

Agosto 17 de 2021

EL DESPERTADOR

Déficit comercial aumentó en junio

Los futuros de los **principales índices accionarios** apuntan a una apertura con desvalorizaciones. El Dow Jones Mini baja 0,49% d/d, el Euro Stoxx 50 disminuye 0,30% d/d y se ubica en 4.189,67 puntos a las 8:16 am (hora local) y el Nikkei 225 cerró a la baja en 0,36% d/d. Por su parte, las referencias Brent y WTI disminuyen 0,19% d/d y 0,29% d/d, situándose en 69,38 dbp y en 67,03 dpb, respectivamente.

En divisas, la **tasa de cambio USDCOP** abrió al alza en 3858,00 pesos (+0,41% d/d). La TRM para hoy es 3.830,25 pesos. Por otra parte, el euro se aprecia 0,31% d/d respecto al dólar, al cotizarse en 1,17 dólares por euro y la libra esterlina pierde 0,66% d/d con respecto al dólar y se cotiza en 1,37 dólares por libra.

La jornada de ayer se vio marcada por los resultados económicos de China publicados el pasado viernes, y por la respuesta de Estados Unidos ante el conflicto en Afganistán. Este contexto incidió especialmente sobre las monedas y bolsas de América Latina, debido al incremento de la incertidumbre y aversión al riesgo, ante a una posible ralentización en el crecimiento económico mundial.

En México, por ejemplo, la divisa se depreció 0,13% d/d respecto al dólar, mientras que el índice bursátil bajó 0,21% d/d. En Brasil, el real retrocedió 0,21% d/d, y el índice bursátil Bovespa cayó 1,66% d/d. Por su parte, el peso chileno cerró a la baja en 1,51% d/d, y el índice IPSA retrocedió 1,65% d/d. Y finalmente, el sol peruano, la divisa menos afectada que se tranzó en la jornada de ayer, disminuyó 0,05% d/d, mientras que la referencia bursátil de Lima avanzó 0,22% d/d.

En **EEUU**, las ventas al por menor disminuyeron más de lo esperado en julio (-1,1% m/m, ant: 0,7% revisado al alza desde 0,6%, esp: -0,2%), impulsadas a la baja por la contracción de 3,9% en las ventas de vehículos y autopartes y de 3,1% en las ventas no presenciales. Estos dos rubros restaron 1,3 p.p. a la variación mensual. Lo anterior fue parcialmente compensado por el incremento en las ventas de gasolina y de restaurantes y bares.

Entre tanto, la producción industrial aumentó 0,9% m/m (ant: 0,2% revisado a la baja desde 0,4%, esp: 0,4%), impulsada por el crecimiento de la producción manufacturera y minera, segmentos que compensaron la contracción de *utilities*. Vale la pena mencionar que la utilización de la capacidad instalada aumentó a 76,1%, alcanzando por primera vez el nivel pre-pandemia.

Por su parte, el Presidente de la Reserva Federal de Boston, Eric Rosengren, se refirió a la posible decisión de *tapering* en la reunión de política monetaria de septiembre, ante el desempeño económico favorable que presentó el país en julio y la expectativa de un sólido reporte de empleo en agosto. Cabe recordar que en julio la inflación se mantuvo en 5,4% a/a y el desempleo bajó 0,5 p.p. a 5,4%, su mejor cifra desde el inicio de la pandemia.

En el **mercado de renta fija**, los bonos del Tesoro a 10 años de EEUU se valorizan 2,05 pbs y se ubican en 1,24%.

En **Europa**, la Unión Europea aprobó un presupuesto previsto de 1,4 mil millones de euros al Fondo de Garantía Paneuropeo, con el que se otorgarán préstamos para ayudar a las pequeñas y medianas empresas que se vieron afectadas por la pandemia.

En **mercados emergentes**, la actividad económica de China perdió impulso en julio. La producción industrial creció 6,4% a/a (ant: 8,3% a/a, esp: 7,8% a/a) y las ventas al por menor

sorprendieron al subir apenas 8,5% a/a (ant: 12,1% a/a, esp: 11,5% a/a), muy por debajo de lo esperado por el mercado.

Estos resultados reflejan una menor tasa de expansión en la segunda economía más grande del mundo, y se atribuye a las medidas de contingencia tomadas para contener el avance de la nueva variante del COVID-19, a las fuertes inundaciones que frenaron la actividad productiva, al aumento de los costos que enfrentaron las empresas, y a los cuellos de botella en el suministro de materias primas e insumos.

Por otra parte, en Perú vuelven las protestas contra la mina Las Bambas (productora del 2% del cobre mundial) al no instalarse la mesa de diálogo entre comunidades campesinas y la empresa acordada previamente, y por la ausencia de la empresa en la reunión convocada para el domingo. Los bloqueos se retomaron en el corredor minero, en la región de Cusco.

A **nivel local**, según el último boletín publicado por el Departamento Administrativo Nacional de Estadística (DANE), las importaciones crecieron fuertemente en junio (+69,8% a/a), debido principalmente al incremento en el grupo de manufacturas (+66,3% a/a), donde primó la compra de maquinaria y equipo de transporte, y de productos químicos (64,4% a/a y 83,2% a/a respectivamente). Este repunte se dio en un momento de amplia devaluación de la divisa local, y amplificó el déficit comercial para el mes de junio, hasta 1.559 millones de dólares FOB (ant: -432,1 millones de dólares FOB).

Con este resultado, las importaciones crecieron 28,4% a/a en el primer semestre de 2021, acumulando un déficit comercial de 6.954,8 millones de dólares FOB, 55,7% más alto frente al mismo periodo del año anterior, y 59,2% superior frente al primer semestre del 2019.

Por otra parte, BanRep convocará subastas transitorias de expansión a 91 días por 14,3 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 16		CO	Día cívico			
		BR	Índice de actividad económica	Jun	0,4%	-0,4%
		PE	PIB (a/a)	Jun		47,8%
		JP	Índice de actividad económica (m/m)			-2,7%
Martes 17	1:00	UK	Tasa de desempleo	Jun	4,8%	4,8%
	4:00	EZ	PIB preliminar (t/t)	2T21	2,0%	2,0%
	4:00	EZ	PIB preliminar (a/a)	2T21	13,7%	13,7%
	7:30	US	Ventas al por menor núcleo (m/m)	Jul	0,2%	1,3%
	7:30	US	Ventas al por menor (m/m)	Jul	-0,3%	0,6%
	8:15	US	Producción industrial (m/m)	Jul	0,5%	0,4%
	9:00	PE	Tasa de desempleo	Jul		10,3%
	10:00	CO	Subastas TES de corto plazo		250.000 millones de pesos	
	11:00	CO	Indicador de Seguimiento a la Economía	Jun		103,69
	11:00	CO	PIB (t/t)	2T21		2,9%
	11:00	CO	PIB (a/a)	2T21	-1,0%	1,1%
	14:00	AR	Inflación (m/m)	Jul	-	3,1%
	14:00	AR	Inflación (a/a)	Jul	-	48,3%
	18:50	JP	Exportaciones (a/a)	Jul	39,0%	48,6%
18:50	JP	Importaciones (a/a)	Jul	35,1%	32,7%	
18:50	JP	Balanza comercial	Jul	202,3 B	384 B	
Miércoles 18	1:00	UK	Inflación (m/m)	Jul	0,3%	0,5%
	1:00	UK	Inflación (a/a)	Jul	2,3%	2,5%
	4:00	EZ	Inflación (m/m)	Jul	-0,1%	0,3%
	4:00	EZ	Inflación (a/a)	Jul	2,2%	2,2%
	7:30	US	Permisos de construcción	Jul	1,610M	1,594 M
	7:30	US	Inicio de construcción de vivienda	Jul	1,608M	1,643 M
	7:30	US	Solicitudes iniciales de desempleo	9 Ago	-	375 M
	7:30	US	Inventarios de crudo EIA	5 Jul	-	-0,447 M
	7:30	CL	PIB (t/t)	2T21	-	3,2%
	7:30	CL	PIB (a/a)	2T21	-	0,3%
	10:00	CO	Subastas TES UVR 2029, 2037 Y 2049		350.000 millones de pesos	
13:00	US	Actas de la reunión del FOMC				
Jueves 19	3:00	ES	Balanza comercial	Jul		140,10 MM
	7:30	US	Solicitudes iniciales de desempleo	9 Ago		375 M
	14:00	AR	Balanza comercial	Jul	-	1.067M
	18:50	JP	Inflación núcleo (a/a)	Jul	-0,4%	-0,5%
	18:50	JP	Inflación	Jul		-0,5%
	20:30	CH	Decisión de política monetaria	Ago		3,85%
Viernes 20	1:00	UK	Ventas al por menor (m/m)	Jul	0,4%	0,5%
	1:00	UK	Ventas al por menor (a/a)	Jul		9,7%
	1:00	UK	Ventas al por menor núcleo (m/m)	Jul		0,3%
	1:00	UK	Ventas al por menor núcleo (a/a)	Jul		7,4%
	1:00	GR	Precios al productor (m/m)	Jul	0,8%	1,3%
	1:00	GR	Precios al productor (a/a)	Jul	9,1%	8,5%
	9:00	PE	Cuenta corriente (% PIB)	2T21		-3,40%
	16:30	PE	Balance fiscal (% PIB)	2T21		-0,3

Principales indicadores del mercado

Indicador	Unidades	Cierre*	Trimestre móvil
Mercado Accionario Global			
Shanghai	Puntos	3447,0	
S&P 500	Puntos	4479,7	
Colcap	Puntos	1267,2	
Mercado de Commodities y Divisas			
USD-COP Interbancario		3849,3	
Índice DXY	Puntos	93,0	
Petróleo WTI	Dólares por barril	66,8	
Mercado de Bonos Global			
Tesoros 10 años		1,26%	
Bunds 10 años		-0,48%	
TES 2024		4,95%	
Medidas de riesgo			
CDS 5 años de Colombia	Puntos	141,2	
VIX	Puntos	17,3	

* Cierres a las 8:42 am