

Septiembre 28 de 2021

EL DESPERTADOR

Déficit fiscal sería menor al esperado en 2021 según el Comité de la Regla Fiscal

Los futuros de los **principales índices accionarios** apuntan a una apertura con comportamientos mixtos. El Dow Jones Mini baja 0,46% d/d, el Euro Stoxx 50 disminuye 1,65% d/d y se ubica en 4.096,60 puntos a las 8:02 am (hora local) y el Nikkei 225 cerró a la baja en 0,19% d/d. Por su parte, las referencias Brent y WTI aumentan 0,57% d/d y 0,85% d/d, situándose en 79,98 dbp y en 76,09 dpb, respectivamente.

En divisas, la **tasa de cambio USDCOP** abrió al alza en 3.855,00 pesos (+0,31% d/d). La TRM para hoy es 3.837,91 pesos. Por otra parte, el euro se deprecia 0,12% respecto al dólar al cotizarse en 1,17 dólares por euro, y la libra esterlina pierde 1,04% d/d con respecto al dólar y se cotiza en 1,35 dólares por libra.

En **EEUU**, dos altos funcionarios de la Reserva Federal anunciaron su renuncia por un presunto conflicto de intereses frente a grandes inversiones realizadas durante el año pasado. Se trata de los Presidentes Robert Kaplan (Dallas) y Eric Rosengren (Boston) que fueron señalados por una investigación del Wall Street Journal respecto a operaciones en compañías como Amazon, Apple y Delta Air Lines, por la que posteriormente se inició una investigación formal en la FED.

Por otra parte, el Presidente Biden invitó a los ciudadanos a recibir la tercera dosis de la vacuna contra el COVID-19 de la farmacéutica Pfizer, y añadió que pronto podrían llegar otras aprobaciones de dosis de refuerzo. Esta invitación la realizó ante el inicio de la campaña de aplicación de terceras dosis a las poblaciones priorizadas.

En el mercado de **renta fija**, los bonos del Tesoro a 10 años de EEUU se desvalorizan 0,32 pbs y se ubican en 1,54%.

En **mercados emergentes**, este 30 de septiembre terminará el estado de excepción en Chile, decretado desde marzo de 2020, y prorrogado por tres meses desde el pasado 25 de junio. No obstante, el país mantendrá la alerta sanitaria y pondrá en marcha el Plan "Paso a Paso", que sienta la continuidad de las medidas de aislamiento para las personas que presenten síntomas, mantiene el uso obligatorio de tapabocas y plantea el control del aforo en los establecimientos.

Por otra parte, de acuerdo con el Inegi, la tasa de desempleo de México bajó a 4,3% en agosto (ant: 4,4%, esp: 4,4%), lo cual representa 2,5 millones de personas desocupadas; además, en la serie ajustada se mantuvo sin cambios frente al mes anterior (4,1%). Por su lado, se observó un incremento interanual de 5,2 millones de personas en la Población Económicamente Activa (PEA), logrando una tasa de participación del 59,4%; y dentro del total de ocupados, cayó el subempleo en 1,2 millones de personas (13,0%) frente a agosto del año pasado.

En Perú, el Gobierno anunció que podría nacionalizar el yacimiento de gas de Camisea -uno de los mayores yacimientos de Latinoamérica-, si el consorcio de empresas encargadas de este se niega a renegociar el reparto de beneficios en favor del Estado. Tras este anuncio, el dólar llegó a nuevos máximos, ganando 13,65% sobre el sol peruano en lo corrido del año.

Por otra parte, de acuerdo con las minutas de la última reunión del Comité de Política Monetaria del Banco Central de Brasil, la economía y sus indicadores mantienen una evolución positiva, demostrando la sólida recuperación en lo corrido del segundo semestre del año.

Sin embargo, tanto la inflación como su indicador subyacente continúan siendo una presión en el corto plazo. Así las cosas, el Copom espera en su escenario base una senda de inflación de 8,50%, 3,75% y 3,20% para 2021, 2022 y 2023, respectivamente; asumiendo una trayectoria para la tasa Selic que suba a 8,25% este año y a 8,50% el año próximo, para que baje nuevamente a 6,57% en el 2023.

Finalmente, en el capítulo de la inmobiliaria china Evergrande Group, empresas estatales y más firmas respaldadas por el Estado comprarían activos de la inmobiliaria para evitar o mitigar los daños colaterales que habría sobre la ciudadanía y el mercado de llegar a colapsar la compañía. Adicionalmente, el Banco Central de China se comprometió a proteger a los consumidores expuestos al mercado inmobiliario e inyectó nuevamente efectivo en el sistema bancario.

Además, de acuerdo con Bloomberg, Evergrande se enfrentaría mañana a otro pago de un cupón de 45,2 millones de dólares por un bono con vencimiento en 2024, que también cuenta con un periodo de gracia de 30 días antes de declarar el incumplimiento.

A **nivel local**, altos funcionarios del Gobierno Biden, junto con el Presidente Iván Duque, revisaron proyectos de inversión para apoyar al Gobierno Nacional en infraestructura, salud, conectividad digital, equidad de género, entre otros; y anunciaron el lanzamiento de los proyectos como parte de la iniciativa "*Build Back Better for the World*" (Reconstruir Mejor para el Mundo), un programa que brindaría apoyo financiero a países de la región.

Por su parte, de acuerdo con Datacrédito Experian, el crédito de vivienda superó los niveles pre-pandemia en el 1S21, tras haber caído un 18% en el 1S20. Al respecto, afirman que la actividad de crédito de vivienda creció 32% en valores desembolsados y 16% en el volumen de operaciones crediticias frente al 2019.











De otro lado, el Comité Consultivo de la Regla Fiscal planteó mejores perspectivas macroeconómicas para el país en su reciente reunión con MinHacienda. Aseguró que es "deseable" cerrar el año con un déficit menor a la meta planteada en el Marco Fiscal de Mediano Plazo (8,6% del PIB), siempre y cuando continúe el comportamiento positivo de las variables macro, y no se materialicen nuevas contingencias negativas sobre el balance fiscal.

BanRep convocará subastas transitorias de expansión a 90 días por 21,4 billones de pesos, y a 30 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	3602,2	
S&P 500	Puntos	4443,1	
Colcap	Puntos	1352,0	
Mercado de Commodities y Divisas			
USD-COP Interbancario		3843,5	
Índice DXY	Puntos	93,7	
Petróleo WTI	Dólares por barril	76,2	
Mercado de Bonos Global			
Tesoros 10 años		1,54%	
Bunds 10 años		-0,19%	
TES 2024		5,44%	
Medidas de riesgo			
CDS 5 años de Colombia	Puntos	155,4	
VIX	Puntos	20,5	

* Cierres a las 8:37 am