

Noviembre 04 de 2021

EL DESPERTADOR

Comienza el tapering en EEUU

Los futuros de los **principales índices accionarios** apuntan a una apertura con comportamientos mixtos. El Dow Jones Mini abrió a la baja en 0,03% d/d, el Euro Stoxx 50 aumenta 0,50% d/d y se ubica en 4.331,17 puntos a las 8:07 am (hora local) y el Nikkei 225 cerró al alza en 0,93% d/d. Por su parte, las referencias Brent y WTI aumentan 2,18% d/d y 2,03% d/d, situándose en 83,78 dbp y en 82,50 dbp, respectivamente.

En divisas, la **tasa de cambio USDCOP** abrió al alza en 3.839,00 pesos (+0,18% d/d). La TRM para hoy es 3.837,84 pesos. Por otra parte, el euro se deprecia 0,42% respecto al dólar al cotizarse en 1,16 dólares por euro, y la libra esterlina 0,99% d/d con respecto al dólar y se cotiza en 1,35 dólares por libra.

En **EEUU**, en la última decisión de política monetaria, el Comité Federal del Mercado Abierto (FOMC) de la Reserva Federal decidió mantener la tasa de interés sin cambios en el rango de 0,00% a 0,25%, y anunció el inicio de la reducción de sus compras mensuales de activos a partir de este mes, en línea con lo esperado por el mercado. La reducción del estímulo sería inicialmente a un ritmo de 15 mil millones de dólares en noviembre y en diciembre, donde 10 mil millones de dólares corresponderían a los valores del tesoro y 5 mil millones de dólares serían descontados al monto de compra de los valores respaldados por hipotecas.

Adicionalmente, anunciaron que después de las dos reducciones del año, el Comité realizaría probablemente reducciones similares en el ritmo de compras de activos, considerando posibles ajustes conforme los cambios en las perspectivas económicas lo justifiquen.

Finalmente, el FOMC en su comunicado aseguró que el elevado nivel de precios “refleja en gran medida factores que se prevén transitorios”. En el comunicado anterior el FOMC señalaba que “la inflación elevada reflejaba en gran medida factores transitorios”.

De otro lado, en materia de empleo, las solicitudes iniciales de subsidios por desempleo alcanzaron un mínimo no visto desde marzo del 2020 al presentarse 269 mil pedidos (ant: 283 mil, revisado al alza desde 281 mil, esp: 275 mil). Por su parte, el mercado está a la espera del Reporte Nacional de Empleo para octubre de la Oficina de Estadísticas Nacionales, que se conocerá mañana.

En el **mercado de renta fija**, los bonos del Tesoro a 10 años de EEUU se valorizan 2,18 pbs y se ubican en 1,57%.

En el Reino Unido, el Banco de Inglaterra (BoE) decidió por mayoría (en una votación 7 a 2) mantener los tipos de interés en 0,1% y el programa de compras mensuales de activos por 895 mil millones de libras esterlinas, en línea con lo esperado por el mercado. Al respecto, el Gobernador del BoE, Andrew Bailey, afirmó que la evolución del mercado laboral en el corto plazo sería crucial para la respuesta de política monetaria. Por su parte, los dos miembros restantes del Comité de Política Monetaria votaron por subir los tipos de interés en 15 pbs.

En **mercados emergentes**, el rebrote de la variante Delta del COVID-19 se extiende en China, alcanzando 19 de las 31 provincias del país, disparando los nuevos casos pese a las duras medidas tomadas por el gobierno en línea con su plan *Covid Cero*.

De otro lado, el Banco Central de Chile advirtió sobre las posibles consecuencias que traerían los nuevos retiros de ahorros pensionales, catalogándolo como un riesgo para la estabilidad financiera. En efecto, señaló que la expectativa de sucesivas repeticiones de los retiros elevaría la incertidumbre, afectando al mercado de renta fija y reduciendo su capacidad para proveer financiamiento.

A **nivel local**, de acuerdo con las minutas de la última reunión de la Junta Directiva del BanRep, la actividad económica ha mostrado una mayor recuperación a la esperada, principalmente por el fortalecimiento de la demanda interna, impulsada por los estímulos monetarios y fiscales.












Adicionalmente, respecto a la disparidad de la votación frente a la magnitud del incremento en la tasa de política monetaria, el documento señala que quienes votaron por el incremento de 50 pbs, apelaron a la coincidencia de la mayor inflación y sus expectativas con el fuerte repunte de la actividad económica; mientras que aquellos con votación minoritaria aseguraron que persiste la incertidumbre sobre la evolución de la pandemia por el surgimiento de nuevas variantes.

BanRep convocará subastas transitorias de expansión a 361 y 32 días por un billón de pesos, y a 7 días por 14 billones de pesos.

Eventos clave de la semana (Hora Colombia)

Día	Hora	País	Evento	Mes	Estimado	Actual
Domingo 31	19:30	JP	PMI Manufacturero	Oct		54,5
	20:45	CH	PMI Manufacturero	Oct	50,0	50,0
Lunes 1	2:00	GR	Ventas al por menor (m/m)	Sep	0,6%	1,1%
	4:30	UK	PMI Manufacturero de Markit	Oct	57,7	57,7
	8:00	BR	PMI Manufacturero de Markit	Oct		54,4
	8:45	US	PMI Manufacturero de Markit	Oct	59,2	60,7
	13:00	BR	Balanza comercial	Oct		4,32 MM
	10:30	MX	PMI Manufacturero de Markit	Oct		48,6
Martes 2	18:50	JP	Declaraciones de política moneta del del BoJ			
		PE	Inflación (m/m)	Oct		0,4%
	3:50	FR	PMI Manufacturero de Markit	Oct	53,5	53,5
	3:55	GR	PMI Manufacturero de Markit	Oct	58,2	58,2
	4:00	EZ	PMI Manufacturero de Markit	Oct	58,5	58,5
	6:30	CL	Indicador de seguimiento a la actividad económica	Sep	17,0%	19,1%
	8:00	CL	Tasa de desempleo	Sep		8,50%
	10:00	CO	Exportaciones (a/a)	Sep		28,4%
	10:00	CO	Subastas TES de corto plazo		250.000 millones de pesos	
	20:45	CH	PMI de servicios	Oct		53,4
Miércoles 3	1:00	UK	Cambio en los precios de vivienda (m/m)	Oct	0,4%	0,1%
	1:00	UK	Cambio en los precios de vivienda (a/a)	Oct	9,3%	10,0%
	4:30	UK	PMI de Servicios de Markit	Oct	58,0	58,0
	4:30	UK	PMI Compuesto de Markit	Oct	56,8	56,8
	4:30	UK	Total de reservas	Oct		202,17 MM
	5:00	EZ	Tasa de desempleo	Sep	7,4%	7,5%
	7:15	US	Encuesta Nacional de Empleo de la ADP	Oct	369 mil	568 mil
	7:30	US	Balanza comercial	Sep	80,30 MM	-73,3 MM
	8:45	US	PMI Compuesto de Markit	Oct	57,30	55,0
	8:45	US	PMI de Servicios de Markit	Oct	58,20	54,9
	9:00	US	Órdenes de fábrica (m/m)	Sep	-0,1%	1,2%
	9:30	US	Inventarios de crudo EIA	25 Oct		4,267 M
	10:00	CO	Subastas TES UVR 2029 y 2037		350,000 millones de pesos	
	19:30	JP	PMI de servicios	Oct		47,8
Jueves 4	3:50	FR	PMI de Servicios de Markit	Oct	56,6	56,6
	3:50	FR	PMI compuesto de Markit	Oct	55,1	54,7
	3:55	GR	PMI de Servicios de Markit	Oct	52,4	52,4
	3:55	GR	PMI compuesto de Markit	Oct	52,0	52,0
	4:00	EZ	PMI de servicios de Markit	Oct	54,7	56,4
	4:00	EZ	PMI Compuesto de Markit	Oct	54,3	56,2
	7:00	UK	Decisión de política monetaria	Nov	0,1%	0,1%
	7:00	BR	Producción industrial (m/m)	Sep	-0,4%	-0,7%
	7:00	BR	Producción industrial (a/a)	Sep		-0,7%
	7:30	US	Solicitudes iniciales de subsidios por desempleo	25 Oct		299 mil
8:00	BR	PMI de Servicios de Markit	Oct		54,6	
8:00	BR	PMI Compuesto de Markit	Oct		54,7	
Viernes 5	2:00	GR	Producción industrial	Sep	1,0%	-4,0%
	2:45	FR	Producción industrial	Sep	0,4%	1,0%
	5:00	EZ	Ventas al por menor (m/m)	Sep	0,2%	0,3%
	5:00	EZ	Ventas al por menor (a/a)	Sep	1,5%	3,1%
	7:30	US	Nóminas no agrícolas	Oct	413 mil	194 mil
	7:30	US	Nóminas privadas	Oct	350 mil	317 mil
	7:30	US	Tasa de desempleo	Oct	4,7%	4,8%
	7:30	US	Salario promedio (a/a)	Oct		4,6%
19:00	CO	Inflación (m/m)	Oct	0,2%	0,4%	
19:00	CO	Inflación (a/a)	Oct	4,8%	4,5%	
Sábado 6		CH	Exportaciones (a/a)	Oct		28,1%
		CH	Importaciones (a/a)	Oct		17,6%
		CH	Balanza comercial (USD)	Oct		66,76 MM

Principales indicadores del mercado

Indicador	Unidades	Cierre*	Trimestre móvil
Mercado Accionario Global			
Shanghai	Puntos	3526,9	
S&P 500	Puntos	4671,4	
Colcap	Puntos	1409,8	
Mercado de Commodities y Divisas			
USD-COP Interbancario		3835,5	
Índice DXY	Puntos	94,3	
Petróleo WTI	Dólares por barril	82,7	
Mercado de Bonos Global			
Tesoros 10 años		1,55%	
Bunds 10 años		-0,21%	
TES 2024		6,40%	
Medidas de riesgo			
CDS 5 años de Colombia	Puntos	164,9	
VIX	Puntos	14,8	

* Cierres a las 8:45 am