

Septiembre 4 de 2020

EL DESPERTADOR

Esperamos que la inflación en agosto sea 0,11% mensual

Los futuros de los **principales índices accionarios** apuntan a una apertura con comportamientos mixtos. El Dow Jones Mini sube 0,53% d/d, el Euro Stoxx 50 aumenta 0,09% d/d, y se ubica en 2,969 puntos a las 8:08 am (hora local) tras anuncios de fusión de dos bancos europeos y el Nikkei 225 cerró a la baja en 1,11% d/d. Por su parte, las referencias Brent y WTI caen 0,27% d/d y 0,39% d/d, situándose en 43,87 dpb y 41,21 dpb respectivamente.

En divisas, el **peso colombiano** abrió a la baja en 3.686,00 pesos (-0,22% d/d). La **TRM para hoy es 3.653,23 pesos**. Por su parte, el euro se deprecia 0,36% d/d respecto al dólar, al cotizarse en 1,18 dólares por euro y la libra esterlina pierde 0,53% d/d con respecto al dólar y se cotiza en 1,32 dólares por libra.

En **EE.UU**, la tasa de desempleo cayó menos de lo esperado por el mercado, llegando a 8,4% en agosto (esp: 9,8%) desde 10,2% de julio. Por su parte, las nóminas no agrícolas aumentaron en 1,37 millones de empleos en agosto (esp: 1.4 M) luego de haber aumentado 1,73 en julio.

En el mercado de **renta fija**, los bonos del Tesoro a 10 años de EEUU se valorizan 4 pb y se ubican en 0,666%.

En **Europa**, los altos cargos del gabinete del Primer Ministro Boris Johnson ven un 30% - 40% de probabilidad de que se llegue a un acuerdo comercial post Brexit con la Unión Europea. Las conversaciones no han avanzado dado el estancamiento en torno a la normativa de las ayudas estatales, debido a que el Reino Unido quiere utilizar estos recursos para el desarrollo de su sector tecnológico. Sin embargo, los principales ministros del Gobierno Británico no están dispuestos a negociar estos puntos.

En los **mercados emergentes**, Fitch Ratings subió la calificación crediticia de Ecuador a B- debido a la finalización del canje de deuda. Según la firma, esta calificación está restringida por los riesgos de liquidez y sostenibilidad de la deuda que persistan a pesar del alivio por el acuerdo de deuda, además de los riesgos políticos que rodean las elecciones de 2021 y del ajuste fiscal necesario.

A **nivel local**, el Banrep dio a conocer los resultados de la Encuesta de Expectativas de julio, donde las previsiones de inflación disminuyeron en promedio 1,19 pp para los próximos trimestres. Los encuestados esperan que la inflación se ubique entre 2,42% y 2,56% en septiembre y diciembre de este año, además, esperan una inflación anual entre 3,0% y 3,5%. Respecto al incremento del salario mínimo para el próximo año, los encuestados esperan un menor aumento del que esperaban en abril, ahora se prevé un incremento de 3,48% (en abril esperaban un aumento de 4,54%). Respecto a la TRM, los encuestados esperan que en septiembre sea de 3.709 y en diciembre de 3.723, lo que conllevaría a depreciaciones anuales del peso del 7,1% y 13,6% respectivamente.

Finalmente, el mercado estará atento a los datos de inflación de agosto que publicará el Dane el día de mañana, para los cuales esperamos una variación mensual de 0,11% y una variación anual de 2,0%.

BanRep convocará subastas transitorias de expansión a 90 días por 6 billones de pesos y a 31 días por un billón de pesos. Además, convocará venta de dólares a través de contratos forward con cumplimiento financiero a 31 días por un total de 188 mil millones de dólares.

Eventos clave de la semana (Hora Colombia)

Día	Hora	País	Evento	Mes	Estimado	Actual
Lunes 31		UK	Festivo, Bank Holiday de verano			
	10:00	CO	Exportaciones FOB (a/a)	Jul		-26,4%
	11:00	CO	Tasa nacional de desempleo	Jul		19,8%
	11:00	CO	Tasa de desempleo urbano	Jul		24,9%
	15:00	CO	Reunión de política monetaria BanRep	Sep	2,00%	2,25%
	18:30	JP	Tasa de desempleo	Jul	3,0%	2,8%
	19:30	JP	PMI manufacturero	Ago		46,6
20:45	CH	PMI manufacturero	Ago	52,7	52,8	
Martes 1		CO	Pago de dividendos de Grupo Aval			
		CO	Rebalanceo del MSCI			
	2:55	GE	Tasa de desempleo	Ago	6,4%	6,4%
	2:55	GE	PMI manufacturero de Markit	Ago	53,0	53,0
	3:00	UK	PMI manufacturero de Markit	Ago	55,3	55,3
	3:00	UE	PMI manufacturero de Markit	Ago	54,7	54,7
	4:00	UE	IPC armonizado (a/a)	Ago	0,2%	0,4%
	4:00	UE	Tasa de desempleo	Jul	7,9%	7,8%
	5:30	CL	Índice de actividad económica	Jul	12,6%	-22,4%
	7:00	BZ	PIB (t/t)	2T	-9,4%	-1,5%
	7:00	BZ	PIB (a/a)	2T	-10,7%	-0,3%
	8:00	BZ	PMI manufacturero de Markit	Ago		58,2
	8:45	US	PMI manufacturero de Markit	Ago		53,6
	9:00	US	PMI manufacturero ISM	Ago	54,5	54,2
	9:30	MX	PMI manufacturero de Markit	Ago		40,4
9:30	CO	Subasta de TCO			COP 250,000 M	
10:00	CO	PMI manufacturero Davivienda	Ago	54,0	54,2	
15:00	PE	Inflación (m/m)	Ago	-0,20%	0,46%	
16:00	CL	Tasa de interés	Sep	0,50%	0,50%	
Miércoles 2	4:00	UE	IPP (a/a)	Jul	-3,9%	-3,7%
	4:00	UE	IPP(m/m)	Jul	0,5%	0,7%
	7:15	US	Reporte de empleo de ADP (miles)	Ago	900	167
	9:00	US	Órdenes de fábrica sin transporte (m/m)	Jul		4,4%
	9:00	US	Órdenes de fábrica (m/m)	Jul	6,0%	6,2%
	9:30	CO	Subasta de TES UVR 29, 37, 49			COP 250,000 M
	19:30	JP	PMI servicios	Ago		45,4
	20:45	CH	PMI servicios	Ago		54,1
	2:55	GE	PMI compuesto de Markit	Ago	53,7	53,7
	2:55	GE	PMI de servicios de Markit	Ago	50,8	50,6
3:00	UE	PMI compuesto de Markit	Ago	51,6	51,6	
3:00	UE	PMI de servicios de Markit	Ago	50,1	50,1	
3:30	UK	PMI compuesto de Markit	Ago	60,3	60,3	
3:30	UK	PMI servicios de Markit	Ago	60,1	60,1	
4:00	UE	Ventas al por menor (a/a)	Jul	-0,5%	1,3%	
5:00	BZ	Producción industrial (a/a)	Jul	-10,2%	-9,0%	
7:30	US	Balanza comercial (USD miles de millones)	24 Ago	-52,3	-50,7	
7:30	US	Peticiones iniciales de subsidios de desempleo (miles)	24 Ago	980	1006	
8:00	BZ	PMI de servicios de Markit	Ago		44,5	
8:00	BZ	PMI compuesto de Markit	Ago	47,3	47,3	
8:45	US	PMI compuesto de Markit	Ago	54,7	54,7	
8:45	US	PMI de servicios de Markit	Ago		54,8	
Viernes 4	1:00	GE	Órdenes de fábrica (m/m)	Ago	5,0%	27,9%
	7:30	US	Salario promedio por hora (a/a)	Ago	4,5%	4,8%
	7:30	US	Nóminas no agrícolas (miles)	Ago	1400	1763
	7:30	US	Tasa de desempleo	Ago	9,8%	10,2%
	7:30	CA	Tasa de desempleo	Ago	10,2%	10,9%
12:00	MX	Confianza del consumidor	Jul		42,6	
Sábado 5	12:00	CO	Inflación (a/a)	Ago	-0,17%	-0,38%
	12:00	CO	Inflación (m/m)	Ago	1,80%	1,97%

Principales indicadores del mercado

Indicador	Unidades	Cierre*	Trimestre móvil
Mercado Accionario Global			
Shanghai	Puntos	3355,4	
S&P 500	Puntos	3455,1	
Colcap	Puntos	1246,8	
Mercado de Commodities y Divisas			
USD-COP Interbancario		3682,8	
Índice DXY	Puntos	93,1	
Petróleo WTI	Dólares por barril	41,2	
Mercado de Bonos Global			
Tesoros 10 años		0,68%	
Bunds 10 años		-0,47%	
TES 2024		3,58%	
Medidas de riesgo			
CDS 5 años de Colombia	Puntos	112,1	
VIX	Puntos	32,2	

* Cierres a las 8:23 am