

Octubre 28 de 2021

EL DESPERTADOR

TPM de Brasil sube 1,50 pbs hasta 7,75%

Los futuros de los **principales índices accionarios** apuntan a una apertura con comportamientos mixtos. El Dow Jones Mini abrió al alza en 0,18% d/d, el Euro Stoxx 50 aumenta 0,21% d/d y se ubica en 4.229,60 puntos a las 8:03 am (hora local) y el Nikkei 225 cerró a la baja en 0,96% d/d. Por su parte, las referencias Brent y WTI disminuyen 1,22% d/d y 1,29% d/d, situándose en 83,55 dbp y en 81,59 dpb, respectivamente.

En divisas, la **tasa de cambio USDCOP** abrió al alza en 3.765,00 pesos (+0,16% d/d). La TRM para hoy es 3.761,21 pesos. Por otra parte, el euro se aprecia 0,24% respecto al dólar al cotizarse en 1,16 dólares por euro, y la libra esterlina gana 0,08% d/d con respecto al dólar y se cotiza en 1,37 dólares por libra.

En **EEUU**, de acuerdo con el avance de las cifras de la Oficina de Análisis Estadístico, el PIB real se desaceleró fuertemente en el 3T21 al crecer 2,0% t/t (ant: 6,7% t/t, esp: 2,7% t/t), por debajo de lo esperado por el mercado. Esta ralentización se da en un trimestre marcado por el menor gasto de los consumidores, y por el retraso en la reapertura de establecimientos comerciales por cuenta del rebrote de COVID-19 ante el surgimiento de la variante Delta; además, viene en un contexto de reducción de los beneficios sociales, de los préstamos condonables a empresas, y de las subvenciones a los gobiernos estatales y locales por parte del Gobierno.

Por otra parte, las solicitudes iniciales de subsidios por desempleo volvieron a sorprender a la baja al presentarse 281 mil pedidos en la semana del 23 de octubre (ant: 291 mil, revisado al alza desde 290 mil, esp: 290 mil), siendo este su nivel más bajo desde marzo del 2020.

En el **mercado de renta fija**, los bonos del Tesoro a 10 años de EEUU se desvalorizan 1,01 pbs y se ubican en 1,57%.

En **Europa**, el Banco Central Europeo decidió mantener sin cambios los tipos de interés de referencia, el tipo de la facilidad de depósito y el tipo de facilidad marginal de crédito en 0,00%, 0,50% y 0,25% respectivamente, en línea con las expectativas del mercado. Además, reafirmó los programas actuales de compras mensuales de activos (APP), y de compras de emergencia frente a la pandemia (PEPP). Así las cosas, el Consejo de Gobierno anunció que realizará las compras con la flexibilidad que requieran las condiciones del mercado.

En **Japón**, el Banco Central mantuvo sin cambios su política monetaria expansiva con una tasa de intervención de -0,1%. Además, recortó su previsión de inflación a 0,0% a/a en el año finalizado en marzo de 2022 (ant: 0,6% a/a), en gran medida por el impacto de los recortes de las tarifas de telefonía móvil y por el cambio en el año base de medición.

En **mercados emergentes**, el Comité de Política Monetaria del Banco Central de Brasil (Copom) decidió incrementar la tasa de intervención en 1,50 pbs -su mayor incremento en dos décadas- hasta 7,75% (ant: 6,25%, esp: 7,25%). Esta decisión contempló un panorama global menos favorable en el cual los bancos centrales comienzan a reaccionar a las persistentes presiones inflacionarias. Además, tuvo en cuenta que los indicadores de crecimiento económico del país se encuentran por debajo de las expectativas, en medio de una inflación superior a la esperada (10,25% a/a en septiembre).

Respecto a las proyecciones, en su escenario base, el Copom prevé una senda de inflación de 9,5% a/a para 2021, y de 4,1% a/a y 3,1% a/a para 2022 y 2023 respectivamente; asumiendo una trayectoria para la tasa Selic que suba hasta 8,75% este año y hasta 9,75% durante el 2022, para retroceder a 9,50% al finalizar el próximo año y a 7,00% en 2023.

Por otra parte, el planificador estatal de China fijó el precio objetivo del carbón térmico para aliviar su mercado, ante la fuerte crisis energética que atraviesa el gigante asiático.

A **nivel local**, la colocación de Títulos TES verdes con vencimiento en 2031 (cupón: 7,87%) ascendió a los 650 mil millones de pesos, recibiendo demandas de hasta 1,5 veces el monto inicial. Con esta subasta, las emisiones de bonos verdes soberanos alcanzan los 1,49 billones de pesos este año, 0,6 billones por debajo del límite fijado por el Gobierno.












Por su parte, Ecopetrol colocó este miércoles bonos de deuda en el mercado internacional por 2 mil millones de dólares, para financiar parcialmente el crédito obtenido para la adquisición del 51,4% de ISA. Se emitieron títulos con vencimiento en 2031 por 1,25 mil millones de dólares, con un cupón de 4,625%; mientras que los bonos con vencimiento en 2051 alcanzaron los 750 millones de dólares, con un cupón de 5,875%. El libro de la emisión alcanzó una demanda de 3,8 veces el monto inicial colocado y recibió una calificación de BB+ por parte de S&P Global Ratings.

BanRep convocará subastas transitorias de expansión a 180 días por un billón de pesos, a 60 días por 14 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 25	6:00	MX	Indicador de seguimiento de la actividad económica (a/a)	Ago	8,5%	7,1%
	6:00	MX	Tasa de desempleo	Sep	4,4%	4,3%
Martes 26	9:00	US	Índice de confianza de los consumidores	Oct	108,3	109,3
	9:00	US	Ventas de vivienda nueva	Sep	755 mil	740 mil
	10:00	CO	Subastas TES de corto plazo		250.000 millones de pesos	
Miércoles 27	1:45	FR	Índice de confianza de los consumidores	Oct	100,0	102,0
	1:45	FR	Índice de precios del productor (m/m)	Sep		1,0%
	6:00	MX	Balanza comercial	Sep	-1,064 MM	-3,902 MM
	7:00	BR	Tasa de desempleo	Ago		13,7%
	7:00	BR	Índice de precios del productor (m/m)	Sep		1,86%
	7:30	US	Ordenes de bienes durables	Sep	-1,0%	1,8%
	9:30	US	Inventarios de crudo EIA	18 Oct	1,857 M	-431 mil
	10:00	CO	Subastas TES TF verdes 2031		650,000 millones de pesos	
	16:00	BR	Decisión de política monetaria	27 Oct	7,25%	6,25%
	18:50	JP	Ventas al por menor (a/a)	Sep	-2,3%	-3,2%
Jueves 28		JP	Decisión de política monetaria	28 Oct	-0,1%	-0,1%
	2:55	GR	Tasa de desempleo	Oct	5,4%	5,5%
	4:00	EZ	Índice de confianza de los consumidores	Oct	-4,0	-4,8
	6:45	EZ	Decisión de política monetaria del BCE	Oct	0,0%	0,0%
	6:45	EZ	Tipo de interés de facilidad de depósito	Oct	-0,5%	-0,5%
	7:00	GR	Inflación (m/m)	Oct (p)	0,4%	0,3%
	7:00	GR	Inflación (a/a)	Oct (p)	4,4%	4,1%
	7:30	US	PIB (t/t)	3T21 (p)	2,5%	6,7%
	7:30	US	Solicitudes iniciales de subsidio por desempleo	18-oct		290 mil
	18:30	JP	Tasa de desempleo	Sep	2,8%	2,8%
Viernes 29	0:00	JP	Índice de confianza de los consumidores	Oct		37,8
	0:00	JP	Inicios de construcción de vivienda (a/a)	Sep	7,5%	7,5%
	0:30	FR	PIB (t/t)	3T31 (p)	2,1%	1,1%
	0:30	FR	PIB (a/a)	3T31 (p)		18,7%
	1:00	UK	Precios de vivienda (m/m)	Oct	0,4%	0,1%
	1:00	UK	Precios de vivienda (a/a)	Oct	9,3%	10,0%
	1:45	FR	Inflación (m/m)	Oct (p)		2,7%
	1:45	FR	Inflación (a/a)	Oct (p)		-0,2%
	2:00	GR	Ventas al por menor (a/a)	Sep	1,9%	0,4%
	2:00	GR	PIB (t/t)	3T31 (p)	2,2%	1,6%
	2:00	GR	PIB (a/a)	3T31 (p)	2,4%	9,8%
	4:00	EZ	Inflación (a/a)	Oct (p)	3,7%	3,4%
	4:00	EZ	PIB (a/a)	3T21 (p)	3,5%	14,3%
	4:00	EZ	PIB (t/t)	3T21 (p)	1,9%	2,2%
	6:00	MX	PIB (a/a)	3T21 (p)		19,6%
	6:00	MX	PIB (t/t)	3T21 (p)		1,5%
	7:00	CL	Ventas al por menor (a/a)	Sep		25,1%
	7:00	CL	Tasa de desempleo	Sep		8,5%
	7:30	US	Inflación PCE (m/m)	Sep		0,4%
	7:30	US	Inflación PCE (a/a)	Sep		4,3%
7:30	US	Consumo (m/m)	Sep	0,6%	0,8%	
8:00	CL	Producción de cobre (a/a)	Sep		-4,6%	
8:00	CL	Producción manufacturera (a/a)	Sep	11,5%	10,6%	
9:00	US	Índice de confianza de los consumidores U. Michigan	Oct	71,4	71,4	
10:00	CO	Tasa de desempleo urbano	Sep		14,2%	
10:00	CO	Tasa de desempleo	Sep		12,3%	
15:00	CO	Decisión de política monetaria	Oct		2,00%	
Sábado 30	20:00	CH	PMI manufacturero	Oct	50,1	49,6
	21:00	CH	PMI de servicios	Oct		53,2
	20:00	CH	PMI compuesto	Oct		51,7

Principales indicadores del mercado

Indicador	Unidades	Cierre*	Trimestre móvil
Mercado Accionario Global			
Shanghai	Puntos	3518,4	
S&P 500	Puntos	4551,7	
Colcap	Puntos	1401,7	
Mercado de Commodities y Divisas			
USD-COP Interbancario		3762,5	
Índice DXY	Puntos	93,6	
Petróleo WTI	Dólares por barril	82,2	
Mercado de Bonos Global			
Tesoros 10 años		1,53%	
Bunds 10 años		-0,17%	
TES 2024		6,03%	
Medidas de riesgo			
CDS 5 años de Colombia	Puntos	153,1	
VIX	Puntos	16,8	

* Cierres a las 8:35 am