

Agosto 06 de 2021

EL DESPERTADOR

Inflación de julio crece a 3,97% a/a

Los futuros de los **principales índices accionarios** apuntan a una apertura con valorizaciones. El Dow Jones Mini sube 0,07% d/d, el Euro Stoxx 50 aumenta 0,19% d/d y se ubica en 4.168,92 puntos a las 7:19 am (hora local) y el Nikkei 225 cerró al alza en 0,33% d/d. Por su parte, las referencias Brent y WTI suben 1,22% d/d y 1,24% d/d, situándose en 72,16 dbp y en 69,95 dbp, respectivamente.

En divisas, la **tasa de cambio USDCOP** abrió al alza en 3.935,00 pesos (+0,43% d/d). La TRM para hoy es 3.910,81 pesos. Por otra parte, el euro se deprecia 0,23% d/d respecto al dólar, al cotizarse en 1,18 dólares por euro y la libra esterlina pierde 0,10% d/d con respecto al dólar y se cotiza en 1,39 dólares por libra.

En **EEUU**, las cifras de empleo mejoraron en julio según el más reciente reporte de empleo de la Oficina de Estadísticas Laborales (BLS). La tasa de desempleo cayó 0,5 pps, ubicándose en 5,4% (ant: 5,9%, esp: 5,7%), bajando a 8,7 millones de desempleados (-782 mil personas). Por su parte, el empleo total no agrícola aumentó en 943 mil ocupados. Las mayores mejoras laborales se dieron en los sectores de ocio, hostelería, educación estatal y en los servicios sociales y empresariales. Adicionalmente, la tasa de participación se mantuvo en 61,7%.

El país ha presentado una mejora considerable en materia de empleo desde sus máximos presentados a inicios de la pandemia por cuenta de la crisis por el covid-19, donde la tasa de desempleo llegó a ser de 14,7% en abril del 2020; sin embargo, esta cifra continúa siendo superior a los niveles pre-pandemia (3,5% en febrero del 2020). Gran parte de esta mejora obedece a la reapertura económica que impulsó a las empresas de servicios, fuertes en mano de obra, a fomentar la contratación para satisfacer el incremento de la demanda privada.

De otro lado, según el Departamento de Comercio, el déficit comercial se disparó 6,7% en junio hasta su nuevo máximo de 75,7 mil millones de dólares (ant: 71,0 mil millones de dólares, esp: 74,1 mil millones de dólares), por encima de lo esperado. La reactivación económica impulsada por el avance en materia de vacunación y los estímulos de política monetaria, han impulsado a las empresas a incrementar sus inventarios para satisfacer el aumento en la demanda y en el gasto de los hogares, lo que implicó un gran incremento de las importaciones.

Adicionalmente, el Presidente Biden planea promover las ventas de vehículos eléctricos, invitando a los tres grandes exproductores de automóviles de Detroit: General Motors Co., Ford Motor Co., y Stellantis NV; como parte de su plan económico Build Back Better, que propone la reactivación de la fabricación en el país y el apoyo a la mano de obra sindical.

En el **mercado de renta fija**, los bonos del Tesoro a 10 años de EEUU se desvalorizan 2,20 pbs y se ubican en 1,25%.

En **Europa**, según el Banco Central Europeo (BCE), la crisis por el covid-19 incrementó la brecha en los niveles de vida de los países de la zona euro, afectando especialmente a aquellos cuyo ingreso per cápita es inferior a la media de la zona. Además, advierten que las secuelas sobre la divergencia del crecimiento económico pueden ser duraderas en el largo plazo. En este sentido, entre los países con mejores perspectivas se encuentran Irlanda, Alemania y Francia, mientras que entre los más afectados están España, Italia y Portugal.

En **mercados emergentes**, según el más reciente reporte del Coneval, el porcentaje de población en situación de pobreza aumentó a 43,9% (ant: 41,9%) y el correspondiente a pobreza extrema fue de 8,5% (ant: 7,0%). Esto representa un incremento de 51,9 millones de personas pobres en 2019 a 55,7 millones en 2020. En este sentido, aumentó fuertemente la carencia por acceso a los

servicios de salud (+12,0 pps), además de la carencia por rezago educativo y acceso a la alimentación nutritiva y de calidad. Esto se dio principalmente como resultado de la pandemia por el covid-19, y por las medidas de contingencia derivadas para evitar su propagación.

Por otra parte, Japón decide ampliar las medidas de contingencia contra el covid-19 ante el repunte de casos que tiene en alerta a los hospitales de Tokio.

A **nivel local**, el IPC aumentó en julio 0.32% m/m (ant: -0,05% m/m, esp: 0,01 m/m, sorpresa: 0,31%) por encima de lo esperado, y como consecuencia principalmente del incremento mensual de los rubros de Restaurantes y hoteles (0,8% m/m), Alimentos y bebidas no alcohólicas (0,38% m/m), y Recreación y cultura (0,38% m/m). Estas divisiones aportaron 0,24 puntos porcentuales (pps) al aumento mensual del índice, es decir, explicaron tres cuartas partes.












En términos anuales, la inflación fue de 3,97% a/a (ant: 3,63%, esp: 3,69%), y la inflación en lo corrido del año de 3,47%, superando la meta de inflación del BanRep de 3,00%, pero manteniéndose dentro del rango objetivo. Estos resultados van en línea con el reciente aumento de las proyecciones de inflación de la Junta Directiva, que ahora se encuentran en 4,10% para finales de 2021. Los rubros que más aportaron a la variación anual fueron Alimentos y bebidas no alcohólicas (1,56 pps), Alojamiento, agua, electricidad, gas y otros combustibles (1,10 pps) y Transporte (0,63 pps).

Por otra parte, BanRep convocará subastas transitorias de expansión a 90 días por 13 billones de pesos, y a 31 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	3458,2	
S&P 500	Puntos	4429,1	
Colcap	Puntos	1227,4	
Mercado de Commodities y Divisas			
USD-COP Interbancario		3914,0	
Índice DXY	Puntos	92,6	
Petróleo WTI	Dólares por barril	69,8	
Mercado de Bonos Global			
Tesoros 10 años		1,28%	
Bunds 10 años		-0,47%	
TES 2024		5,00%	
Medidas de riesgo			
CDS 5 años de Colombia	Puntos	144,2	
VIX	Puntos	17,0	

* Cierres a las 8:19 am