

Octubre 06 de 2021

EL DESPERTADOR

Inflación local aumentó a 4,51 a/a en agosto

Los futuros de los **principales índices accionarios** apuntan a una apertura con desvalorizaciones, tras conocerse el reporte de empleo de septiembre de la ADP. El Dow Jones Mini baja 0,66% d/d, el Euro Stoxx 50 disminuye 1,57% d/d y se ubica en 4.001,65 puntos a las 7:46 am (hora local) y el Nikkei 225 cerró a la baja en 1,05% d/d. Por su parte, las referencias Brent y WTI disminuyen 0,73% d/d y 0,79% d/d, situándose en 81,96 dbp y en 78,31 dbp, respectivamente.

En divisas, la **tasa de cambio USDCOP** abrió al alza en 3.800,00 pesos (+0,44% d/d). La TRM para hoy es 3.796,30 pesos. Por otra parte, el euro se deprecia 0,46% respecto al dólar al cotizarse en 1,15 dólares por euro, y la libra esterlina pierde 0,37% d/d con respecto al dólar y se cotiza en 1,36 dólares por libra.

A nivel macro, la inflación continuó aumentando en los países de la OCDE y se ubicó en 4,3% a/a en agosto (ant: 4,2% a/a), impulsada por el componente de energía, cuya tasa de variación anual (18,0%) alcanzó el nivel más alto desde septiembre de 2008; seguido de los precios de los alimentos (+3,6% a/a). Por su parte, la inflación subyacente se mantuvo en el 3,1% a/a.

De otro lado, grandes compañías del Consejo Internacional de Minería y Metales firmaron un compromiso para reducir las emisiones de gases de efecto invernadero para 2050, en línea con los objetivos sobre cambio climático del Acuerdo de París. Al respecto, indicaron que cada una tiene objetivos de descarbonización individuales, y su trayectoria de reducción dependerá del mercado y la jurisdicción correspondiente de cada miembro.

En **EEUU**, el último Reporte Nacional de Empleo de la ADP sorprendió positivamente al revelar la generación de 568 mil nóminas en el sector privado en septiembre (ant: 374 mil, revisado a la baja hasta 340 mil, esp: 428 mil).

Puntualmente, se registró un incremento de 390 mil empleados en el segmento de las grandes empresas. A nivel sectorial, los servicios lideraron el avance (+466 mil), impulsado por los grupos de ocio y hotelería (+226 mil), y de educación y salud (+66 mil). Por su parte, se registraron 102 mil nóminas adicionales en el sector de producción de bienes, gracias al incremento en los segmentos manufacturero y de construcción (49 mil y 46 mil respectivamente).

En el mercado de **renta fija**, los bonos del Tesoro a 10 años de EEUU se valorizan 0,59 pbs y se ubican en 1,52%.

En **Europa**, de acuerdo con la Oficina de Estadística Eurostat, las ventas minoristas de la Eurozona subieron tan solo 0,3% m/m en agosto (ant: -2,3% m/m, revisado a la baja hasta -2,6% m/m, esp: 0,8% m/m) por debajo de lo esperado. Respecto a los datos de julio, se dio un aumento en el comercio de los productos no alimentarios (+1,8%), mientras que cayeron las ventas de combustible, y de comida, bebidas y tabaco (-0,1% y -1,7% respectivamente).

En términos anuales, el comercio minorista se mantuvo estable (ant: 3,1% a/a, esp: 0,4% a/a) ante el incremento de 1,3% en las ventas de los productos no alimentarios y de 1,2% para los combustibles automotrices. Esto fue contrarrestado por la caída en el comercio minorista de comida, bebidas y tabaco (-1,9%).

Por otra parte, la Comisión Europea investiga múltiples quejas de los países del bloque, en las que aseguran que Rusia utiliza su posición como proveedor de gas para impulsar al alza el precio en Europa. En particular, afirman que Rusia mantiene inalterada la producción en medio de la escasez de suministro que, según Daily Express, obedece a una reducción en el suministro de Bielorrusia y Polonia (-70%), y de Ucrania (-20%) en una semana.

En **mercados emergentes**, crecen las tensiones financieras en el sector inmobiliario chino. De un lado, dos agencias inmobiliarias demandaron a Evergrande Group por el impago de sus obligaciones. Entre tanto, la inmobiliaria china Fantasía se sumó al incumplimiento del pago de 206 millones de dólares vencidos este lunes, y suspendió la cotización de sus acciones en la Bolsa de Hong Kong este martes.

Por otra parte, las ventas al por menor de Brasil sorprendieron a la baja en agosto al disminuir 3,1% m/m, si bien el dato del mes anterior fue revisado al alza (ant: 1,2% m/m, revisado al alza hasta 2,7% m/m, esp: 0,7% m/m). Durante agosto, seis de las ocho ramas de actividad registraron tasas negativas, lideradas por los artículos de uso personal y doméstico (-16,0%) y por los equipos de suministros de oficina, informática y comunicaciones (-4,7%).

En términos anuales, el comercio minorista registró su primera variación negativa en cinco meses al retroceder 4,1% a/a (ant: +5,7% a/a, esp: +2,0% a/a, sorpresa: -6,1% a/a), demostrando la fuerte desaceleración del consumo privado en un contexto de fuerte presión inflacionaria (9,68% a/a en agosto).

A **nivel local**, de acuerdo con el último informe del Dane, el IPC creció 0,38% m/m en agosto, en línea con nuestra expectativa (ant: 0,45% m/m). A nivel sectorial, todas las divisiones de gasto excepto educación registraron variaciones positivas, lideradas por recreación y cultura y alimentos.

En términos anuales, la inflación aumentó a 4,51% (ant: 4,44% a/a) impulsada al alza por el incremento de los precios de los alimentos y bebidas no alcohólicas (+12,40% a/a), y del alojamiento, agua, gas, electricidad y otros combustibles (+3,35 a/a), aportando 1,96 p.p. y 1,10 p.p. respectivamente al resultado global.












Por su parte, el resultado anual también deja entrever la recuperación de los servicios de restaurantes y hoteles, que se vieron gravemente afectados debido a los cierres del 2020. Así las cosas, los precios del sector registraron una variación de 7,22% a/a y contribuyeron en 0,69 p.p. al alza de la inflación.

BanRep convocará subastas transitorias de expansión a 61 días por 20 billones de pesos, y a 30 días por un billón de pesos. Adicionalmente, se subastarán TES en UVR con vencimiento en 2029 y 2037 por 350 mil millones de pesos.

Eventos clave de la semana (Hora Colombia)

Día	Hora	País	Evento	Mes	Estimado	Actual
Lunes 4	5:00	US	Reunión de la OPEP			
	6:00	MX	Índice de confianza de los consumidores	Sep		42,7
	9:00	US	Órdenes de fábrica (m/m)	Aug	0,9%	0,4%
	19:30	JP	PMI de servicios	Sep		42,9
Martes 5	2:50	FR	PMI de servicios de Markit	Sep	56,0	56,0
	2:50	FR	PMI compuesto de Markit	Sep	55,1	55,1
	2:55	GR	PMI de servicios de Markit	Sep	56,0	56,0
	2:55	GR	PMI compuesto de Markit	Sep	55-3	55,3
	3:00	EZ	PMI de servicios de Markit	Sep	56,3	56,3
	3:00	EZ	PMI compuesto de Markit	Sep	56,1	56,1
	3:30	UK	PMI de servicios de Markit	Sep	54,6	54,6
	3:30	UK	PMI compuesto	Sep	54,1	54,1
	3:30	UK	Total de reservas	Sep		201,7 MM
	4:00	EZ	Precios a los productores (a/a)	Aug	13,5%	12,1%
	7:00	BR	Producción industrial (m/m)	Aug	-0,50%	-1,3%
	7:00	BR	Producción industrial (a/a)	Aug	1,8%	1,2%
	7:30	US	Exportaciones	Aug		212,60 MM
	7:30	US	Importaciones	Aug		282,90 MM
	7:30	US	Balanza comercial	Aug	-70,50 MM	70,10 MM
	8:45	US	PMI compuesto de Markit	Sep		54,5
	8:45	US	PMI de servicios de Markit	Sep		54,4
	9:00	US	PMI manufacturero	Sep	59,8	61,7
	10:00	CO	Subastas TES de corto plazo		250.000 millones de pesos	
19:00	CO	Inflación (m/m)	Sep	0,36%	0,45%	
19:00	CO	Inflación (a/a)	Sep	4,48%	4,44%	
Miércoles 6	4:00	EZ	Ventas al por menor (m/m)	Aug	0,8%	-2,3%
	4:00	EZ	Ventas al por menor (a/a)	Aug	0,4%	3,1%
	7:00	BR	Ventas al por menor (a/a)	Aug		5,7%
	7:00	BR	Inflación IPCA (m/m)	Sep		0,9%
	7:00	BR	Inflación IPCA (a/a)	Sep		9,7%
	9:30	US	Inventarios de crudo EIA	27-sep		4,578 M
	10:00	CO	Subastas TES UVR 2029 y 2037		350.000 millones de pesos	
Jueves 7	1:00	GR	Producción industrial (m/m)	Aug	-0,5%	1,0%
	1:00	UK	Precios de vivienda (m/m)	Sep		0,7%
	1:45	FR	Balanza comercial (EUR)	Aug		-7,00 MM
	1:45	FR	Importaciones (EUR)	Aug		47,66 MM
	1:45	FR	Exportaciones (EUR)	Aug		40,7 MM
	6:00	MX	Inflación (m/m)	Sep	0,20%	0,19%
	6:00	MX	Inflación núcleo (m/m)	Sep		0,43%
	6:00	MX	Inflación (a/a)	Sep	5,60%	5,59%
	6:30	CL	Balanza comercial	Sep		0,01 MM
	7:30	US	Solicitudes iniciales de desempleo	27-sep		340 mil
	14:00	AR	Producción industrial	Aug		13,0%
	18:00	PE	Decisión de política monetaria	Oct		1,00%
18:50	JP	Cuenta corriente (JPY)	Aug	1,54 B	1,91 B	
20:45	CH	PMI de servicios	Sep		46,7	
Viernes 8	1:00	GR	Exportaciones (m/m)	Aug	0,50%	0,5%
	1:00	GR	Importaciones (m/m)	Aug	2,0%	-3,8%
	1:00	GR	Balanza comercial (EUR)	Aug	16,0 MM	17,9 MM
	6:00	CL	Inflación (m/m)	Sep		0,4%
	7:00	BR	Inflación (m/m)	Sep	0,71%	0,87%
	7:30	US	Nóminas no agrícolas	Sep	500 mil	235 mil
	7:30	US	Tasa de desempleo	Sep	5,1%	5,2%
	7:30	US	Salario promedio (a/a)	Sep		4,3%
		PE	Balanza comercial	Ago		916 M

Principales indicadores del mercado

Indicador	Unidades	Cierre*	Trimestre móvil
Mercado Accionario Global			
Shanghai	Puntos	3568,2	
S&P 500	Puntos	4345,7	
Colcap	Puntos	1381,8	
Mercado de Commodities y Divisas			
USD-COP Interbancario		3789,6	
Índice DXY	Puntos	94,3	
Petróleo WTI	Dólares por barril	78,0	
Mercado de Bonos Global			
Tesoros 10 años		1,52%	
Bunds 10 años		-0,19%	
TES 2024		5,47%	
Medidas de riesgo			
CDS 5 años de Colombia	Puntos	171,0	
VIX	Puntos	22,6	

* Cierres a las 8:40 am