

Septiembre 01 de 2021

EL DESPERTADOR

Tasa de desempleo se redujo a 14,3% en julio

Los futuros de los **principales índices accionarios** apuntan a una apertura con valorizaciones. El Dow Jones Mini sube 0,33% d/d, el Euro Stoxx 50 aumenta 1,09% d/d y se ubica en 4.242,16 puntos a las 7:21 am (hora local) y el Nikkei 225 cerró al alza en 1,29% d/d. Por su parte, las referencias Brent y WTI aumentan 0,25% d/d y 0,28% d/d, situándose en 71,81 dbp y en 68,69 dpb, respectivamente.

En divisas, la **tasa de cambio USDCOP** abrió a la baja en 3.750,10 pesos (-0,51% d/d). La TRM para hoy es 3.774,00 pesos. Por otra parte, el euro se aprecia 0,14% d/d respecto al dólar, al cotizarse en 1,18 dólares por euro, y la libra esterlina gana 0,22% d/d con respecto al dólar y se cotiza en 1,37 dólares por libra.

En **EEUU**, el paso del huracán Ida dejó varias víctimas fatales y heridos, y trajo grandes afectaciones en la infraestructura eléctrica, dejando sin energía a los estados de Luisiana, Misisipi y Alabama.

A nivel macro, según el reporte de empleo de agosto de la ADP, las nóminas privadas de aumentaron en 374 mil en agosto (ant: 330 mil, revisado al alza hasta 326 mil, esperado: 500 mil, sorpresa: 126 mil), muy por debajo de lo esperado. Esto refleja las afectaciones que ha tenido la economía a causa de la última ola de contagios por la propagación de la variante delta. En el periodo de referencia, la mayor proporción de nuevas nóminas se focalizó en el ocio y alojamiento (201 mil nóminas).

En **el mercado de renta fija**, los bonos del Tesoro a 10 años de EEUU se valorizan 0,92 pbs y se ubican en 1,30%.

En **Europa**, el empleo avanzó levemente en julio en los países de la zona euro. La tasa de desempleo bajó a 7,6% (ant: 7,7%, revisado al alza hasta 7,8%) en línea con lo esperado por el mercado, lo cual es consistente con un número de personas desempleadas de aproximadamente 12,3 millones. Puntualmente, el empleo mejoró en la mayoría de los países de la Unión Europea, a excepción de Hungría y Rumania donde la desocupación creció a 4,3% y 5,1% respectivamente (ant: 4,0% y 5,0%).

Por otra parte, el Vicepresidente del Banco Central Europeo, Luis de Guindos, declaró que se espera una mejora en la actualización de las proyecciones del BCE ante el buen avance que presenta la economía en 2021. Las nuevas proyecciones se conocerán en tras la reunión de política monetaria de septiembre.

Finalmente, la Unión Europea logró el objetivo de vacunar al 70% de la población adulta, acumulando más de 250 millones de adultos con el esquema de vacunación completo.

En **mercados emergentes**, el Banco Central de Chile incrementó su tasa de interés por encima de lo esperado. Por unanimidad, aumentaron la tasa de política monetaria en 0,75 pbs hasta 1,50% (ant: 0,75%, esp: 1,25%) en la última decisión de la Junta, debido a la evolución de la economía chilena, y ante la preocupación de un aumento persistente en la inflación que aleje el nivel de precios de la meta del 3,0% en un horizonte temporal de dos años.

Por esta línea, el emisor actualizó las proyecciones de inflación a 3,5% a/a en (ant: 3,0% a/a) debido a la presión sobre los precios generada por la expansión del consumo y la reactivación económica.

Adicionalmente, el organismo presentó el avance de la economía chilena para el mes de julio. El Indicador Mensual de Actividad Económica ascendió 18,1% a/a (ant: 20,1% a/a), al presentar un crecimiento en todos sus componentes, destacándose las actividades de servicios.

Este resultado lo adjudican a la baja base de comparación de julio del año pasado, y al fuerte dinamismo de la economía chilena en el 2021 por la reapertura, el elevado grado de estímulo fiscal y la adaptación de los hogares y empresas a la crisis sanitaria. Así las cosas, el Banco Central revisó al alza la trayectoria del consumo en el último informe de Política Monetaria, estimando un crecimiento económico de entre 10,5% y 11,5% para este año (ant: entre 8,5% y 9,5%).

De otro lado, la tasa de desocupación se ubicó en 8,9% (ant: 9,5%) en el trimestre móvil mayo-julio de este año, como consecuencia del incremento en la fuerza laboral (+9,9%) y por la reducción del 25,0% de los desempleados. Por su parte, continúa percibiéndose la brecha al avanzar en 3,3 p.p.s el empleo de las mujeres, ubicando la cifra de desocupación en 9,2%, frente al avance en el empleo masculino de 4,8 p.p.s hasta 8,7%.

Por otra parte, la economía brasileña se desaceleró más de lo previsto en el 2T21. El PIB retrocedió 0,1% t/t (ant: 1,2% t/t, esp: 0,2% t/t) tras tres periodos consecutivos de crecimiento, principalmente por el resultado negativo de la agricultura y la industria (-2,8% y -0,2% respectivamente), lo cual fue levemente compensado por el avance en el sector servicios. En términos anuales, el repunte de la economía también fue menor al esperado al crecer 12,4% a/a (ant: 1,0% a/a, esp: 12,8% a/a).

A **nivel local**, la tasa de desempleo se redujo a 14,3% en julio (-5,9 p.p. a/a). Por su parte, la tasa global de participación fue de 60,4% (+3,9 p.p. a/a) y la de ocupación fue de 51,8% (+6,7 p.p. a/a). Respecto a esta última, y en plena reactivación económica, las ramas que más aportaron al alza al índice fueron el comercio y reparación de vehículos (+3,6 p.p.), el alojamiento y servicios de comida (+2,5 p.p.), y las actividades artísticas, de entretenimiento y recreación (+2,4 p.p.s.). Además, todos los sectores aportaron al alza en el mes de referencia.

El número de ocupados ascendió a 20,9 millones de personas, 2,9 más que en 2020 y 1,4 millones de personas menos que en 2019. En términos desestacionalizados, la tasa de desempleo nacional se redujo a 13,9% en julio (ant: 15,0%), alcanzando el nivel observado en marzo de este año.












Finalmente, la Cepal mejoró las proyecciones de crecimiento del PIB hasta 7,5% a/a en 2021 (ant: 5,4% a/a), pero mantuvo estable la estimación presentada en julio de un avance de 3,8% a/a para 2022.

Por otra parte, BanRep convocará subastas transitorias de expansión a 90 días por 15,5 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 30	6:00	BR	Inflación	Ago	0,9%	0,8%
	7:00	GR	Inflación (m/m)	Ago (p)	0,1%	0,9%
	7:00	GR	Inflación (a/a)	Ago (p)	3,9%	3,8%
	7:00	GR	Índice armonizado de precios al consumidor (a/a)	Ago	3,3%	3,1%
	7:08	AR	Inflación (m/m)	Ago		3,1%
	7:08	AR	Inflación (a/a)	Ago		50,4%
	7:08	AR	Balanza comercial	Ago		1.537 mil
	10:00	CO	Exportaciones (a/a)	Jul		33,1%
	15:30	CO	Decisión de política monetaria	Ago		1,8%
	18:30	JP	Tasa de desempleo	Jul	2,9%	2,9%
	18:30	JP	Producción industrial p	Jul (p)	-2,5%	6,5%
	20:00	CH	PMI compuesto	Ago		52,4
Martes 31	0:00	JP	Confianza del consumidor	Ago		37,5
	0:00	JP	Inicios de construcción de vivienda (a/a)	Jul	4,8%	7,3%
	1:45	FR	PIB (t/t)	2T21	0,9%	0,9%
	1:45	FR	PIB (a/a)	2T21		1,2%
	1:45	FR	Inflación (a/a)	Ago		1,5%
	1:45	FR	Índice de precios al productor (m/m)	Jul		1,1%
	2:55	GE	Tasa de desempleo	Ago	5,6%	5,7%
	4:00	EZ	Índice armonizado de precios al consumidor (a/a)	Ago	2,8%	2,2%
	7:00	BR	Tasa de desempleo	Jun		14,6%
	8:00	CL	Tasa de desempleo	Jul	10,0%	9,5%
	8:00	CO	Producción manufacturera (a/a)	Jul		14,6%
	10:00	CO	Subastas TES de corto plazo		250.000 millones de pesos	
	17:00	CL	Decisión de política monetaria	Ago		0,75%
	19:30	JP	PMI manufacturero	Ago		52,4
20:45	CH	PMI manufacturero	Ago	5020,0%	50,3	
Miércoles 1		PE	Inflación (m/m)	Ago		1,0%
	1:00	GE	Ventas al por menor (m/m)	Jul	-0,9%	4,2%
	1:00	GE	Ventas al por menor (a/a)	Jul	3,2%	6,2%
	1:00	GE	PMI manufacturero de Markir	Ago	62,70	62,7
	1:00	UK	Precios de vivienda (m/m)	Ago	0,1%	-0,5%
	1:00	UK	Precios de vivienda (a/a)	Ago	8,6%	10,5%
	2:50	FR	PMI manufacturero de Markit	Ago		57,3
	3:30	UK	PMI manufacturero de Markit	Ago	60,10	60,1
	3:00	EZ	PMI manufacturero de markit	Ago	61,50	62,8
	4:00	EZ	Tasa de desempleo	Jul	7,6%	7,7%
	6:30	CL	Índice de actividad económica	Jul	16,7%	20,1%
	7:00	BR	PIB (t/t)	2T21	0,2%	1,2%
	7:00	BR	PIB (a/a)	2T21	12,8%	1,0%
	7:30	US	Inventarios de crudo EIA	23 Ago	-2,683 mil	-2,979 mil
	8:00	BR	PMI manufacturero de Markit	Ago		56,7
	8:45	US	PMI manufacturero	Ago		61,2
	9:00	US	Órdenes de fábrica (m/m)	Jul		1,5%
10:00	CO	Subastas TES UVR 2029 y 2037		350.000 millones de pesos		
13:00	BR	Balanza comercial	Ago	8,69 MM	7,4 MM	
Jueves 2		PE	Balanza comercial	Jul		981 mil
	4:00	EZ	Precios al productor (m/m)	Jul	1,20%	1,40%
	4:00	EZ	Precios al productor (a/a)	Jul	10,90%	10,20%
	6:00	MX	Confianza del consumidor	Ago		44,3
	7:00	BR	Producción industrial (m/m)	Jul		0,0%
	7:00	BR	Producción industrial (a/a)	Jul	1,8%	12,0%
	7:30	US	Solicitudes iniciales de desempleo	5 jul		366,5 mil
	7:30	US	Exportaciones	Ago		207,7 MM
	7:30	US	Importaciones	Ago		283,4 MM
	19:30	JP	PMI de servicios	Ago		47,4
20:45	CH	PMI de servicios	Ago		54,9	
Viernes 3	2:50	FR	PMI de servicios de Markit	Ago	56,40	56,40
	2:50	FR	PMI compuesto de Markit	Ago	55,90	55,90
	2:55	GE	PMI de servicios de Markit	Ago	61,50	61,50
	2:55	GE	PMI compuesto de Markit	Ago	60,60	60,60
	3:00	EZ	PMI de servicios de Markit	Ago	59,70	59,70
	3:00	EZ	PMI compuesto de Markit	Ago	59,50	59,50
	3:30	UK	PMI de servicios de Markit	Ago	55,50	55,50
	3:30	UK	PMI de compuesto	Ago	55,30	55,30
	4:00	EZ	Ventas al por menor (m/m)	Jul	0,2%	1,5%
	4:00	EZ	Ventas al por menor (a/a)	Jul	5,2%	5,0%
	7:30	US	Tasa de desempleo	Ago	5,2%	5,4%
	8:00	BR	PMI de servicios de Markit	Ago		54,40
	8:00	BR	PMI compuesto de Markit	Ago		55,20
8:45	US	PMI de servicios	Ago		55,2	
8:45	US	PMI compuesto	Ago		55,4	
Sábado 4	19:00	CO	Inflación (m/m)	Ago	0,01%	0,32%
	19:00	CO	Inflación (a/a)	Ago	3,69%	3,97%

Principales indicadores del mercado

Indicador	Unidades	Cierre*	Trimestre móvil
Mercado Accionario Global			
Shanghai	Puntos	3567,1	
S&P 500	Puntos	4522,7	
Colcap	Puntos	1320,0	
Mercado de Commodities y Divisas			
USD-COP Interbancario		3761,5	
Índice DXY	Puntos	92,5	
Petróleo WTI	Dólares por barril	67,9	
Mercado de Bonos Global			
Tesoros 10 años		1,30%	
Bunds 10 años		-0,38%	
TES 2024		4,87%	
Medidas de riesgo			
CDS 5 años de Colombia	Puntos	132,3	
VIX	Puntos	16,2	

* Cierres a las 8:14 am