

Septiembre 23 de 2021

EL DESPERTADOR

FED anunciaría tapering en noviembre

Los futuros de los **principales índices accionarios** apuntan a una apertura con comportamientos mixtos. El Dow Jones Mini sube 0,68% d/d, el Euro Stoxx 50 aumenta 0,83% d/d y se ubica en 4.184,77 puntos a las 8:11 am (hora local) y el Nikkei 225 cerró a la baja en 0,67% d/d. Por su parte, la referencia Brent disminuye 0,03% d/d y la WTI aumenta 0,14% d/d, situándose en 76,17 dbp y en 72,33 dpb, respectivamente.

En divisas, la **tasa de cambio USDCOP** abrió al alza en 3.837,30 pesos (+0,09% d/d). La TRM para hoy es 3.834,66 pesos. Por otra parte, el euro se aprecia 0,35% respecto al dólar al cotizarse en 1,17 dólares por euro, y la libra esterlina gana 0,63% d/d con respecto al dólar y se cotiza en 1,37 dólares por libra.

En **EEUU**, el Comité Federal de Mercado Abierto de la Reserva Federal decidió mantener sus instrumentos de política en los niveles previos. Sin embargo, el comunicado y la rueda de prensa sugirieron que podría darse un anuncio formal de *tapering* durante la reunión de noviembre.

Las proyecciones económicas de la entidad señalan un incremento de 25 pbs en el rango de tasas de referencia durante el próximo año, y 3 incrementos adicionales tanto en 2023 como en 2024.

A nivel de crecimiento, la cifra de este año fue revisada a la baja en 1,1 p.p. a 5,9%, en línea con la moderación reciente de la actividad económica causada por la propagación de la variante delta. Sin embargo, se ajustó al alza la estimación del próximo año en 0,5 p.p.

Por su parte, la tasa de desempleo fue ajustada al alza en 0,3 p.p. para el cierre de este año, hasta 4,8%. En materia de precios se prevé un cierre de la inflación total (núcleo) en 4,2% (3,7%), es decir, 0,8 p.p. (0,7 p.p.) por encima de lo previsto en junio. No obstante, la presión al alza debería moderarse el próximo año, de forma que la inflación cerraría 2023 en 2,2% (2,3%).

Por otra parte, la FDA aprobó el uso de una única dosis de refuerzo de la vacuna de Pfizer-BioNTech. Esta sería aplicada por lo menos seis meses después de haber completado el esquema de vacunación inicial, a pacientes de 65 años en adelante; y a pacientes de 18 años en adelante que tengan alto riesgo de complicaciones por el COVID-19 o mantengan una alta exposición institucional u ocupacional.

Finalmente, en materia de empleo, las solicitudes iniciales de desempleo sorprendieron al alza al ubicarse en 351 mil pedidos en la semana terminada el 18 de septiembre (ant: 332 mil, revisado al alza hasta 335 mil, esp: 320 mil, sorpresa: 31 mil).

En el **mercado de renta fija**, los bonos del Tesoro a 10 años de EEUU se desvalorizan 4,68 pbs y se ubican en 1,37%, tras la reunión de la Fed.

En **Europa**, el PMI preliminar de la Eurozona se desacelera este mes hasta 56,1 puntos (ant: 59,0), marcando un mínimo en cinco meses. Esto se explica por la propagación de la variable delta, que frenó el repunte de la demanda observado en el 2T21, y por el alza en los costos para las empresas -que se ubican en máximos de los últimos 21 años-, debido a los cuellos de botella en la cadena de suministro. Puntualmente, la estimación preliminar del PMI de servicios fue de 56,3 puntos (ant: 59,0), mientras que el manufacturero se ubicó en 58,7 puntos (ant: 61,4), alcanzando su nivel mínimo en siete meses, pero manteniéndose en un nivel de expansión considerable.

En el Reino Unido, el PMI preliminar también señaló desaceleración continua de la actividad empresarial en septiembre, ante el auge de los precios de los insumos y las tasas de expansión más débiles en siete meses de la producción y de los nuevos pedidos. Así las cosas, la estimación preliminar del PMI de servicios se ubicó en 54,6 puntos (ant: 54,8), mientras que el índice manufacturero fue de 56,3 puntos (ant: 60,3); marcando un flash del PMI compuesto de 54,1 puntos (ant: 54,8).

Por otra parte, el Comité de Política Monetaria del Banco de Inglaterra decidió por unanimidad mantener la tasa de intervención en 0,1%. Asimismo, decidieron por mayoría continuar con su programa de compra de bonos del Gobierno. Por su parte, prevén que el nivel de precios supere ligeramente el 4,0% al cierre de este año, principalmente por el impacto de los precios de la energía.

En **mercados emergentes**, el Banco Popular de China inyectó 90 mil millones de yuanes al sistema bancario chino para apoyar al gigante inmobiliario Evergrande Group, y evitar su quiebra junto con un posible efecto colateral en los mercados y liquidaciones en el mercado crediticio.

A **nivel local**, las comisiones económicas del Congreso aprobaron en primer debate el proyecto del Presupuesto General de la Nación para 2022, con un monto de 350,4 billones de pesos, de los cuales 72,8 billones serían destinados al servicio de la deuda (+2,3 billones frente a 2021), y 68,2 billones se utilizarían para la inversión (+10,0 frente a 2021).












Por otra parte, el Ministerio de Salud anunció la llegada 339 mil vacunas contra el COVID-19 de la farmacéutica Pfizer, que será destinadas para primeras y segundas dosis de los grupos priorizados en el Plan Nacional de Vacunación.

BanRep convocará subastas transitorias de expansión a 361 días por un billón de pesos, a 14 días por 15,8 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 20		JP	Día festivo			
		CH	Día festivo			
	3:30	HK	Índice de precios al consumidor (a/a)	Ago	2,6%	3,7%
Martes 21		JP	Decisión de política monetaria	22 Sep		-0,1%
	7:30	US	Cuenta corriente	2T21	-190,0 MM	-195,7 MM
	7:30	US	Permisos de construcción	Ago	1,60 MM	1,63 MM
	7:30	US	Inicios de construcción de vivienda	Ago	1,550 MM	1,534 MM
	10:00	CO	Subastas TES de corto plazo		250.000 millones de pesos	
	14:00	AR	PIB (a/a)	2T21		2,5%
Miércoles 22	9:00	EZ	Índice de confianza del consumidor	Sep	-5,8	-5,3
	9:00	US	Ventas de vivienda usada	Ago	5,88 M	5,99 M
	9:30	US	Inventarios de crudo EIA	13-sep		-6,42 M
	10:00	CO	Subastas TES TF 2031, 2036 y 2050		700.000 millones de pesos	
	13:00	US	Tasa de fondos federales	22 Sep	0-0.25	0-0.25
	13:00	US	Tasa de interés sobre el exceso de reservas	22 Sep		0,15%
	13:00	US	Decisión de tipos de interés	Ago		0,25%
	14:00	AR	Balanza comercial	Ago		1,537 M
	16:00	BR	Decisión de tipos de interés	Ago	5,3%	5,3%
Jueves 23	2:15	FR	PMI manufacturero de Markit	Sep (p)	57,0	57,5
	2:15	FR	PMI de servicios de Markit	Sep (p)	56,0	56,3
	2:15	FR	PMI compuesto de Markit	Sep (p)	56,0	55,9
	2:30	GE	PMI manufacturero de Markit	Sep (p)	61,5	62,6
	2:30	GE	PMI de servicios de Markit	Sep (p)	60,3	60,8
	2:30	GE	PMI compuesto de Markit	Sep (p)	59,5	60,0
	3:00	EZ	PMI manufacturero de Markit	Sep (p)	60,5	61,4
	3:00	EZ	PMI de servicios de Markit	Sep (p)	58,7	59,0
	3:00	EZ	PMI compuesto de Markit	Sep (p)	58,8	59,0
	3:30	UK	PMI manufacturero de Markit	Sep (p)	59,0	60,3
	3:30	UK	PMI de servicios de Markit	Sep (p)		55,0
	3:30	UK	PMI compuesto de Markit	Sep (p)		54,8
	6:00	UK	Tasa de referencia BoE	Sep	0,1%	0,1%
	7:30	US	Solicitudes iniciales de desempleo	13-sep		332 mil
	8:45	US	PMI manufacturero de Markit	Sep (p)	61,1	61,1
	8:45	US	PMI de servicios de Markit	Sep (p)	54,9	55,1
	8:45	US	PMI compuesto de Markit	Sep (p)	58,3	55,4
	14:00	AR	Tasa de desempleo	2T21		10,2%
	18:01	UK	Índice de confianza del consumidor	Sep	-8.0	-8,0
	18:30	JP	Inflación núcleo (a/a)	Ago		-0,2%
18:30	JP	Inflación (a/a)	Ago		-0,3%	
18:30	JP	Inflación (m/m)	Ago		0,2%	
19:30	JP	PMI manufacturero	Sep (p)		52,7	
19:30	JP	Seguimiento de la actividad económica	Sep		42,9	
Viernes 24	5:00	BR	Cuenta corriente	Ago		-1,58 MM
	5:00	BR	Inversión extranjera directa	Ago	4,45 MM	6,10 MM
	6:00	MX	Ventas al por menor (a/a)	Jul	20,1%	17,7%
	6:00	MX	Ventas al por menor (m/m)	Jul		-0,6%
	9:00	US	Ventas de vivienda nueva	Ago	0,72 M	0,71 M

Principales indicadores del mercado

Indicador	Unidades	Cierre*	Trimestre móvil
Mercado Accionario Global			
Shanghai	Puntos	3642,2	
S&P 500	Puntos	4395,6	
Colcap	Puntos	1308,9	
Mercado de Commodities y Divisas			
USD-COP Interbancario		3828,0	
Índice DXY	Puntos	93,2	
Petróleo WTI	Dólares por barril	72,3	
Mercado de Bonos Global			
Tesoros 10 años		1,36%	
Bunds 10 años		-0,28%	
TES 2024		5,33%	
Medidas de riesgo			
CDS 5 años de Colombia	Puntos	150,0	
VIX	Puntos	20,1	

* Cierres a las 8:36 am