

Agosto 19 de 2021

EL DESPERTADOR

Minutas de la FED alertan a los mercados

La publicación de las minutas de la reunión del Comité Federal de Mercado Abierto (FOMC) celebradas en julio, generaron fuertes pérdidas en los mercados ante el posible inicio cercano del *tapering*.

Los futuros de los **principales índices accionarios** apuntan a una apertura con desvalorizaciones. El Dow Jones Mini baja 1,07% d/d, el Euro Stoxx 50 disminuye 2,20% d/d y se ubica en 4.097,24 puntos a las 7:18 am (hora local) y el Nikkei 225 cerró a la baja en 1,10% d/d. Por su parte, las referencias Brent y WTI disminuyen 3,39% d/d y 3,77% d/d, situándose en 65,92 dbp y en 62,99 dbp, respectivamente, alcanzando precios mínimos en cinco meses.

En divisas, la **tasa de cambio USDCOP** abrió al alza en 3.878,90 pesos (+0,71% d/d). La TRM para hoy es 3.861,33 pesos. Por otra parte, el euro se deprecia 0,11% d/d respecto al dólar, al cotizarse en 1,17 dólares por euro y la libra esterlina pierde 0,60% d/d con respecto al dólar y se cotiza en 1,36 dólares por libra.

En **EEUU**, en las minutas de la reunión del FOMC de julio, el organismo indicó que la mayoría de sus funcionarios acordaron que se podría comenzar con la reducción del ritmo de compra de activos en 2021 debido al avance hacia su meta de inflación y hacia el objetivo de empleo. Sin embargo, algunos opinaron que sería más apropiado comenzar el *tapering* a principios del 2022.

Por esta línea, constatan que el retiro del estímulo será gradual, aunque no será necesaria su manutención hasta alcanzar la totalidad de los objetivos del organismo. Además, advierten que las perspectivas económicas continúan dependiendo fuertemente del Covid-19, por lo que el avance del virus y la inmunización de la población seguirá siendo determinante sobre la política monetaria.

Finalmente, prevén una inflación superior al rango meta, pero mantienen su posición frente al carácter transitorio de este incremento. Por esto, para 2022 esperan que la inflación caiga por debajo del 2% como resultado de una fuerte desaceleración en los precios de importaciones.

Por otra parte, el empleo estadounidense continúa dando muestras de la firme recuperación económica por la que está atravesando el país. Las solicitudes iniciales de desempleo cayeron hasta 348 mil en la última semana (ant: 375 mil, esp: 363 mil), marcando su cifra mínima desde el inicio de la crisis sanitaria, y acercándose con fuerza a los niveles pre-pandemia (219 mil en febrero de 2020).

En el **mercado de renta fija**, los bonos del Tesoro a 10 años de EEUU se valorizan 1,19 pbs y se ubican en 1,25%.

En Reino Unido, se desaceleró el IPC de julio, al no presentar cambios este mes (ant: 0,5% m/m, esp: 0,3% m/m). En términos anuales, significó una inflación de 2,0% a/a (ant: 2,5% a/a, esp: 2,3% a/a), donde la mayor contribución al alza del indicador fueron los precios del transporte (0,85 pps) y de los automóviles de segunda mano, mientras que el nivel de precios del vestuario y de variedad de bienes y servicios recreativos contribuyeron a la baja en el indicador intermensual.

En **mercados emergentes**, en Chile concluyeron las cuarentenas y restricciones a la movilidad por primera vez desde que comenzó la pandemia el año pasado. A la fecha, el país ya ha vacunado a más del 80% de la población objetivo y es uno de los pocos países de la región que han contemplado la aplicación de la dosis de refuerzo.

A **nivel local**, de acuerdo con la alerta del Instituto de Hidrología, Meteorología y Estudios Ambientales (Ideam), hay una gran probabilidad de que el país registre el fenómeno de La Niña en septiembre, por lo que las precipitaciones podrían aumentar entre un 60% y 80%. Además del posible deterioro de las vías, esto puede tener fuertes repercusiones en el rendimiento de los cultivos ante los riesgos de inundaciones.

De otro lado, MinHacienda anunció el aumento del 2,1% m/m de la deuda bruta del Gobierno Nacional Central (15,8% a/a), que para el mes de julio ascendía a 690,5 billones de pesos (63,0% del PIB proyectado para este año). Esto, sumado al constante incremento que ha registrado la tasa de cambio, puede llevar un mayor pago en capital e intereses de la deuda.

Por otra parte, BanRep convocará subastas transitorias de expansión a 180 días por un billón de pesos, a 90 días por 14,3 billones de pesos, y a 7 días por un billón de pesos.

Eventos clave de la semana (Hora Colombia)

Día	Hora	País	Evento	Mes	Estimado	Actual
Lunes 16		CO	Día cívico			
		BR	Índice de actividad económica	Jun	0,4%	-0,4%
		PE	PIB (a/a)	Jun		47,8%
		JP	Índice de actividad económica (m/m)			-2,7%
Martes 17	1:00	UK	Tasa de desempleo	Jun	4,8%	4,8%
	4:00	EZ	PIB preliminar (t/t)	2T21	2,0%	2,0%
	4:00	EZ	PIB preliminar (a/a)	2T21	13,7%	13,7%
	7:30	US	Ventas al por menor núcleo (m/m)	Jul	0,2%	1,3%
	7:30	US	Ventas al por menor (m/m)	Jul	-0,3%	0,6%
	8:15	US	Producción industrial (m/m)	Jul	0,5%	0,4%
	9:00	PE	Tasa de desempleo	Jul		10,3%
	10:00	CO	Subastas TES de corto plazo		250.000 millones de pesos	
	11:00	CO	Indicador de Seguimiento a la Economía	Jun		103,69
	11:00	CO	PIB (t/t)	2T21		2,9%
	11:00	CO	PIB (a/a)	2T21	-1,0%	1,1%
	14:00	AR	Inflación (m/m)	Jul	-	3,1%
	14:00	AR	Inflación (a/a)	Jul	-	48,3%
	18:50	JP	Exportaciones (a/a)	Jul	39,0%	48,6%
18:50	JP	Importaciones (a/a)	Jul	35,1%	32,7%	
18:50	JP	Balanza comercial	Jul	202,3 B	384 B	
Miércoles 18	1:00	UK	Inflación (m/m)	Jul	0,3%	0,5%
	1:00	UK	Inflación (a/a)	Jul	2,3%	2,5%
	4:00	EZ	Inflación (m/m)	Jul	-0,1%	0,3%
	4:00	EZ	Inflación (a/a)	Jul	2,2%	2,2%
	7:30	US	Permisos de construcción	Jul	1,610M	1,594 M
	7:30	US	Inicio de construcción de vivienda	Jul	1,608M	1,643 M
	7:30	US	Inventarios de crudo EIA	5 jul	-	-0,447 M
	7:30	CL	PIB (t/t)	2T21	-	3,2%
	7:30	CL	PIB (a/a)	2T21	-	0,3%
	10:00	CO	Subastas TES UVR 2029, 2037 Y 2049		350.000 millones de pesos	
13:00	US	Actas de la reunión del FOMC				
Jueves 19	3:00	ES	Balanza comercial	Jul		140,10 MM
	7:30	US	Solicitudes iniciales de desempleo	9 Ago		375 M
	14:00	AR	Balanza comercial	Jul	-	1.067M
	18:50	JP	Inflación núcleo (a/a)	Jul	-0,4%	-0,5%
	18:50	JP	Inflación	Jul		-0,5%
	20:30	CH	Decisión de política monetaria	Ago		3,85%
Viernes 20	1:00	UK	Ventas al por menor (m/m)	Jul	0,4%	0,5%
	1:00	UK	Ventas al por menor (a/a)	Jul		9,7%
	1:00	UK	Ventas al por menor núcleo (m/m)	Jul		0,3%
	1:00	UK	Ventas al por menor núcleo (a/a)	Jul		7,4%
	1:00	GR	Precios al productor (m/m)	Jul	0,8%	1,3%
	1:00	GR	Precios al productor (a/a)	Jul	9,1%	8,5%
	9:00	PE	Cuenta corriente (% PIB)	2T21		-3,40%
	16:30	PE	Balance fiscal (% PIB)	2T21		-0,3

Principales indicadores del mercado

Indicador	Unidades	Cierre*	Trimestre móvil
Mercado Accionario Global			
Shanghai	Puntos	3465,6	
S&P 500	Puntos	4400,3	
Colcap	Puntos	1325,9	
Mercado de Commodities y Divisas			
USD-COP Interbancario		3847,5	
Índice DXY	Puntos	93,3	
Petróleo WTI	Dólares por barril	63,1	
Mercado de Bonos Global			
Tesoros 10 años		1,23%	
Bunds 10 años		-0,49%	
TES 2024		4,98%	
Medidas de riesgo			
CDS 5 años de Colombia	Puntos	143,4	
VIX	Puntos	24,2	

* Cierres a las 7:16 am