

Agosto 03 de 2021

EL DESPERTADOR

BanRep aumenta expectativa de inflación a 4,1% en 2021

Los futuros de los **principales índices accionarios** apuntan a una apertura con comportamientos mixtos. El Dow Jones Mini sube 0,23% d/d, el Euro Stoxx 50 aumenta 0,01% d/d y se ubica en 4.117,01 puntos a las 7:56 am (hora local) y el Nikkei 225 cerró a la baja en 0,50% d/d. Por su parte, las referencias Brent y WTI bajan 1,54% d/d y 1,59% d/d, situándose en 71,77 dbp y en 70,13 dbp, respectivamente.

En divisas, la **tasa de cambio USDCOP** de apertura se ubica en 3.886,00 pesos. La TRM para hoy es 3.865,46 pesos. Por otra parte, el euro se aprecia 0,12% d/d respecto al dólar, al cotizarse en 1,19 dólares por euro y la libra esterlina gana 0,26% d/d con respecto al dólar y se cotiza en 1,39 dólares por libra.

En **EEUU**, el Gobierno Federal alcanzó su máxima capacidad de endeudamiento, por lo que la Secretaria del Tesoro, Janet Yellen, anunció al Congreso una serie de medidas extraordinarias para limitar los pagos de cartera frente a algunos fondos de la administración federal.

Por otra parte, se propaga con fuerza la nueva variante delta en los estados del sur, llevando a la retoma del uso de tapabocas en espacios públicos cerrados. Así mismo, algunos gobernadores han sugerido que exigirán la vacunación a los trabajadores de algunos sectores de alto tránsito de personas, e invitan a empresas privadas a exigir que sus clientes estén vacunados para el ingreso a los establecimientos.

En el **mercado de renta fija**, los bonos del Tesoro a 10 años de EEUU se valorizan 0,67 pbs y se ubican en 1,17%.

En **Europa**, continúa creciendo la actividad en el sector manufacturero, pero retrocede levemente frente al periodo anterior al registrar un PMI de 62,8 (ant: 63,4, prelim: 62,6, esp: 62,6). Este resultado se explica por la ralentización de la producción y de los nuevos pedidos a causa del aumento de los costes de los materiales, pero también por el aumento de la demanda provocado por el mayor empleo y la reapertura económica.

En **mercados emergentes**, Brasil presentó un superávit comercial menor al esperado de 7,4 mil millones de dólares en julio (ant: 10,4 mil millones de dólares, esp: 8,7 mil millones de dólares).

Además, registró en julio una inflación de 1,02% m/m (ant: 0,81% m/m), impulsada por el incremento en los costos de vivienda de 2,14% m/m, de electricidad (+4,79% m/m) y del transporte (+1,07% m/m).

En términos anuales significó un crecimiento del IPC mayor al esperado y muy superior al rango meta de 3,75% del banco central ($\pm 1,5$ pps), siendo de 8,59% a/a (ant: 8,13% a/a esp: 8,15% a/a) y registrando su cifra máxima en cinco años. Esto aumenta la presión sobre el banco central para que vuelva a aumentar la tasa de referencia Selic, que actualmente es de 4,25%, en su próxima decisión de política monetaria que se llevará a cabo mañana 4 de agosto.

Por otra parte, la economía chilena toma fuerza y crece 20.1% a/a en junio (ant: 18,1% a/a, esp: 16,7% a/a). En efecto, se registraron aumentos significativos especialmente en el comercio, la industria manufacturera y los servicios de 46,4% a/a, 18,8% a/a y 17,8% a/a respectivamente; mientras que el único sector que se contrajo fue el minero (-0,5% a/a).

No obstante, también se atribuye este salto a la baja base de comparación debido a la crisis que enfrentaba el país en 2020 por cuenta de la pandemia, pero aun así refleja la recuperación del

país con mayor avance en inmunización de la región, y acercándolo a retornar a sus niveles pre-pandemia.

De otro lado, China presenta su mayor nivel de propagación del covid-19 desde que comenzó la pandemia a causa de la variante delta, en pleno retorno del crecimiento causado por el aumento de los costos de las materias primas y la contracción de la demanda.

Así, en grandes ciudades como Pekín, se ha realizado test a muchos de los ciudadanos, se ha procedido a acordonar residencias y se han puesto en cuarentena a los contactos más cercanos de los contagiados. Las autoridades consideran necesario "aumentar la vigilancia, tomar estrictas precauciones y defender la ciudad hasta la muerte, sin escatimar en gastos".

En otra ciudad situada en el centro del país, Zhuzhou (provincia de Hunan), más de un millón de personas han sido aisladas y durante los próximos tres días. Igualmente, se ha llevado a cabo una importante campaña de realización de test y vacunación entre los habitantes.

A **nivel local**, en su último informe de política monetaria, el Banco de la República amentó su perspectiva de inflación a 4,1% a/a para este año, y a 3,1% a/a para 2022 (ant: 3,0% a/a y 2,8% a/a respectivamente). Este ajuste refleja principalmente los riesgos inflacionarios de las demás economías, especialmente de los principales socios comerciales del país, y por los problemas en la oferta generados en parte por los bloqueos viales del 2T21. No obstante, aclaran que este repunte sería transitorio y estaría marcado por los precios de las materias primas y de los alimentos.

Adicionalmente, según los datos publicados por el Departamento Administrativo Nacional de Estadística (DANE), las exportaciones crecieron 33,1% a/a en junio, principalmente por el crecimiento del 56,3% a/a en el grupo de Combustibles, que cuenta con la mayor participación dentro del valor FOB total de las exportaciones (48,2%). No obstante, este resultado sigue siendo menor a los datos de 2019 (-1,6% a/a), mostrando la recuperación parcial de la economía colombiana. Finalmente, registraron un crecimiento de 18.9% en el primer semestre del año.

De otro lado, a Junta de Gobernadores del FMI aprobó una asignación general de derechos especiales de giro (DEG) equivalente a 650.000 millones de dólares para impulsar la liquidez mundial. Con este anuncio Colombia podría recibir cerca de 10 billones de pesos (con el tipo de cambio actual), y el BanRep y Ministerio de Hacienda deberán evaluar la forma de hacer uso de dichos recursos vía aumento de reservas o apoyo a las necesidades fiscales del país.


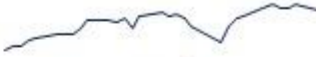



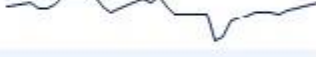





Por último, la Dian amplió el plazo para la implementación de la factura electrónica hasta el 31 de enero del 2022 debido a las solicitudes de los contribuyentes. (El plazo inicial era hasta el primero de agosto de 2021).

Por otra parte, BanRep convocará subastas transitorias de expansión a 91 días por 13 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 2 | 1:00 | GR | Ventas al por menor (m/m) | Jun | 2,0% | 4,2% |
| | 1:00 | GR | Ventas al por menor (a/a) | Jun | -2,2% | -2,4% |
| | 2:55 | GR | PMI manufacturero de Markit | Jul | 60,4% | 60,4% |
| | 3:00 | EZ | PMI manufacturero de Markit | Jul | 62,6 | 63,4 |
| | 3:00 | UK | PMI manufacturero de Markit | Jul | 60,4% | 60,4 |
| | 6:30 | CH | Índice de actividad económica | Jun | 15,7% | 18,1% |
| | 8:00 | BR | PMI Manufacturero de Markit | Jul | - | 56,4 |
| | 8:45 | US | PMI manufacturero de Markit | Jul | - | 63,1 |
| | 9:30 | MX | PMI manufacturero de Markit | Jul | - | 48,8 |
| | 13:00 | BR | Balanza comercial | Jul | - | 10,40 MM |
| 10:00 | CO | Exportaciones (a/a) | Jul | - | 39,40% | |
| Martes 3 | 3:00 | BR | Inflación | Jul | - | 0,8% |
| | 7:00 | BR | Producción industrial (m/m) | Jun | 1,7% | 1,4% |
| | 7:00 | BR | Producción industrial (a/a) | Jun | - | 24,0% |
| | 9:00 | US | Órdenes de fábrica (m/m) | Jul | 0,011 | 0,017 |
| | 10:00 | CO | Subastas TES de corto plazo | | 250.000 millones de pesos | |
| | 18:30 | JP | PMI de servicios | Jul | 46,4 | 48 |
| | 19:30 | CHY | PMI compuesto | Jul | - | 50,6 |
| 20:45 | CHY | PMI de servicios | Jul | - | 50,3 | |
| Miércoles 4 | 2:55 | GR | PMI de servicios de Markit | Jul | - | 62,5 |
| | 2:55 | GR | PMI compuesto de Markit | Jul | 62,2 | 62,2 |
| | 3:00 | EZ | PMI de servicios de Markit | Jul | 60,4 | 60,4 |
| | 3:00 | EZ | PMI compuesto de Markit | Jul | 60,6 | 60,6 |
| | 3:00 | UK | PMI de servicios de Markit | Jul | 57,7 | 57,7% |
| | 4:00 | EZ | Ventas al por menor (m/m) | Jun | 1,9% | 4,6% |
| | 4:00 | EZ | Ventas al por menor (a/a) | Jun | 8,25% | 9,0% |
| | 8:00 | BR | PMI de servicios de Markit | Jul | - | 53,9 |
| | 8:00 | BR | PMI compuesto de Markit | Jul | - | 54,6 |
| | 8:45 | US | PMI de servicios de Markit | Jul | - | 59,8 |
| | 8:45 | US | PMI compuesto de markit | Jul | - | 59,7 |
| | 9:00 | US | PMI compuesto de markit | Jul | - | 59,7 |
| | 10:00 | CO | Subastas TES UVR 2029 y 2037 | | 350.000 millones de pesos | |
| 13:30 | US | Inventarios de crudo EIA | Jul | - | -4,089 M | |
| 16:00 | BR | Decisión de política monetaria | 4-ago | 4,3% | 4,3% | |
| Jueves 5 | 3:00 | UK | PMI de construcción de Markit | Jul | 63,8 | 66,3 |
| | 6:00 | UK | Tasa de referencia BoE | Ago | 0,3% | 0,1% |
| | 6:00 | UK | Objetivo de compra de bonos corporativos BoE | Ago | 20 MM | 20 MM |
| | 7:30 | US | Solicitudes iniciales de desempleo | 26 jul | - | 400 mil |
| | 7:30 | US | Balanza comercial | Jun | -73,90 MM | -71,20 MM |
| | 7:30 | US | Importaciones | Jun | - | 273,89 B |
| | 7:30 | US | Exportaciones | Jun | - | 204,99 B |
| | 14:00 | AR | Producción Industrial | Jun | - | 30,2 |
| | 19:00 | CO | Inflación (m/m) | Jul | -0,8% | -0,5% |
| | 19:00 | CO | Inflación (a/a) | Jul | - | 3,6% |
| Viernes 6 | 1:00 | GR | Producción industrial (m/m) | Jun | 0,5% | -0,3% |
| | 7:00 | MX | Inflación (m/m) | Jul | 0,51% | 0,53% |
| | 7:00 | MX | Inflación (a/a) | Jul | 5,86% | 5,88% |
| | 7:00 | CH | Inflación (m/m) | Jul | - | 0,1% |
| | 7:30 | US | Tasa de desempleo | Jul | 5,7% | 5,9% |

Principales indicadores del mercado

| Indicador | Unidades | Cierre* | Trimestre móvil |
|---|--------------------|---------|---|
| Mercado Accionario Global | | | |
| Shanghai | Puntos | 3448,0 |  |
| S&P 500 | Puntos | 4387,2 |  |
| Colcap | Puntos | 1236,0 |  |
| Mercado de Commodities y Divisas | | | |
| USD-COP Interbancario | | 3892,8 |  |
| Índice DXY | Puntos | 91,9 |  |
| Petróleo WTI | Dólares por barril | 69,8 |  |
| Mercado de Bonos Global | | | |
| Tesoros 10 años | | 1,17% |  |
| Bunds 10 años | | -0,48% |  |
| TES 2024 | | 4,92% |  |
| Medidas de riesgo | | | |
| CDS 5 años de Colombia | Puntos | 144,5 |  |
| VIX | Puntos | 19,1 |  |

* Cierres a las 8:09 am