

Septiembre 16 de 2021

EL DESPERTADOR

Aumentan las ventas minoristas en agosto

Los futuros de los **principales índices accionarios** apuntan a una apertura con comportamientos mixtos. El Dow Jones Mini sube 0,10% d/d, el Euro Stoxx 50 aumenta 0,96% d/d y se ubica en 4.185,64 puntos a las 8:17 am (hora local) y el Nikkei 225 cerró a la baja en 1,34% d/d. Por su parte, las referencias Brent y WTI disminuyen 0,52% d/d y 0,59% d/d, situándose en 75,07 dbp y en 72,18 dbp, respectivamente.

En divisas, la **tasa de cambio USDCOP** abrió al alza en 3.820,00 pesos (+0,13% d/d). La TRM para hoy es 3.825,36 pesos. Por otra parte, el euro se deprecia 0,53% respecto al dólar al cotizarse en 1,18 dólares por euro, y la libra esterlina pierde 0,33% d/d con respecto al dólar y se cotiza en 1,37 dólares por libra.

En **EEUU**, la Cámara de Representantes aprobó la propuesta de aumento de impuestos en la jornada de ayer, necesarios para la financiación del plan de estímulo de 3,5 billones del Presidente Biden. Sin embargo, la aprobación de ambos proyectos podrá retrasarse ante disputas internas frente a las medidas fiscales, y temas como el cambio climático y las necesidades del sector salud.

Por otra parte, de acuerdo con la Reserva Federal, la producción industrial aumentó 0,4% m/m en agosto (ant: 0,8% m/m), acumulando un crecimiento interanual de 5,9% a/a. Al respecto, adjudicaron la ralentización del crecimiento al cierre de las plantas petroleras del Golfo de México por cuenta del paso del huracán Ida, derivando en una caída del 0,6% m/m en la producción minera.

Adicionalmente, las ventas al por menor sorprendieron al alza al crecer 0,7% m/m en agosto (ant: -1,1% m/m, revisado a la baja hasta -1,8% m/m, esp: -0,8% m/m), impulsado por el aumento de las compras de muebles para el hogar (+3,7%) y por las ventas de mercancías (+3,5%). Sin embargo, en este periodo se contrajo la compra de electrodomésticos en 3,5%.

En materia de empleo, las solicitudes iniciales de subsidios por desempleo ascendieron por encima de lo esperado a 332 mil pedidos la semana pasada (ant: 310 mil, revisado al alza hasta 312 mil, esp: 330 mil).

En el **mercado de renta fija**, los bonos del Tesoro a 10 años de EEUU se desvalorizan 3,60 pbs y se ubican en 1,35%.

En Japón, la balanza comercial sorprendió a la baja en agosto al registrar un déficit de 635,4 mil millones de yenes (ant: 441,0 mil millones, esp: -47,7 mil millones). Esto obedece a la fuerte desaceleración de las exportaciones, que crecieron 26,2% a/a (ant: 37,0% a/a, esp: 34,0% a/a) mientras que las importaciones repuntaron en 44,7% a/a (ant: 28,5% a/a, esp: 40,0% a/a), por encima de lo esperado por el mercado.

Lo anterior refleja la fuerte crisis por cuenta de los cuellos de botella en la cadena de suministro que ha afectado particularmente a Asia, y la ralentización de la producción en las fábricas que obedece al encarecimiento de las materias primas, y a las medidas de contingencia adoptadas ante el rebrote del COVID-19.

En **mercados emergentes**, el PIB de Perú creció 12,9% a/a en julio (ant: 23,45% a/a), ante los avances significativos de los sectores de Construcción, otros servicios, y comercio, además de la reactivación del sector de Alojamiento y restaurantes. Por su parte, los sectores Pesca y Minería e hidrocarburos fueron los únicos que se contrajeron frente al año pasado (-41,4% a/a y -0,9% a/a respectivamente). Si bien se percibe como un avance importante, este resultado se explica en gran medida por la baja base de comparación tras la caída de 11,7% a/a el mismo periodo del año anterior.

En el **mercado de renta variable**, Avianca comunicó que el Tribunal de Nueva York ha aprobado i) la declaración de divulgación del plan de reorganización, ii) la distribución y solicitud de votos de algunos acreedores para su aprobación y iii) la firma y ejecución del acuerdo de Conversión y Contribución de Capital para el tramo B bajo el DIP vigente. En esta medida, la compañía confirmó que los accionistas actuales no recibirán ninguna contribución una vez sea aprobado el plan por los acreedores y confirmado por el Tribunal; por lo que se espera que se pierda el valor de las acciones dada la inyección de capital de nuevos inversionistas, y la disminución de patrimonio atribuible a deudores y acreedores. El viernes 26 de octubre será la audiencia para la aprobación del Plan, mientras que la fecha límite de votación por los acreedores se ha fijado para el 14 de octubre de este año.

A **nivel local**, según el último reporte del Dane, las ventas al por menor crecieron 26,9% a/a en julio (ant: 24,7% a/a), impulsadas por el alza en el comercio de Combustibles para vehículos (+32,1%), Vehículos automotores para uso doméstico (+65,9%), y Otros vehículos automotores (+75,9%), que en conjunto sumaron 15,3 p.p. al resultado global. Además, el único rubro que registró un decrecimiento este periodo fue la línea de Equipos y aparatos de sonido y video (-15,9%) que restó 0,4 p.p. al resultado. Por su parte, también se registró un crecimiento de 20,1% a/a en la producción real de la industria manufacturera (ant: 20,8% a/a).

En términos bienales, las ventas superaron los niveles pre-pandemia al crecer 11,4%, y 12,8% excluyendo los rubros de combustibles y vehículos. Lo anterior da cuenta de la reactivación del consumo, sin embargo, el personal ocupado, que creció tan solo 0,4%, refleja una de las consecuencias de la crisis en la cual el desempleo se establece en la economía nacional.

Por otra parte, Bancolombia subastará bonos ordinarios sostenibles por un monto de 600 mil millones de pesos, en dos series con plazos de 3, 5 y 12 años. Los recursos obtenidos serán utilizados para la financiación de proyectos con sostenibilidad ambiental, y proyectos sociales.

BanRep convocará subastas transitorias de expansión a 180 días por un billón de pesos, a 90 días por 14 billones de pesos, y a 7 días por un billón de pesos.

Eventos clave de la semana (Hora Colombia)

Día	Hora	País	Evento	Mes	Estimado	Actual
Lunes 13	6:00	US	Reporte mensual de la OPEP			
	23:30	JP	Producción industrial (m/m)	Jul		-1,5%
Martes 14		BR	Índice de actividad económica	Jul		1,1%
	1:00	UK	Tasa de desempleo	Jul	4,6%	4,7%
	7:30	US	Inflación núcleo (a/a)	Ago	4,2%	4,3%
	7:30	US	Inflación (m/m)	Ago	0,4%	0,5%
	7:30	US	Inflación (a/a)	Ago	5,3%	5,4%
	10:00	CO	Subastas TES de corto plazo		250.000 millones de pesos	
	21:00	CH	Producción industrial (a/a)	Ago	5,8%	6,4%
	21:00	CH	Ventas al por menor (a/a)	Ago	7,1%	8,5%
Miércoles 15	1:00	UK	Inflación (m/m)	Ago	0,4%	0,5%
	1:00	UK	Inflación (a/a)	Ago	2,9%	2,0%
	1:45	FR	Inflación (m/m)	Ago	0,7%	0,1%
	1:45	FR	Inflación (a/a)	Ago	2,4%	1,5%
	4:00	EZ	Producción industrial (m/m)	Jul	6,0%	9,7%
	8:15	US	Producción industrial (m/m)	Ago	0,4%	0,9%
	9:30	US	Inventarios de crudo EIA	6 Sep		-1,529 M
	10:00	CO	Subastas TES UVR 2029, 2037 y 2049		350.000 millones de pesos	
	10:00	CO	Producción industrial (a/a)	Jul		20,8%
	10:00	CO	Ventas al por menor (a/a)	Jul		24,7%
	10:00	PE	PIB (a/a)	Jul		23,5%
	10:00	PE	Tasa de desempleo			9,4%
	18:50	JP	Exportaciones	Ago	34,0%	37,0%
18:50	JP	Importaciones	Ago	40,0%	28,5%	
18:50	JP	Balanza comercial (JPY)	Ago	-47.7 MM	439,4 MM	
Jueves 16		MX	Día de la independencia			
	4:00	EZ	Balanza comercial	Jul		18,1 MM
	4:00	EZ	Producción industrial (m/m)	Jul	0,5%	-0,3%
	4:00	EZ	Producción industrial (a/a)	Jul		9,7%
	7:30	US	Solicitudes iniciales de desempleo	6 Sep	328 mil	310 mil
7:30	US	Ventas al por menor (m/m)	Ago	-0,7%	-1,1%	
Viernes 17	1:00	UK	Ventas al por menor (m/m)	Ago	0,5%	-2.45%
	1:00	UK	Ventas al por menor (a/a)	Ago	2,6%	2,4%
	4:00	EZ	Inflación (m/m)	Ago	0,4%	-0,1%
	4:00	EZ	Inflación (a/a)	Ago	3,0%	2,2%
	9:00	US	Índice de confianza del consumidor de Michigan	Sep (p)	70,2	70,3
	10:00	CO	Importaciones (a/a)	Jul		69,2%
	10:00	CO	Balanza comercial	Jul		-15,56 M

Principales indicadores del mercado

Indicador	Unidades	Cierre*	Trimestre móvil
Mercado Accionario Global			
Shanghai	Puntos	3607,1	
S&P 500	Puntos	4480,7	
Colcap	Puntos	1322,1	
Mercado de Commodities y Divisas			
USD-COP Interbancario		3812,5	
Índice DXY	Puntos	92,9	
Petróleo WTI	Dólares por barril	72,1	
Mercado de Bonos Global			
Tesoros 10 años		1,34%	
Bunds 10 años		-0,30%	
TES 2024		5,13%	
Medidas de riesgo			
CDS 5 años de Colombia	Puntos	132,8	
VIX	Puntos	18,7	

* Cierres a las 8:03 am