: los temores a la inflación continúan aumentando.

La inflación aumentó 1.3% m/m en Oct-21, sobre las expectativas del mercado y nuestra estimación; sin embargo, el IPC excluyendo ítems volátiles solo aumentó 0.3% m/m. Así, las presiones de precios se centraron fuertemente en el transporte y las actividades recreativas que contribuyeron conjuntamente con 1.03pp al índice total. La cifra anual alcanzó el 6%, acelerando 70 pb con respecto al mes anterior, pero la medida ex. volátiles retrocedió 30 pb hasta el 3,9%. Si bien los ítems volátiles podrían revertir su aumento en el corto plazo, las empresas continúan enfrentando una fuerte demanda y costos de producción crecientes, implicando que los precios de venta podrían continuar aumentando en los próximos meses ya que las empresas aún no han transferido completamente los costos más altos. Con la nueva evidencia sobre actividad económica (Imacec la semana pasada) y las perspectivas de inflación, la tasa de política monetaria se ubicaría en 4%-4.25% en dic-21. Es importante destacar que este escenario no considera un nuevo retiro de AFP. [\(reporte completo\)](#)

Hoja de ruta de la Convención Constitucional (CC): comienza la acción [\(informe especial\)](#). La semana pasada la CC aprobó el calendario completo para los próximos meses, que ya incluye la prórroga de 3 meses que otorga la ley, lo que significa que la Convención concluirá su trabajo en 12 meses en lugar de 9 como se esperaba inicialmente, cerrando su período el 5 de julio de 2022. El flujo de trabajo se estructurará en siete comisiones temáticas que trabajará en paralelo en diferentes normas / artículos / propuestas para la nueva constitución. El cronograma considera 21 sesiones plenarias de votación ordinaria desde el 8-feb-22, donde los temas se presentarán según el grado de avance que tengan. El Plebiscito Dirimente está programado para el 29 de mayo, pero primero debe ser aprobado por el Congreso.

En el frente político, diferentes encuestas apuntan a que Kast ganaría la primera vuelta de las elecciones presidenciales del próximo domingo 21 de noviembre. Las encuestas más recientes de CADEM, UDD, Activa, AtlasIntel y Feedback sugieren que Kast lidera la carrera presidencial con un rango de preferencias entre 22% -36%, mientras que Boric obtiene entre el 18% y el 30%. La encuesta Critería más reciente es la única que pronostica que Boric ganaría en la primera vuelta, aunque con no más de 1pp de diferencia. Recordemos que terminó el período oficial para publicar encuestas presidenciales. Finalmente, es importante destacar que, por primera vez, la encuesta CADEM sugiere que Kast ganaría la segunda vuelta contra Boric y Provoste, un resultado completamente diferente a lo que hemos visto en ediciones anteriores.

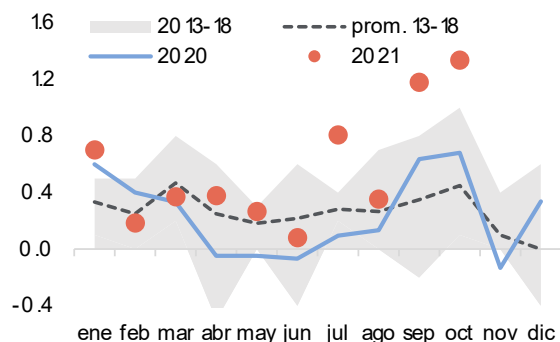
Tasas: disminuyen respecto a semana anterior

El viernes la tasa soberana a 5y se ubicó en 5.78% (0pbs s/s, +428pbs YTD) mientras que la tasa a 20y en 6.39% (-11pbs s/s, +278pbs YTD).

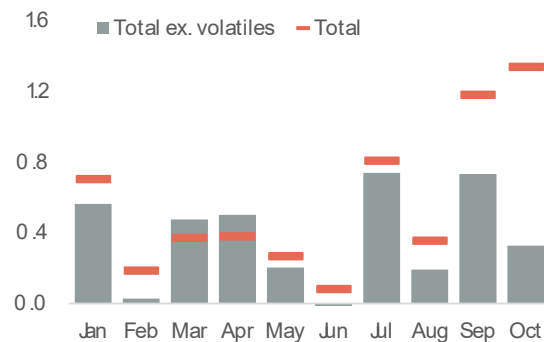
Monedas: peso se deprecia respecto a semana anterior

El viernes el tipo de cambio oficial cerró en USDCLP 812 (+0.2% s/s, +14.3% YTD)

Chile: IPC
(%, m/m)



Chile: IPC total y ex. volátiles
(%, m/m)



Esta semana se publicarán los datos de producción industrial y ventas minoristas del mes de sep-21, que seguirían reflejando la mejora en la situación sanitaria y laboral local recientemente, aunque la manufactura enfrenta retos por la situación de logística global y la alta tasa de cambio.

Además, el viernes el BanRep publicará la encuesta mensual de expectativas de los analistas del mercado, pieza importante para el análisis de corto plazo de la postura de política monetaria del Banco Central.

Colombia: la inflación sigue siendo impredecible en el corto plazo, aunque se observó un alivio en oct-21.

El IPC permaneció relativamente estable en oct-21 (+0.01% m/m), muy por debajo de lo esperado por nosotros y el consenso del mercado (0.29% m/m and 0.20% m/m, respectivamente), y contrario a lo observado en los meses pasados los cuales estuvieron marcados por fuertes sorpresas al alza en la inflación dadas las actuales presiones globales sobre los precios de los bienes transables. La inflación anual siguió acelerándose este mes (+8pb a 4.59% a/a), aunque a un ritmo significativamente más lento que en la historia reciente, debido a una muy baja base de comparación (oct-20: -0.06% m/m). Esta extraña estabilidad de la inflación en medio de la aceleración mundial de precios está explicada por el primero de los tres días sin IVA decretados por el gobierno, el cual tuvo lugar el 28-oct (con los restantes dos agendados para 19-nov y 3-dic), que causó un fuerte impacto en grupos como comunicaciones (-6.8% m/m) y vestuario (-3.4% m/m). Los comerciantes y las marcas están usando el feriado impositivo para hacer descuentos en productos más allá de la exención del IVA y por más días que los decretados por el gobierno, lo que aumenta la incertidumbre en el corto plazo de la dinámica del IPC.

El día sin IVA también distorsionó las medidas de inflación núcleo, pues las tres métricas monitoreadas por el BanRep promediaron -0.16% m/m, por lo que el avance anual permanece cercano de la meta del banco central de 3% (2.86% a/a desde 3.03% en sep-21). Más allá de esto, hubo evidencia de las continuas presiones globales sobre los precios, pues la inflación de alimentos siguió fuerte, al subir 0.89% m/m (13.8% a/a desde 12.4% en sep-21). El telón de fondo de los choques de oferta mundial, parcialmente compensados por el día sin IVA y la temporada de descuentos, se traduce en que la inflación anual continuará acelerándose más adelante, pero con un ritmo más lento del observado entre abr-21 y sep-21 (desde 1.51% a 4.51%), llegando a niveles cercanos al 5% en los meses venideros. Proyectamos todavía que el pico de la inflación se alcanzaría en mar-22 y sería cercano al 5.3% (estimación de fin de 2022: 3.5%). Por su parte, mientras que la distorsión observada en el IPC complica un poco la tarea de establecer las expectativas de corto plazo de la tasa de política monetaria, esperamos que el BanRep continúe con su ciclo de ajuste en los próximos meses, con un aumento adicional de 50pb en dic-21 (a 3.0%) y una tasa terminal de 4.50% (a alcanzar en el 3T22).

Por su parte, la confianza del consumidor siguió mejorando en oct-21, al avanzar 1.7pp m/m a -1.3%, el nivel más alto desde que inició la pandemia, e incluso supera lo observado en los meses finales de 2019. Sin embargo, el nivel actual sigue deslumbrando un balance negativo en el sentimiento de los hogares, pues la percepción negativa sobre las condiciones económicas actuales (-19.2%) es más amplia que el balance positivo en las expectativas para los próximos meses (+10.6%). Dicho esto, se destaca que la mejora de la confianza del consumidor de este mes estuvo explicada por un avance en las condiciones económicas actuales (+9.5pp m/m), compensado por un moderado retroceso de las expectativas (-3.5pp m/m), evidenciándose así las mejoras observadas en el mercado laboral recientemente.

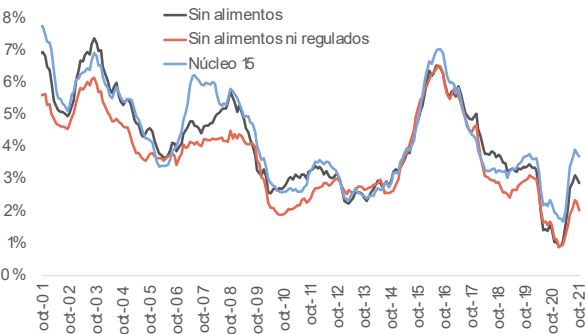
Tasas: siguen el aplanamiento de la curva TES COP

La curva soberana volvió a aplanarse la semana pasada, con un movimiento alcista de las tasas de las partes corta y media de 18pb, mientras que la duración bajó en 7pb.

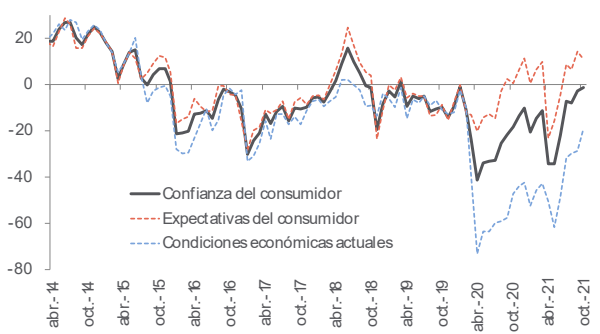
Moneda: fuerte presión sobre el COP

El COP presentó una importante depreciación de 2.8% la semana pasada, en medio de una fuerte presión de venta por fondos de inversión extranjera.

Colombia: inflación núcleo
(var. % a/a)



Colombia: Brecha de empleo (número de trabajadores activos relativo a los niveles pre-COVID, miles)



El FMI explicó que desde 2019 la deuda financiera de PEMEX pasó de USD 9,000 MM a USD 15,000 MM, la deuda con los proveedores, aumentó de USD 5,000 MM a USD 13,000 MM en el mismo periodo y el pasivo pensional ha crecido exponencialmente (de USD 11,000 MM en 2017 a cerca de USD 66,000 MM en la actualidad).

En la semana que se inicia, los agentes se encuentran atentos al reporte de inflación (oct-21) y la decisión de política monetaria del Banxico.

México: Cautela en las expectativas de los analistas y el FMI.

Durante la semana anterior se publicaron los reportes de confianza entre empresarios y consumidores de oct-21. En términos generales, pese a los retos de corto plazo en la actividad productiva, los agentes mantienen la perspectiva de un desempeño favorable de la economía en los próximos 12 meses. En contraste, los resultados de la encuesta de expectativas económicas adelantada por el Banco de México (Banxico), recoge un deterioro en las proyecciones entre analistas. En el plano político, mientras el Fondo Monetario Internacional advierte sobre el deterioro potencial en las finanzas públicas derivado del respaldo financiero a PEMEX por parte de la administración AMLO, la coalición de gobierno en el legislativo anunció que el debate sobre la contra reforma energética se postpondrá hasta abr-22.

Las cifras de oct-21 del indicador de confianza del consumidor presentaron una variación de 1.2% m/m, jalonadas por perspectivas de mejor desempeño de la economía en los próximos 12 meses (+3.5% m/m). En el caso de la encuesta de opinión empresarial, los indicadores de confianza presentaron variaciones positivas en todos los sectores económicos (+1.67% en promedio). Sin embargo, en la serie expectativas -relacionada con variables del estado de resultados en el mes en cuestión- se observaron variaciones mensuales negativas en la construcción (-1.1%) y el comercio (-0.30%).

Respecto a las expectativas de inflación, crecimiento y tipo de cambio entre analistas consignadas en la encuesta del Banxico en oct-21, se observa una mayor cautela sobre el desempeño macroeconómico en los próximos 12 a 18 meses. Para la inflación general las expectativas al cierre del año se ajustaron al alza a 6.63% (6.28% previo), mientras que la estimación media del PIB al cierre del año paso de 6.2% a 6%. Bajo este panorama, ahora los analistas esperan que el tipo de cambio cierre el 2021 en MXN 20.43 por encima del MXN 20.30 del mes anterior.

Al cierre de la semana la colación entre el Movimiento de Regeneración Nacional (MORENA), el Partido del Trabajo (PT) y el Partido Verde, se anunció que se pospondría el debate y la votación de la reforma eléctrica propuesta por el presidente Andrés Manuel López Obrador (AMLO) hasta abr-22. El anuncio coincidió con la advertencia del Fondo Monetario Internacional sobre el potencial impacto negativo que tendría sobre las finanzas públicas, el esquema de apoyo financiero de gobierno federal a la estatal petrolera PEMEX, el cual ya asciende a 3 puntos del PIB.

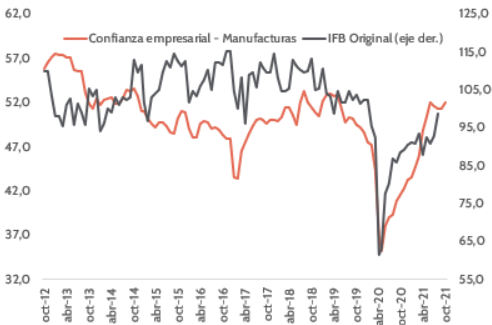
Tasas: Aplanamiento de la curva soberana

La curva soberana se aplanó (~20pb) en un movimiento que refleja las valorizaciones de la curva de bonos del tesoro. El bono a 10 años cerró en 7.29% (-30pb).

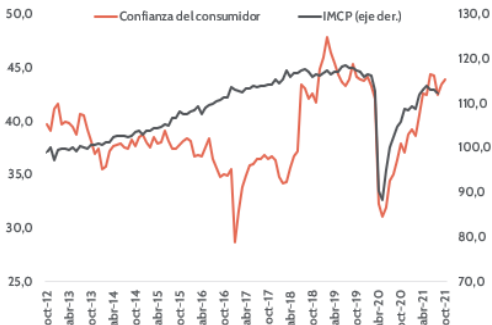
Moneda: MXN se debilitó la semana anterior.

El MXN se fortaleció durante la semana anterior (1.16%), siguiendo el aumento en el apetito por riesgo.

México : Confianza empresarial – Inversión (%)



México : Confianza del consumidor- consumo (%)



Fuentes: FMI, Banxico, Credicorp Capital



El jueves 04-nov el Gabinete encabezado por Mirtha Vásquez recibió el voto de confianza del Congreso.

Balanza comercial en set-21 acumuló superávit de USD 13,404 millones en los últimos 12 meses, un nuevo máximo histórico.

Perú: BCR subirá nuevamente su tasa de referencia este jueves.

Este jueves el BCR tendrá reunión de política monetaria donde esperamos un nuevo aumento de tasa de referencia (actual: 1.50%) si se considera la siguiente información:

- En oct-21 la inflación anual para los consumidores en Lima Metropolitana (IPC) siguió acelerándose y tocó el 5.8% a/a, máximo en casi 13 años, y la inflación sin alimentos y energía fue de 2.8% a/a, su nivel más alto en casi 5 años. Por su parte, la inflación al por mayor a nivel nacional (IPM) subió a 13.9% a/a, máximo en 27 años, con lo cual la brecha frente a la inflación IPC se ubica en un nivel históricamente alto de 8 pp.
- Si bien en oct-21 las expectativas de inflación a 12 meses tuvieron una muy leve caída de 3.64% a 3.61%, sumaron cuatro meses consecutivos por encima del límite superior del rango meta del BCR (1%-3%) y continúan en torno a máximos no vistos desde 2008. Dadas estas expectativas de inflación, la tasa real de política monetaria se ubica en sus niveles más negativos desde el inicio del esquema de metas de inflación.
- En cuanto a actividad económica, se habría registrado un crecimiento en torno al 10% a/a en set-21 y el rebote se habría mantenido en oct-21 aunque más moderado:
- ✓ Nuestro índice de consumo BCP ajustado por inflación en Lima Metropolitana creció 49% a/a en oct-21 (+40% vs octubre 2019).
- ✓ Demanda de energía eléctrica aumentó 3.5% a/a (+3.1% vs octubre 2019).
- ✓ Inversión pública del gobierno general cayó 3.1% a/a (-0.8% vs octubre 2019).
- ✓ Según última encuesta del BCR, todos los indicadores de expectativas empresariales mejoraron respecto de set-21, y las expectativas sobre la economía en los próximos 12 meses regresaron al tramo optimista (51 puntos) luego de 6 meses.

Dado un contexto donde el precio internacional del petróleo ha subido alrededor de 30% desde mitad de ago-21 y ahora el mercado anticipa un primer aumento de tasa FED en el 2S22 (en lugar del 2023), el BCR podría verse impulsado a elevar su tasa de referencia hasta 3.00% o 3.25% en el 2022 para mantener las expectativas de inflación en no más de 3% y alcanzar una tasa real de política monetaria ligeramente positiva.

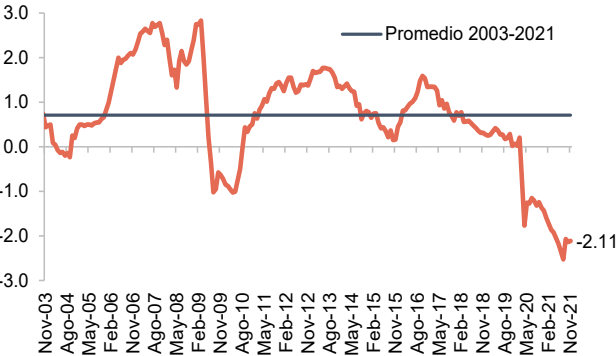
Tasas: tasas largas a la baja en la última semana

Hoy lunes el Soberano 2031 cerró en 5.74% (-9.5pbs s/s, +223pbs YTD), Soberano 2034 lo hizo en 6.28% (-12.3pbs s/s, +191pbs YTD) y Soberano 2040 en 6.70% (-14.8pbs s/s, +168pbs YTD).

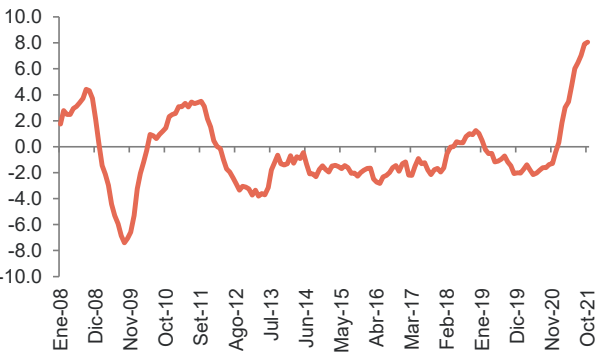
Moneda: tipo de cambio continúa en torno a los 4 soles por dólar

Hoy lunes el tipo de cambio cerró en USDPEN 4.014 sin intervención del BCR en el spot, el cual en lo que va del año acumula ventas por USD 10,639 millones. El PEN se depreció 0.5% s/s y 10.9% YTD, solo superado por el COP (-3.1% s/s, -13.1% YTD).

Perú: tasa de referencia BCR en términos reales
(%, descuenta expectativas de inflación 12m)



Perú: brecha entre IPM e IPC
(Puntos porcentuales)



Fuente: BCR, INEI



Commodities: cobre y petróleo caen la semana pasada

Energía: petróleo vuelve a caer s/s

El precio del oro sube intraday lunes a USD/oz. 1825, máximo desde inicios de sep-21, y acumula tres días consecutivos al alza.

Las importaciones de petróleo de China cayeron a un mínimo de 37 meses de 8.94 millones de barriles en oct-21, según S&P Global Platts.

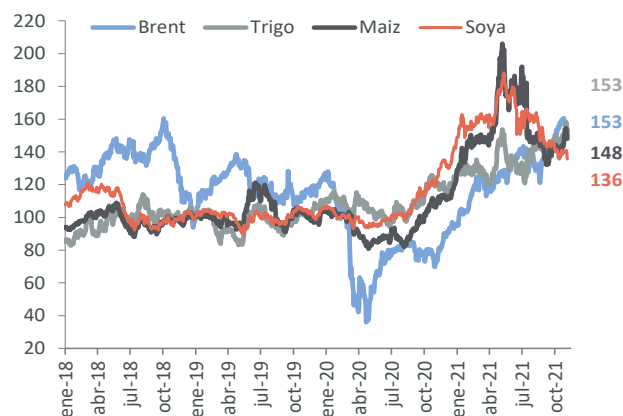
El precio del petróleo WTI cerró la semana pasada en USD/bl. 81.3, una caída de 2.8% s/s y su segunda semana consecutiva a la baja. El jueves, el precio cayó a USD/bl. 78.8, un mínimo de un mes, luego de que los inventarios de crudo en EE.UU. subieran a un máximo de casi tres meses de 4.34 millones de barriles. Por su parte, el mismo día, la OPEP+ decidió mantener el aumento de producción en 400 mil bpd al mes, en línea con lo esperado, y en contra de las demandas de países como EE.UU. de elevar la oferta para evitar que los precios continúen subiendo. Incluso, según S&P Global Platts, si bien países como Arabia Saudita, Rusia e Irak tienen amplia capacidad de producción, otros miembros de la OPEP enfrentan disrupciones operacionales significativas, en gran parte, asociados a infraestructura dañada, lo que hace más difícil que puedan acordar mayores cuotas. Además, los miembros de la OPEP+ no han dado hasta el momento señales de estar dispuestos a aumentar la producción; el Ministro de Energía de los Emiratos Árabes Unidos dijo que la alianza de países había prevenido que los precios se dupliquen o tripliquen y que sin la OPEP+ probablemente se hubiese observado algo similar a lo observado con los precios del gas y del carbón. Otra señal adicional de que continuarán resistiéndose a las demandas de EE.UU. es que Saudi Aramco elevó los precios para sus clientes de EE.UU., Europa y Asia, y en el caso de estos últimos el aumento de precio fue más del doble.

Esto pues, ha llevado a que aumente la expectativa respecto a la posibilidad de que EE.UU. libere sus reservas estratégicas de petróleo como lo ha hecho China. En esa línea, el lunes, la ministra de energía de EE.UU., Jennifer Granholm, dijo que Biden podría hacer un anuncio esta semana para abordar los altos precios del petróleo y gasolina. Aunque la noticia no tuvo mayor impacto sobre el precio que sube 0.7% d/d a USD/lb. 81.9. La aprobación del paquete de infraestructura por USD 550 mil millones adicionales en gasto asociado es un factor adicional de demanda favorable para el petróleo.

Industriales: cobre se estabiliza entre 4.40 – 4.50

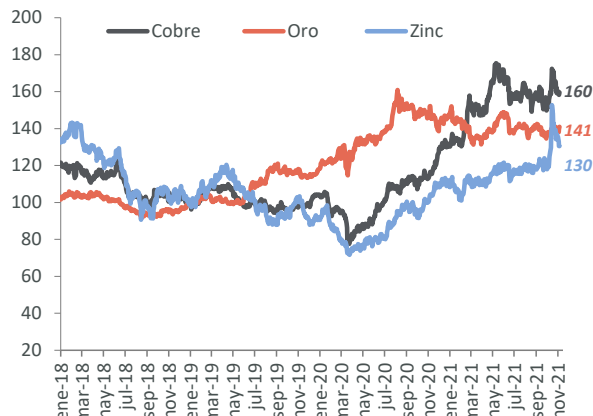
El precio del cobre cerró el viernes en USD/lb. 4.42 (-0.6% s/s), una caída por tercera semana consecutiva luego de subir a mediados de oct-21 a niveles cercanos a su máximo histórico alcanzado en mayo. Hoy lunes, intraday, el precio sube a USD/lb. 4.50 favorecido por data económica en China mejor de lo esperado, la aprobación del paquete de infraestructura de EE.UU. y la continúa caída de inventarios en la LME. En China, las exportaciones crecieron en oct-21 más de lo estimado por el consenso (27.1%) y las importaciones de cobre crecieron por segundo mes consecutivo, aunque en a/a se ubican 30% por debajo de los niveles del 2020, lo que refleja la desaceleración observada en la economía china. El PMI manufactura oficial cayó en oct-21 a 49.2, un mínimo desde el inicio de la pandemia, y en el tramo contractivo por segundo mes consecutivo.

Commodities: cotizaciones de brent y agrícolas (índice enero 2019=100)



Fuente: Bloomberg

Commodities: cotizaciones de oro y metales industriales (índice enero 2019=100)



ARGENTINA: PROYECCIONES ECONÓMICAS

Argentina

Rating (outlook): CCC+ (s) / Ca (s) / CCC (s)	20 15	20 16	20 17	20 18	20 19	20 20	20 21E	20 22E
Actividad económica								
PIB corriente (USD MM)	642,064	556,443	642,854	535,440	446,728	382,240	462,813	500,253
PIB per cápita (USD)	19,244	18,645	18,933	18,261	9,905	8,382	9,996	10,689
PIB real (var. %)	2.7	-2.1	2.7	-2.5	-2.1	-9.9	8.5	2.3
Demanda Interna real (var. %)	4.0	-1.7	6.4	-3.3	-8.5	-10.4	10.3	2.9
Consumo real total (var. %)	4.2	-0.7	3.8	-2.5	-6.0	-11.6	7.9	2.4
Consumo privado real (var. %)	3.7	-0.8	4.0	-2.4	-6.8	-13.1	8.8	2.7
Consumo público real (var. %)	6.9	-0.5	2.7	-3.3	-14	-4.7	3.4	12
Inversión bruta real (var. %)	4.6	-5.1	9.8	-6.5	18.5	-13.0	25.1	3.8
Tasa de desempleo (% , promedio)	6.5	8.5	8.4	9.2	9.8	11.5	10.8	10.5
Precios y monetario								
Inflación (fin de año)	18.5	33.1	24.8	47.6	53.8	36.1	50.3	42.9
Tasa de referencia (fin de año)	33.31	24.16	28.75	59.25	55.00	38.00	38.00	40.00
Cuentas fiscales								
Balance Fiscal	-5.1	-5.8	-5.9	-5.0	-3.8	-8.5	-5.2	-4.3
Deuda pública bruta (% del PIB)	52.6	53.1	56.5	65.2	88.8	102.8	100.2	103.3
Sector externo								
Balanza en cuenta corriente (% del PIB)	-2.7	-2.7	-4.8	-5.0	-0.8	0.9	1.5	0.4
Reservas Internacionales (USD MM)	25,563	38,772	55,055	65,806	44,781	39,427	40,784	38,337
Tipo de cambio (fin de período)	13	16	19	38	60	83	104	158

BRASIL: PROYECCIONES ECONÓMICAS

Brasil

Rating (outlook): BB- (s) / Ba2 (s) / BBB- (n)	20 15	20 16	20 17	20 18	20 19	20 20	20 21E	20 22E
Actividad económica								
PIB corriente (USD MM)	1,797,395	1,799,625	2,062,573	1,916,454	1,877,219	1,444,427	1,607,486	1,822,569
PIB per cápita (USD)	8,814	8,710	9,925	8,998	8,713	6,754	7,516	7,601
PIB real (var. %)	-3.5	-3.5	16	17	14	-4.4	5.8	15
Demanda Interna real (var. %)	-5.1	-4.7	0.7	2.6	19	-4.5	5.2	17
Consumo privado real (var. %)	-3.2	-3.9	19	2.4	2.2	-5.5	3.2	18
Consumo público real (var. %)	-14	0.2	-0.7	0.8	-0.4	-4.7	-0.1	0.4
Inversión bruta real (var. %)	-13.9	-12.2	-2.6	5.3	3.4	-0.6	17.9	2.5
Exportaciones reales (var. %)	6.7	0.9	5.1	3.4	-2.3	-2.1	13.3	9.8
Importaciones reales (var. %)	-14.0	-10.3	7.3	6.8	11	-10.4	17.8	6.3
Tasa de desempleo (% , promedio)	8.5	11.5	12.7	12.2	11.9	13.8	12.9	11.7
Precios y monetario								
Inflación (fin de año)	10.7	6.3	3.0	3.8	4.3	4.5	8.7	3.9
Inflación (promedio)	6.3	9.0	8.7	3.5	3.7	3.2	7.7	4.5
Tasa de referencia (fin de año)	14.25	13.75	7.00	6.50	4.50	2.00	9.25	12.00
Cuentas fiscales								
Balance Fiscal primario GG (% del PIB)	-19	-2.5	-17	-16	-0.8	-9.4	-2.3	-15
Balance Fiscal GG (% del PIB)	-10.2	-9.0	-7.8	-7.0	-5.8	-13.7	-5.5	-5.2
Deuda bruta GG (% del PIB)	65.5	69.8	73.7	75.3	74.3	89.8	82.5	85.3
Sector externo								
Balanza comercial (USD MM)	-19,605	13,942	19,001	7,382	-8,943	11,428	31,000	55,000
Exportaciones	223,686	217,519	252,459	274,903	260,075	239,283	311,000	350,000
Importaciones	243,291	203,577	233,457	267,521	269,018	227,855	280,000	295,000
Balanza en cuenta corriente (USD MM)	-54,472	-24,230	-15,015	-41,540	-50,697	-12,517	-7,000	5,000
(Como % del PIB)	-3.0	-1.3	-0.7	-2.2	-2.7	-0.9	-0.4	0.3
IED neta (USD MM)	61,604	59,601	47,545	76,138	46,354	48,128	35,000	49,000
Reservas Internacionales (USD MM)	356,470	365,013	373,956	374,710	356,886	355,620	375,000	382,000
Tipo de cambio (fin de período)	3.96	3.26	3.31	3.88	4.02	5.19	5.45	5.10
Tipo de cambio (promedio)	3.34	3.48	3.19	3.66	3.95	5.15	5.30	5.20

CHILE: PROYECCIONES ECONÓMICAS

Chile

Rating (outlook): A (s) / A1 (n) / A- (s)	20 15	20 16	20 17	20 18	20 19	20 20	20 21E	20 22E
Actividad económica								
PIB corriente (USD MM)	243,593	250,425	276,964	298,165	279,345	253,172	311,195	310,662
PIB per cápita (USD)	13,283	14,012	15,181	15,887	14,780	13,395	16,465	16,437
PIB real (var. %)	2.3	1.7	12	3.7	0.9	-5.8	12.0	15
Demanda Interna real (var. %)	2.5	18	2.9	4.7	10	-9.1	16.8	16
Consumo real total (var. %)	2.6	3.5	3.6	3.7	0.8	-6.8	16.8	19
Consumo privado real (var. %)	2.1	2.7	3.4	3.8	10	-7.5	18.0	2.0
Consumo público real (var. %)	4.8	7.2	4.6	3.3	-0.2	-3.9	15.0	15
Inversión bruta real (var. %)	-0.3	-13	-3.1	5.1	4.4	-11.5	15.0	0.5
Inversión bruta (% del PIB)	23.8	22.7	21.0	21.3	22.0	20.7	21.4	21.1
Exportaciones reales (var. %)	-1.7	0.5	-1.5	5.3	-2.6	-1.0	1.0	2.5
Importaciones reales (var. %)	-1.1	0.9	4.6	8.1	-2.4	-12.7	20.0	1.0
Tasa de desempleo (promedio, %)	6.4	6.6	6.9	7.3	7.2	10.6	9.5	8.5
Precios y monetario								
Inflación (fin de año)	4.4	2.7	2.3	2.6	3.0	3.0	6.5	4.2
Inflación (promedio)	4.4	3.8	2.2	2.4	2.6	3.1	4.4	6.0
Tasa de referencia (fin de año)	3.50	3.50	2.50	2.75	1.75	0.50	4.00	5.50
Cuentas fiscales								
Balance Fiscal Efectivo	-2.2	-2.7	-2.8	-1.6	-2.7	-7.4	-8.5	-4.0
Balance Fiscal Estructural	-1.9	-1.6	-2.0	-1.5	-1.5	-2.7	-1.15	-4.0
Deuda pública bruta (% del PIB)	17.3	21.0	23.6	25.1	28.0	33.0	36.0	39.5
Deuda pública neta (% del PIB)	-3.4	0.9	4.4	5.7	7.9	15.0	20.0	22.0
Sector externo								
Balanza comercial (USD MM)	3,426	4,864	7,351	4,210	2,953	18,369	15,980	14,563
Exportaciones	62,035	60,718	68,823	74,708	68,763	73,485	94,796	95,744
Importaciones	58,609	55,855	61,472	70,498	65,810	55,116	78,816	81,180
Balanza en cuenta corriente (USD MM)	-5,735	-4,974	-6,445	-11,640	-10,454	3,370	-6,800	-7,100
(Como % del PIB)	-2.3	-1.4	-1.5	-3.1	-3.9	1.3	-2.2	-2.3
IED neta (USD MM)	20,879	12,329	6,128	7,323	11,928	7,343	9,179	9,638
Reservas Internacionales (USD MM)	38,643	40,494	38,983	39,861	40,657	39,200	54,148	55,919
Deuda externa (% del PIB)	66.0	65.8	65.2	61.5	70.6	82.5	70.7	72.4
Tipo de cambio (fin de período)	709	667	615	696	744	711	780	800
Tipo de cambio (promedio)	655	677	649	640	703	792	750	800

Fuente: INE, BCCh, Dipres, Estimaciones Credicorp Capital

COLOMBIA: PROYECCIONES ECONÓMICAS

Colombia

Rating (outlook): BB+ (s) / Baa2 (n) / BB+ (s)	20 15	20 16	20 17	20 18	20 19	20 20	20 21E	20 22E
Actividad económica								
PIB corriente (USD MM)	293,321	283,116	311,884	334,116	323,404	271,547	303,926	334,549
PIB per cápita (USD)	6,085	5,808	6,380	6,696	6,417	5,356	5,959	6,560
PIB real (var. %)	3.0	2.1	14	2.6	3.3	-6.8	9.5	3.5
Demanda Interna real (var. %)	2.4	12	11	3.5	4.1	-7.2	12.6	4.5
Consumo real total (var. %)	3.4	16	2.3	4.0	4.2	-3.9	12.6	4.4
Consumo privado real (var. %)	3.1	16	2.1	3.2	3.9	-5.6	13.7	4.5
Consumo público real (var. %)	4.9	18	3.6	7.4	5.3	3.7	9.6	3.9
Inversión bruta real (var. %)	-12	-0.2	-3.2	15	3.8	-20.3	12.2	4.1
Inversión bruta (% del PIB)	23.8	23.2	22.2	22.0	22.1	18.9	19.3	19.4
Exportaciones reales (var. %)	17	-0.2	2.6	0.6	3.1	-18.3	8.2	7.4
Importaciones reales (var. %)	-11	-3.5	10	5.8	7.3	-17.3	24.5	112
Tasa de desempleo (% , promedio)	8.9	9.2	9.4	9.7	10.5	16.1	13.0	11.5
Precios y monetario								
Inflación (fin de año)	6.8	5.8	4.1	3.2	3.8	16	4.9	3.5
Inflación (promedio)	5.0	7.5	4.3	3.2	3.5	2.5	3.5	3.7
Tasa de referencia (fin de año)	5.75	7.50	4.75	4.25	4.25	1.75	3.00	4.50
Cuentas fiscales								
Balance Fiscal GNC (% del PIB)	-3.0	-4.0	-3.6	-3.1	-2.5	-7.8	-8.6	-7.0
Balance Estructural GNC (% del PIB)	-2.2	-2.2	-1.9	-1.9	-1.8	-	-	-
Balance Fiscal SPC (% del PIB)	-3.4	-2.2	-2.4	-2.7	-2.0	-8.0	-9.0	-7.3
Deuda bruta GNC (% del PIB)	44.6	45.6	46.4	49.4	50.3	64.8	66.9	69.3
Deuda neta GNC (% del PIB)	41.8	43.2	43.9	46.8	48.3	60.4	65.1	67.7
Deuda bruta SPNF (% del PIB)	50.8	51.5	52.1	54.9	55.5	71.0	73.4	75.4
Deuda neta SPNF (% del PIB)	31.3	32.3	34.8	36.8	39.6	51.7	55.7	58.3
Sector externo								
Balanza comercial (USD MM)	-13,479	-9,176	-4,470	-6,541	-10,053	-8,981	-13,107	-12,941
Exportaciones	38,572	34,063	39,777	42,993	40,656	32,309	38,092	41,330
Importaciones	52,051	43,239	44,247	49,534	50,708	41,290	51,199	54,271
Balanza en cuenta corriente (USD MM)	-18,702	-12,587	-10,110	-14,188	-14,991	-9,927	-14,973	-15,277
(Como % del PIB)	-6.6	-4.5	-3.4	-4.1	-4.4	-3.3	-4.9	-4.6
IED neta (USD MM)	11,621	13,858	13,701	11,299	13,990	7,641	10,500	12,023
Reservas Internacionales (USD MM)	46,741	46,683	47,637	48,402	53,174	59,039	61,200	61,700
Deuda externa total (% del PIB)	38.2	42.5	40.0	39.6	42.9	56.9	52.0	50.0
Tipo de cambio (fin de período)	3,175	3,002	2,984	3,249	3,297	3,416	3,725	3,500
Tipo de cambio (promedio)	2,760	3,051	2,951	2,957	3,283	3,693	3,710	3,600

MÉXICO: PROYECCIONES ECONÓMICAS

México

Rating (outlook): BBB- (s) / Baa1 (n) / BBB (n)	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021E	2022E
Actividad económica												
PIB corriente (USD Miles de MM)	1.181	1.201	1.274	1.315	1.171	1.078	1.158	1.221	1.258	1.069	1.267	1.284
PIB per cápita (USD)	10.205	10.261	10.764	10.961	9.665	8.809	9.389	9.805	9.999	8.287	9.822	9.878
PIB real (var. %)	3,7	3,6	1,4	2,8	3,3	2,6	2,1	2,2	-0,3	-8,2	6,3	2,8
Demanda Interna real (var. %)	4,1	3,8	1,8	3,6	4,0	2,4	3,4	3,1	-0,6	-9,2	6,5	3,1
Consumo real total (var. %)	3,3	2,4	1,7	2,2	2,6	3,3	3,0	2,5	0,1	-5,5	6,6	3,3
Consumo privado real (var. %)	3,4	2,2	1,9	2,1	2,7	3,5	3,4	2,4	0,4	-9,5	7,4	3,5
Consumo público real (var. %)	3,1	3,4	0,6	2,6	1,9	2,6	0,7	2,8	-1,4	3,1	2,4	2,2
Inversión bruta real (var. %)	7,8	5,2	-3,3	2,9	4,9	0,9	-1,1	1,0	-5,1	-17,0	7,1	4,4
Tasa de desempleo (% , promedio)	5,2	4,9	4,9	4,8	4,4	3,9	3,4	3,3	3,5	4,4	4,1	4,0
Precios y monetario												
Inflación (fin de año)	3,8	3,6	4,0	4,1	2,1	3,4	6,8	4,8	2,8	3,15	6,3	3,60
Tasa de referencia (fin de año)	4,50	4,50	3,50	3,00	3,00	5,25	7,00	8,00	7,25	4,25	5,00	5,50
Cuentas fiscales												
Balance Fiscal (% del PIB)	-2,4	-2,5	-2,3	-3,1	-3,4	-2,5	-1,1	-2,1	-1,6	-2,9	-3,4	-3,6
Deuda pública bruta (% del PIB)	37,2	37,2	40,0	42,6	46,5	48,7	45,7	44,9	44,5	52,2	51,1	50,5
Sector externo												
Balanza en cuenta corriente (% del PIB)	-1,0	-1,5	-2,5	-1,9	-2,7	-2,3	-1,8	-2,1	-0,4	2,1	0,4	0,8
Reservas Internacionales (USD Miles de MM)	142	164	177	193	176	176	172	174	181	195	205	213
Tipo de cambio (fin de período)	13,95	12,97	13,08	14,74	17,25	20,62	19,66	19,65	18,86	19,91	20,80	21,10

PERÚ: PROYECCIONES ECONÓMICAS

Perú

Rating (outlook): BBB+(n) / Baa1(s) / BBB+(s)	20 15	20 16	20 17	20 18	20 19	20 20	20 21E	20 22E
Actividad económica								
PBI corriente (USD MM)	191,260	194,540	214,330	225,430	230,966	205,188	219,444	223,632
PBI per cápita (USD)	6,130	6,176	6,740	7,001	7,107	6,289	6,653	6,715
PBI real (var. %)	3.3	4.0	2.5	4.0	2.2	-11.0	12.0	2.0
Demanda Interna real (var. %)	2.6	1.0	1.5	4.2	2.3	-9.4	12.5	1.1
Consumo real total (var. %)	4.9	3.0	2.3	3.3	2.9	-6.4	10.1	2.8
Consumo privado real (var. %)	4.0	3.7	2.6	3.8	3.0	-8.7	10.4	2.4
Consumo público real (var. %)	9.8	-0.6	0.7	0.4	2.2	7.2	9.1	5.0
Inversión bruta real (var. %)	-4.7	-4.1	-0.3	4.4	3.3	-16.3	32.4	-4.5
Privada (var. %)	-4.2	-5.2	0.1	4.1	4.5	-16.5	33.8	-7.0
Pública (var. %)	-6.9	0.3	-1.8	5.4	-1.5	-15.5	26.3	6.7
Inversión bruta (% del PBI)	23.7	21.9	20.6	21.6	21.1	18.7	20.5	19.0
Exportaciones reales (var. %)	4.7	9.1	7.4	2.4	0.7	-20.8	24.7	6.0
Importaciones reales (var. %)	2.2	-2.3	3.9	3.2	1.2	-15.6	27.6	2.7
Tasa de desempleo ^{1/} (%)	5.7	6.2	6.9	6.1	6.1	13.0	8.0	7.0
Precios y monetario								
Inflación (fin de año)	4.4	3.2	1.4	2.2	1.9	2.0	6.0	3.0
Inflación (promedio)	3.6	3.6	2.8	1.3	2.1	1.8	3.9	3.7
Inflación core (fin de año)	3.5	2.9	2.1	2.2	2.3	1.8	3.5	2.2
Tasa de referencia (fin de año)	3.75	4.25	3.25	2.75	2.25	0.25	2.00	3.00
Cuentas fiscales								
Balance Fiscal SPNF (% del PBI)	-1.9	-2.3	-3.0	-2.3	-1.6	-8.9	-4.4	-4.0
Balance Estructural SPNF (% del PBI)	-1.9	-2.4	-2.7	-2.0	-1.8	-4.2	-3.2	-2.0
Deuda bruta SPNF (% del PBI)	23.3	23.9	24.9	25.8	26.8	34.7	34.5	36.6
Deuda neta SPNF (% del PBI)	5.4	6.9	9.5	11.3	13.0	22.4	25.5	26.6
Sector externo								
Balanza comercial (USD MM)	-2,916	1,888	6,700	7,197	6,614	7,750	16,000	18,000
Exportaciones	34,414	37,020	45,422	49,066	47,688	42,413	59,000	62,500
Importaciones	37,331	35,132	38,722	41,870	41,074	34,663	43,000	44,500
Balanza en cuenta corriente (USD MM)	-9,526	-5,064	-2,779	-3,915	-2,657	1,509	-3,796	-1,115
(Como % del PBI)	-5.0	-2.6	-1.3	-1.7	-1.2	0.7	-1.7	-0.5
IED neta (USD MM)	8,125	5,583	6,360	6,946	6,791	878	4,200	3,000
Reservas Internacionales (USD MM)	61,485	61,686	63,621	60,121	68,316	74,707	75,000	75,000
Deuda externa total (% del PBI)	38.2	38.3	35.7	34.7	34.7	43.4	41.9	41.6
Tipo de cambio (fin de período)	3.41	3.36	3.24	3.37	3.31	3.62	4.00	4.00
Tipo de cambio (promedio)	3.19	3.38	3.26	3.29	3.34	3.50	3.90	4.00

Fuente: INEI, BCRP, Estudios Económicos - BCP

^{1/} En Lima Metropolitana

CALENDARIO ECONÓMICO

EE.UU

Inflación IPC de oct-21 (10-nov).

Miércoles 10: Inflación IPC de oct-21 (sep-21: 5.4% a/a).

Jueves 11: Solicitudes iniciales por desempleo en la semana al 6-nov (consenso: 260 mil, al 30-oct: 269 mil).

Viernes 12: Índice de confianza del consumidor de la U. Michigan de nov-21 (oct-21: 71.7).

Europa

Crecimiento del PBI de Reino Unido del 3T21 (11-nov).

Miércoles 10: Inflación IPC final de Alemania de oct-21 (consenso: 4.5% a/a sep-21: 4.1% a/a).

Jueves 11: Producción industrial del Reino Unido de sep-21 (ago-21: 3.7% a/a). Crecimiento preliminar del PBI del Reino Unido del 3T21 (2T21: 5.5% t/t).

Asia

Crecimiento del PBI de Japón del 3T21 (14-nov).

Martes 9: Inflación IPC e IPP en China de oct-21 (sep-21: 0.7% a/a y 10.7% a/a, respectivamente).

Viernes 12: Inflación IPC de India de oct-21 (sep-21: 4.35% a/a). Producción industrial de India de sep-21 (ago-21: 11.9% a/a).

Domingo 14: Estimado preliminar del crecimiento del PBI de Japón del 3T21 (consenso: -0.6% SAAR, 2T21: 1.9% SAAR). Ventas minoristas y producción industrial de China de oct-21 (sep-21: 4.4% a/a y 3.1% a/a). Producción industrial de Japón de sep-21 (ago-21: -2.3% a/a).

LATAM

Inflación IPC de Brasil de oct-21 (10-nov).

Miércoles 10: Inflación IPC de Brasil oct-21 (sep-21: 10.5% a/a).

Jueves 11: Ventas minoristas de Brasil de sep-21 (ago-21: -4.1% a/a).

MILA

Decisión de tasa de referencia de Banxico y BCRP (11-nov).

Martes 9: Inflación IPC de México de oct-21 (sep-21: 6.0% a/a).

Jueves 11: Producción industrial de México de sep-21 (ago-21: 5.5% a/a). Ventas minoristas de Colombia de sep-21 (ago-21: 32% a/a). Decisión de tasa de referencia de Banxico y BCRP de nov-21 (actual: 4.75% y 1.5%, respectivamente).

Lunes 15: Índice de actividad económica de Perú de sep-21 (ago-21: 11.8% a/a).

RETORNO DE ACTIVOS

Al 08 nov a las 4:30 p. m.	Ultimo	YTD	1 semana	1 mes	1Y
Bolsas mundiales					
EEUU. (S&P 500)	4,702	25.2%	19%	7.1%	32.4%
Dow Jones Industrial Average	36,432	19.0%	14%	4.9%	24.9%
Russell 2000 (Small Caps)	2,443	23.7%	3.6%	9.4%	43.3%
Nasdaq	15,982	24.0%	2.5%	9.6%	36.4%
Zona del Euro (MSCI EMU EUR TR)	574	24.1%	16%	6.3%	30.9%
EAFE (MSCI EAFE USD TR)	10,608	13.3%	0.5%	4.6%	23.8%
Londres (FTSE 250)	23,540	14.9%	14%	4.5%	24.9%
Japón (Nikkei 225)	29,507	7.5%	-0.5%	5.2%	18.8%
Mercados Emergentes (MSCI EM TR)	173,486	19%	-0.2%	0.3%	9.2%
Brasil (BOVESPA)	104,781	-12.0%	-0.7%	-7.1%	12%
China (Shanghai Composite)	3,499	0.7%	-13%	-2.6%	3.7%
Asia ex Japón (MSCI USD TR)	1,791	-0.5%	-0.3%	12%	8.0%
India (Sensex)	60,546	26.8%	0.7%	0.8%	42.1%
Rusia (Micex Index)	2,286	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
México (IPC)	52,251	18.6%	12%	2.2%	318%
MILA (S&P Mila 40)	465	-13.0%	14%	18%	11%
Chile (IPSA)	4,363	4.5%	6.6%	5.3%	111%
Colombia (Colcap)	1,394	-3.0%	0.0%	-0.5%	14.9%
Perú (S&P/BVL)	20,531	-14%	-10%	6.0%	8.7%
Tasas					
Tesoro 10 años (Δ pbs)	150	58.20	-5.90	-1160	57.40
Libor 3 Meses (pbs)	0.14	-9.56	0.19	2.16	-6.23
Tesoro 30 años (Δ pbs)	189	24.50	-6.80	-27.50	18.00
Commodities - precios spot					
Oro (US\$ / onza troy)	1,824.68	-3.9%	18%	3.8%	-2.1%
Plata (US\$ / onza troy)	24.47	-7.3%	18%	7.9%	15%
Platino (US\$ / onza)	1,059.48	-12%	-0.8%	3.0%	218%
Paladio (US\$ / onza)	2,075.85	-15.2%	0.9%	-0.2%	-16.5%
Estaño (US\$ / TM)	38,110.00	85.5%	-11%	2.5%	108.5%
Cobre (US\$ / lb)	4.42	25.9%	-2.4%	3.9%	413%
Aluminio (US\$ / TM)	2,533.00	28.3%	-6.4%	-14.1%	35.1%
Zinc (US\$ / lb)	148	19.7%	-4.2%	3.9%	24.3%
Petróleo (WTI) (US\$ / barril)	82.26	69.5%	-2.1%	3.7%	104.2%
Gas Natural (US\$ / MMBtu)	5.49	129.7%	6.0%	-3.5%	112.8%
Trigo (USD / Bu)	767.75	19.9%	-3.7%	4.6%	28.5%
Soya (USD / Bu)	1,178.00	-10.4%	-4.8%	-5.2%	6.6%
Maíz (USD / Bu)	552.00	14.0%	-4.7%	4.1%	35.5%
Café (USD / lb)	199.65	55.7%	-4.3%	-0.8%	86.9%
Monedas					
Dólar (DXY)	94.04	4.6%	0.2%	0.0%	14%
Euro (USD/EUR)	116	-5.1%	-0.2%	0.2%	-19%
Yen (JPY/USD)	113.23	-9.7%	0.7%	-0.9%	-7.4%
Libra (USD/GBP)	136	-0.8%	-0.7%	-0.4%	3.0%
Franco Suizo (CHF/USD)	0.91	-3.2%	-0.5%	15%	-0.1%
Real (BRL/USD)	5.54	-6.7%	2.5%	-0.6%	-3.0%
Yuan (CNY/USD)	6.39	2.1%	0.1%	0.8%	3.6%
Peso Mexicano (MXN/USD)	20.33	-2.1%	2.4%	18%	0.0%
Peso Argentino (ARS/USD)	100.06	-18.9%	-0.2%	-1.1%	-26.1%
Peso Chileno (CLP/USD)	803.06	-13.0%	10%	2.7%	-6.2%
Peso Colombiano (COP/USD)	3,876.25	-13.1%	-3.1%	-2.9%	-6.2%
Nuevo Sol (PEN/USD)	4.01	-10.9%	-0.5%	18%	-12.0%

(*) Signo negativo indica depreciación.

Cifras actualizadas a las 4:30 p. m. del 08/11/2021





Información relevante

Este reporte es propiedad de Credicorp Capital S.A. Corredores de Bolsa y/o Credicorp Capital Colombia S.A Sociedad Comisionista de Bolsa y/o Credicorp Capital S.A.A y/o sus subsidiarias (en adelante denominadas conjuntamente, “Credicorp Capital”), por tanto, ninguna parte del material ni su contenido, ni ninguna copia del mismo puede ser alterada en forma alguna, transmitida, copiada o distribuida a terceros sin el consentimiento expreso de Credicorp Capital.

Al realizar el presente reporte, Credicorp Capital ha confiado en la información proveniente de fuentes públicas. Credicorp Capital no ha verificado la veracidad, la integridad ni la exactitud de la información a la que ha tenido acceso, ni ha adelantado o realizado procedimientos de auditoría respecto de ésta. En consecuencia, este reporte no importa una declaración, aseveración ni una garantía (expresa o implícita) respecto de la veracidad, exactitud o integridad de la información que aquí se incluye, o cualquier otra información escrita u oral que se brinde a cualquier interesado y/o a sus asesores.

A menos que esté expresamente indicado, no se ha utilizado en este reporte información sujeta a confidencialidad ni información privilegiada que pueda significar la infracción a las normas del mercado de valores, o aquella que pueda significar incumplimiento a la legislación sobre derechos de autor.

Al analizar el presente reporte, el lector debe tener claro que el objetivo buscado no es predecir el futuro, ni garantizar un resultado financiero operativo específico, así como tampoco garantizar el cumplimiento de los escenarios presentados en la evaluación. Tampoco es brindar asesoría de inversión, ni opiniones que deban tomarse como recomendaciones de Credicorp Capital. La información contenida en este reporte es de carácter estrictamente referencial y así debe ser tomada. Asimismo, es necesario considerar que la información contenida en este reporte puede estar dirigida a un segmento específico de clientes o a inversionistas con un determinado perfil de riesgo distinto al suyo.

Salvo que esté expresamente indicado, el reporte no contiene recomendaciones de inversión u otras sugerencias que deban entenderse hechas en cumplimiento del deber especial de asesoría que asiste a los intermediarios del mercado de valores frente a los clientes clasificados como cliente inversionista. Cuando así sea, se especificará el perfil de riesgo del inversionista al cual se dirige la recomendación. El inversionista debe tener en cuenta que Credicorp Capital podría efectuar operaciones a nombre propio con las compañías que son analizadas en este tipo de reportes las que eventualmente podrían incluir transacciones de compra y venta de títulos emitidos por éstas.

Es importante tener en cuenta que las variaciones en el tipo de cambio pueden tener un efecto adverso en el valor de las inversiones.

Es de entera y absoluta responsabilidad del cliente determinar cuál es el uso que hace de la información suministrada y por ende es el único responsable de las decisiones de inversión o cualquier otra operación en el mercado de valores que adopte sobre la base de ésta.

El resultado de cualquier inversión u operación efectuada con apoyo en la información contenida en este reporte es de exclusiva responsabilidad de la persona que la realiza, no siendo responsabilidad de Credicorp Capital, dicho resultado, por lo que tampoco asume ningún tipo de responsabilidad, por cualquier acción u omisión derivada del uso de la información contenida en este documento.

Credicorp Capital recomienda proveerse de asesoría especializada en aspectos financieros, legales, contables, tributarios y demás que correspondan, antes de adoptar una decisión de inversión. En ningún caso la información aquí publicada puede considerarse como un concepto u opinión de tipo financiero, jurídico, contable o tributario, ni mucho menos como un consejo o una asesoría de inversión.

CONTACTOS

Banco de Crédito BCP

ESTUDIOS ECONÓMICOS

Carlos Prieto

Gerente Estudios Económicos
carlosprietob@bcp.com.pe
(511) 313 2000 Ext 32605

Daniela Estrella

Economista
destrella@bcp.com.pe
(511) 313 2000 Ext 37055

José Nolazco

Economista
jnolazco@bcp.com.pe
(511) 313 2000 Ext 33048

Fernando Figueroa

Economista
fernandofigueroa@bcp.com.pe
(511) 313 2000 Ext 33107

Diego Maguiña

Economista
dmaguina@bcp.com.pe
(511) 313 2000 Ext 37015

Junior Aguilar

Economista
junioraaguilar@bcp.com.pe
(511) 313 2000 Ext 36308

Henry Bances

Economista
henrybances@bcp.com.pe
(511) 313 2000 Ext 37512

Credicorp Capital

MACRO RESEARCH

Daniel Velandia

Gerente Macro Research
dvelandia@credicorpcapital.com
(571) 339 4400 Ext 1505

Camilo Durán

Economista Senior
caduran@credicorpcapital.com
(571) 339 4400 Ext 1383

Samuel Carrasco Madrid

Economista Senior
acarrasco@credicorpcapital.com
(562) 2446 1736

Diego Camacho

Economista Senior
dcamachoa@credicorpcapital.com
(571) 339 4400

Daniel Heredia

Economista
dheredia@credicorpcapital.com
(571) 339 4400 Ext 1383