

Octubre 01 de 2021

EL DESPERTADOR

BanRep incrementó la tasa de política monetaria en línea con lo esperado

Los futuros de los **principales índices accionarios** apuntan a una apertura con comportamientos mixtos. El Dow Jones Mini sube 0,31% d/d, el Euro Stoxx 50 disminuye 0,14% d/d y se ubica en 4.042,50 puntos a las 7:56 am (hora local) y el Nikkei 225 cerró a la baja en 2,31% d/d. Por su parte, las referencias Brent y WTI disminuyen 0,51% d/d y 0,71% d/d, situándose en 77,91 dbp y en 74,50 dpb, respectivamente.

En divisas, la **tasa de cambio USDCOP** abrió a la baja en 3.799,00 pesos (-0,23% d/d). La TRM para hoy es 3.812,77 pesos. Por otra parte, el euro se aprecia 0,18% respecto al dólar al cotizarse en 1,16 dólares por euro, y la libra esterlina gana 0,51% d/d con respecto al dólar y se cotiza en 1,35 dólares por libra.

En **EEUU**, la inflación PCE núcleo fue de 0,3% m/m en agosto (ant: 0,3% m/m, esp: 0,2% m/m). Con esto, mantuvo un crecimiento interanual de 3,6% (ant: 3,6% a/a, esp: 3,6% a/a).

De otro lado, el Congreso aprobó el proyecto de ley de financiación temporal que evitaría que el Gobierno llegue a su límite de deuda, y ya fue firmado por el Presidente Biden. Con esto, el país contará con fondos para financiar a las agencias federales hasta el 3 de diciembre, fecha en la cual el Ejecutivo deberá lograr un nuevo acuerdo.

Por su parte, no avanzó la votación del proyecto de ley bipartidista de infraestructura, prevista para ayer. En efecto, los líderes demócratas la retrasaron ante las exigencias del partido de avanzar primero con el proyecto de ley de gasto social. Sin embargo, la Presidente de la Cámara de Representantes, Nancy Pelosi, planea continuar intentando llevar a cabo la votación en la jornada de hoy.

En el **mercado de renta fija**, los bonos del Tesoro a 10 años de EEUU se valorizan 0,33 pbs y se ubican en 1,49%.

En Reino Unido, el tope de las tarifas de la energía aumentó entre el 12% y el 13%, por lo que a partir de hoy subirán los precios de la energía en el territorio. Este ajuste se dio ante el alza mundial de los precios del gas que ya ha provocado la quiebra de algunos pequeños proveedores británicos.

Por otra parte, la crisis provocada por la escasez de trabajadores, que afectó en primera instancia a las estaciones de servicio, supermercados y farmacias, comienza a sentirse en otros sectores. Ahora, la Asociación Británica de Procesadores de Carne advirtió sobre la imposibilidad de enviar los cerdos a las carnicerías, lo que podría terminar en un sacrificio masivo de cerdos ante el déficit de 15 mil trabajadores en el sector. Al respecto, las asociaciones de comerciantes señalaron que de continuar así, no habrá suministros suficientes para las fiestas de fin de año.

En Japón, termina la emergencia sanitaria decretada por la pandemia tras seis meses de restricciones. Ahora, las medidas sanitarias se irán levantando paulatinamente a disposición de las autoridades locales de cada zona.

En **mercados emergentes**, en la última reunión de la Junta de Gobierno del Banxico. Se decidió aumentar la tasa de política monetaria en 25 p.b.s. hasta 4,75% (ant: 4,50%). Frente al panorama económico, aseguran que la recuperación ha continuado este tercer trimestre y esperan que se mantenga así el resto del año y en 2022, aunque resaltaron que todavía persiste la incertidumbre frente a lo relacionado con la pandemia. Finalmente, revisaron al alza los pronósticos de inflación para 2021 (6,2%, ant: 5,7%) y mantuvieron estable su estimación para 2022 (3,4%).

Por su parte, el índice mensual de actividad económica (Imaec) de Chile sorprendió al alza al crecer 19,1% a/a en agosto (ant: 18,1% a/a, esp: 17,0% a/a), tras evidenciar crecimientos en todos sus componentes, explicados por las medidas de apoyo a los hogares, la apertura económica y la baja base de comparación frente a agosto del año pasado. Puntualmente, el sector servicios fue el que más aportó al índice al crecer 22,4% a/a (+10,8 p.p.), seguido del comercio, que creció 25,5% a/a y aportó 2,5 p.p. al resultado global.

Por otro lado, ante la crisis energética que está atravesando China por cuenta de la falta del carbón térmico, la Provincia de Guandong incrementó los precios de la electricidad para las industrias en 25%, y se espera que otras regiones adopten esta medida que tendrá lugar durante tres horas al día, y no aplicará para los hogares ni las empresas no industriales.

A **nivel local**, la Junta Directiva del BanRep decidió por mayoría subir la tasa de intervención en 25 p.b.s. hasta 2,0% en su última reunión de política monetaria (ant: 1,75%, esp: 2,00%), en línea con lo esperado. La votación fue 4 – 3, para la cual los miembros restantes proponían un incremento de 50 p.b.s.

Este es el primer cambio en la tasa de interés de política monetaria en un año. En este sentido, en su decisión se consideró la recuperación que ha tenido la actividad económica en línea con su proyección de crecimiento de 8.6% este año (ant: 7,5%) y de 3,9% en 2022 (ant: 3,1%). Además, tuvo en cuenta la creciente presión sobre los precios, principalmente por choques de oferta, que motivaron también al equipo técnico del emisor a revisar al alza la senda de inflación, que sería de 4,5% para finales de 2021 (ant: 4,1%), y 3,5% para finales de 2022 (ant: 3,1%).












De otro lado, de acuerdo con las cifras del Dane, la tasa de desempleo bajó levemente en agosto y se ubicó en 12,3% (ant: 14,3%), percibiendo una mejora interanual de 4,5 p.p. Por su parte, la tasa global de participación fue de 61,2% (+1,9% a/a), y se recuperaron el 82,5% de los puestos de trabajo que se habían perdido a agosto del año pasado. Con esto, se obtuvo una tasa de ocupación del 53,7%, impulsada por las contribuciones de las Actividades de comercio y reparación de vehículos (+2,4 p.p.) y por las Actividades profesionales, científicas, técnicas y de servicios administrativos (+2,2 p.p.).

BanRep convocará subastas transitorias de expansión a 60 días por 22,7 billones de pesos, y a 32 días por un billón de pesos.

Eventos clave de la semana (Hora Colombia)

Día	Hora	País	Evento	Mes	Estimado	Actual
Lunes 27	6:00	MX	Seguimiento de la actividad económica (a/a)	Jul	8,5%	13,3%
	6:00	MX	Seguimiento de la actividad económica (m/m)	Jul	0,8%	-0,9%
	6:00	MX	Balanza comercial (USD)	Ago	-1,064 MM	-4,063 MM
	7:30	US	Ordenes de bienes duraderos	Ago	0,6%	-0,1%
	14:00	AR	Ventas al por menor (a/a)	Jul		448,7%
18:50	JP	Minutas de la reunión de política monetaria	Sep			
Martes 28	1:45	FR	Índice de confianza del consumidor	Sep	100	99,0
	6:00	MX	Tasa de desempleo	Ago	4,4%	4,4%
	6:00	BR	Minutas del comité de política monetaria	Sep		
	9:00	US	Índice de confianza del consumidor	Sep	114,1	113,8
	10:00	CO	Subastas TES de corto plazo		250.000 millones de pesos	
14:00	AR	Seguimiento de la actividad económica	Jul		10,8%	
Miércoles 29	1:00	GR	Ventas al por menor (m/m)	Ago	1,3%	-5,1%
	4:00	EZ	Índice de confianza del consumidor	Sep	-4,0	-4,0
	6:00	BR	Inflación (m/m)	Sep	0,9%	0,7%
	9:30	US	Inventarios de crudo EIA	20-sep		-3,481 M
	18:50	JP	Ventas al por menor (a/a)	Ago	-1.0%	2,4%
	20:00	CH	PMI compuesto	Sep		48,9
	20:45	CH	PMI manufacturero	Sep	50,2	50,1
Jueves 30	0:00	JP	Órdenes de construcción (a/a)	Ago		-3,4%
	0:00	JP	Inicios de construcción de vivienda (a/a)	Ago		9,9%
	1:00	UK	Cambios en los precios de vivienda (m/m)	Sep	0,6%	2,1%
	1:00	UK	Cambios en los precios de vivienda (a/a)	Sep		11,0%
	1:45	FR	Inflación (a/a)	Sep (p)		1,9%
	1:45	FR	Índice de precios del productor (m/m)	Ago		1,3%
	2:55	GR	Tasa de desempleo	Sep	5,5%	5,5%
	3:30	UK	PIB (t/t)	2T21	4,8%	4,8%
	3:30	UK	PIB (a/a)	2T21	22,2%	22,2%
	4:00	EZ	Tasa de desempleo	Ago	7,5%	7,6%
	7:00	BR	Tasa de desempleo	Jul		14,1%
	7:00	GR	Inflación (a/a)	Sep (p)	3,8%	3,4%
	7:30	US	PIB (t/t)	2T21	6,6%	6,6%
	7:30	US	Inflación núcleo PCE (a/a)	2T21	2,5%	6,1%
	7:30	US	Solicitudes iniciales de desempleo	20-sep		335 mil
	8:00	CL	Tasa de desempleo	Ago		8,9%
	8:00	CL	Producción manufacturera (a/a)	Ago	12,0%	11,0%
10:00	CO	Tasa de desempleo	Ago		14,3%	
13:00	MX	Decisión de política monetaria	Sep	4,75%	4,5%	
15:00	CO	Decisión de política monetaria	Sep	2,00%	1,75%	
18:30	JP	Tasa de desempleo	Ago	2,9%	2,8%	
Viernes 1	2:50	FR	PMI manufacturero de Markit	Sep	55,2	55,2
	2:55	GR	PMI manufacturero de Markit	Sep	58,5	58,5
	3:00	EZ	PMI manufacturero de Markit	Sep	58,7	58,7
	3:30	UK	PMI manufacturero de Markit	Sep	56,3	56,3
	4:00	EZ	Inflación (a/a)	Sep (p)	3,3%	3,0%
	4:00	EZ	Inflación núcleo (a/a)	Sep (p)	1,8%	1,6%
	6:30	CL	Seguimiento de la actividad económica	Ago		18,1%
	7:30	US	Cambio en el consumo (m/m)	Ago	0,2%	0,3%
	7:30	US	Inflación núcleo PCE (m/m)	Ago	0,3%	0,3%
	8:00	BR	PMI manufacturero de Markit	Sep		53,6
	9:00	US	PMI manufacturero de Markit	Sep		60,5
	9:00	US	Índice de confianza del consumidor U. Michigan	Sep	71,1	71,1
	9:30	MX	PMI manufacturero de Markit	Sep		47,1
	10:00	CO	Exportaciones (a/a)	Ago		27,4%
	13:00	BR	Balanza comercial	Sep	7.2 MM	7.7 MM
	PE	Inflación (m/m)	Sep		0,98%	

Principales indicadores del mercado

Indicador	Unidades	Cierre*	Trimestre móvil
Mercado Accionario Global			
Shanghai	Puntos	3568,2	
S&P 500	Puntos	4307,5	
Colcap	Puntos	1362,0	
Mercado de Commodities y Divisas			
USD-COP Interbancario		3783,9	
Índice DXY	Puntos	94,1	
Petróleo WTI	Dólares por barril	74,5	
Mercado de Bonos Global			
Tesoros 10 años		1,49%	
Bunds 10 años		-0,24%	
TES 2024		5,40%	
Medidas de riesgo			
CDS 5 años de Colombia	Puntos	167,6	
VIX	Puntos	22,5	

* Cierres a las 8:19 am