

Agosto 31 de 2021

## EL DESPERTADOR

### Exportaciones crecen 27,4% en julio

Los futuros de los **principales índices accionarios** apuntan a una apertura con comportamientos mixtos. El Dow Jones Mini baja 0,05% d/d, el Euro Stoxx 50 disminuye 0,09% d/d y se ubica en 4.195,12 puntos a las 8:50 am (hora local) y el Nikkei 225 cerró al alza en 1,08% d/d. Por su parte, las referencias Brent y WTI disminuyen 0,49% d/d y 0,61% d/d, situándose en 73,05 dbp y en 68,79 dbp, respectivamente

En divisas, la **tasa de cambio USDCOP** abrió a la baja en 3.801,00 pesos (-0,15% d/d). La TRM para hoy es 3.806,87 pesos. Por otra parte, el euro se aprecia 0,24% d/d respecto al dólar, al cotizarse en 1,18 dólares por euro y la libra esterlina gana 0,18% d/d con respecto al dólar y se cotiza en 1,37 dólares por libra.

En **EEUU**, este lunes, el General Kenneth F. McKenzie Jr., Jefe de las Fuerzas de Estados Unidos en Medio Oriente, anunció la conclusión de la retirada de sus tropas tras 20 años de presencia militar en el territorio afgano.

En el mercado de **renta fija**, los bonos del Tesoro a 10 años de EEUU se desvalorizan 0,94 pbs y se ubican en 1,29%, a la espera de la publicación del informe de empleo de agosto, donde se espera una mejora en las cifras, que puede influir en la pronta reducción de compra de activos por parte de la Reserva Federal.

En **Europa**, según los datos provisionales de la Eurostat, la inflación de la eurozona repuntó por encima de lo esperado en agosto con uno de sus mayores incrementos en 10 años hasta 3,0% a/a (ant: 2,2% a/a, esp: 2,7% a/a), alejándose aún más del objetivo del Banco Central Europeo. Los componentes que más impulsaron al alza al indicador son la energía (+15,4%), seguido de los bienes industriales no energéticos (+2,7%) y los alimentos (+2,0%). Por su parte, la inflación subyacente subió 1,6% a/a (ant: 0,9% a/a, esp: 1,4% a/a), por encima de lo esperado.

Por otro lado, los países de la Unión Europea volvieron a imponer restricciones a los viajes no esenciales provenientes de EEUU, ante el repunte de casos por la propagación de la variante delta en el país norteamericano.

En Japón, el empleo mejoró en julio a pesar de la retoma de restricciones por el aumento de casos de COVID-19, con una disminución en la tasa de desempleo hasta 2,8% (ant: 2,9%, esp: 2,9%). Por su parte, la confianza de los consumidores sí se vio afectada por el estado de emergencia sanitaria, y bajó a 36,7 puntos en agosto (ant: 37,5 puntos).

En **mercados emergentes**, la actividad empresarial de China se debilita en agosto. El índice de gestores de compras pasó a terreno contractivo al ser de 48,9 puntos (ant: 52,4 puntos), explicado por la escasa expansión del PMI manufacturero (50,1 puntos, ant: 50,4 puntos), y por la contracción del PMI de servicios hasta 47,3 puntos (ant: 53,3 puntos). Este resultado obedece en principio a los brotes de COVID-19 que han golpeado al gigante asiático y a los altos precios de las materias primas.

Por otra parte, el empleo de Brasil avanzó levemente en junio por segundo mes consecutivo, siendo mejor a lo esperado. La tasa de desempleo fue de 14,1% (ant: 14,6%, esp: 14,4%), pero continúa por encima de los niveles pre-pandemia (11,0% en enero del 2020).

A **nivel local**, las exportaciones crecieron un 27,4% en julio a 3.252 millones de dólares FOB, debido principalmente al incremento en las exportaciones de Combustibles (+32,6%) que contaron con una participación del 40,3% en el resultado global. Sin embargo, frente al nivel

prepandemia, el grupo de Combustibles y producción de industrias extractivas cayó 26,6%, por lo que las ventas externas registran una disminución de 0,1% frente al 2019.

Por otro lado, BanRep le vendió al Gobierno Nacional 2.790 millones de dólares de los Derechos Especiales de Giro (DEG) asignados por el FMI, a cambio del monto equivalente en títulos TES de Clase B del portafolio de MinHacienda. Con esta transacción se busca reforzar la liquidez en dólares del Gobierno, y mejorar su perfil de deuda, además, no modifica el monto total de la deuda pública al no constituir una operación de financiación, y mantener el nivel de reservas internacionales previos a la asignación de los DEG.

En el marco de esta operación, el Ministerio de Hacienda confirmó la realización del tercer canje de deuda de 2021, por 6 billones de pesos, con lo cual el monto de operaciones de manejo de deuda este año asciende a 10,5 billones. En el canje, la Nación recibió TES tasa fija con vencimiento en mayo de 2022 y entregó TES tasa fija y UVR con vencimientos entre 2029 y 2037, con lo cual mejora el perfil de la deuda pública interna (se reduce presión fiscal de 2022) y disminuye el riesgo de refinanciamiento para los próximos dos años.

Por su parte, el Ministerio de Minas y Energía adoptó un plan de expansión de generación eléctrica que contempla el desarrollo de obras de transmisión, con estas se buscará fortalecer el Sistema Eléctrico Nacional, y serán ejecutadas mediante convocatorias públicas o ampliaciones.

Finalmente, se restableció el suministro de Gas Natural tras un derrumbe en el río Chitamena, (Casanare), que afectó la infraestructura del gasoducto Cusiana e implicó la suspensión del servicio para la región centro-oriente del país. El Campo cubre el 31% de la demanda del país, y su suspensión afectó aproximadamente a 10,4 millones de hogares.

Por otra parte, BanRep convocará subastas transitorias de expansión a 90 días por 15,5 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 30	6:00	BR	Inflación	Ago	0,9%	0,8%
	7:00	GR	Inflación (m/m)	Ago (p)	0,1%	0,9%
	7:00	GR	Inflación (a/a)	Ago (p)	3,9%	3,8%
	7:00	GR	Índice armonizado de precios al consumidor (a/a)	Ago	3,3%	3,1%
	7:08	AR	Inflación (m/m)	Ago		3,1%
	7:08	AR	Inflación (a/a)	Ago		50,4%
	7:08	AR	Balanza comercial	Ago		1.537 mil
	10:00	CO	Exportaciones (a/a)	Jul		33,1%
	15:30	CO	Decisión de política monetaria	Ago		1,8%
	18:30	JP	Tasa de desempleo	Jul	2,9%	2,9%
	18:30	JP	Producción industrial p	Jul (p)	-2,5%	6,5%
	20:00	CH	PMI compuesto	Ago		52,4
Martes 31	0:00	JP	Confianza del consumidor	Ago		37,5
	0:00	JP	Inicios de construcción de vivienda (a/a)	Jul	4,8%	7,3%
	1:45	FR	PIB (t/t)	2T21	0,9%	0,9%
	1:45	FR	PIB (a/a)	2T21		1,2%
	1:45	FR	Inflación (a/a)	Ago		1,5%
	1:45	FR	Índice de precios al productor (m/m)	Jul		1,1%
	2:55	GE	Tasa de desempleo	Ago	5,6%	5,7%
	4:00	EZ	Índice armonizado de precios al consumidor (a/a)	Ago	2,8%	2,2%
	7:00	BR	Tasa de desempleo	Jun		14,6%
	8:00	CL	Tasa de desempleo	Jul	10,0%	9,5%
	8:00	CO	Producción manufacturera (a/a)	Jul		14,6%
	10:00	CO	Subastas TES de corto plazo		250.000 millones de pesos	
	17:00	CL	Decisión de política monetaria	Ago		0,75%
	19:30	JP	PMI manufacturero	Ago		52,4
20:45	CH	PMI manufacturero	Ago	5020,0%	50,3	
Miercoles 1		PE	Inflación (m/m)	Ago		1,0%
	1:00	GE	Ventas al por menor (m/m)	Jul	-0,9%	4,2%
	1:00	GE	Ventas al por menor (a/a)	Jul	3,2%	6,2%
	1:00	GE	PMI manufacturero de Markir	Ago	62,70	62,7
	1:00	UK	Precios de vivienda (m/m)	Ago	0,1%	-0,5%
	1:00	UK	Precios de vivienda (a/a)	Ago	8,6%	10,5%
	2:50	FR	PMI manufacturero de Markit	Ago		57,3
	3:30	UK	PMI manufacturero de Markit	Ago	60,10	60,1
	3:00	EZ	PMI manufacturero de markit	Ago	61,50	62,8
	4:00	EZ	Tasa de desempleo	Jul	7,6%	7,7%
	6:30	CL	Índice de actividad económica	Jul	16,7%	20,1%
	7:00	BR	PIB (t/t)	2T21	0,2%	1,2%
	7:00	BR	PIB (a/a)	2T21	12,8%	1,0%
	7:30	US	Inventarios de crudo EIA	23 Ago	-2,683 mil	-2,979 mil
	8:00	BR	PMI manufacturero de Markit	Ago		56,7
	8:45	US	PMI manufacturero	Ago		61,2
	9:00	US	Órdenes de fábrica (m/m)	Jul		1,5%
10:00	CO	Subastas TES UVR 2029 y 2037		350.000 millones de pesos		
13:00	BR	Balanza comercial	Ago	8,69 MM	7,4 MM	
Jueves 2		PE	Balanza comercial	Jul		981 mil
	4:00	EZ	Precios al productor (m/m)	Jul	1,20%	1,40%
	4:00	EZ	Precios al productor (a/a)	Jul	10,90%	10,20%
	6:00	MX	Confianza del consumidor	Ago		44,3
	7:00	BR	Producción industrial (m/m)	Jul		0,0%
	7:00	BR	Producción industrial (a/a)	Jul	1,8%	12,0%
	7:30	US	Solicitudes iniciales de desempleo	5 jul		366,5 mil
	7:30	US	Exportaciones	Ago		207,7 MM
	7:30	US	Importaciones	Ago		283,4 MM
	19:30	JP	PMI de servicios	Ago		47,4
20:45	CH	PMI de servicios	Ago		54,9	
Viernes 3	2:50	FR	PMI de servicios de Markit	Ago	56,40	56,40
	2:50	FR	PMI compuesto de Markit	Ago	55,90	55,90
	2:55	GE	PMI de servicios de Markit	Ago	61,50	61,50
	2:55	GE	PMI compuesto de Markit	Ago	60,60	60,60
	3:00	EZ	PMI de servicios de Markit	Ago	59,70	59,70
	3:00	EZ	PMI compuesto de Markit	Ago	59,50	59,50
	3:30	UK	PMI de servicios de Markit	Ago	55,50	55,50
	3:30	UK	PMI de compuesto	Ago	55,30	55,30
	4:00	EZ	Ventas al por menor (m/m)	Jul	0,2%	1,5%
	4:00	EZ	Ventas al por menor (a/a)	Jul	5,2%	5,0%
	7:30	US	Tasa de desempleo	Ago	5,2%	5,4%
	8:00	BR	PMI de servicios de Markit	Ago		54,40
	8:00	BR	PMI compuesto de Markit	Ago		55,20
8:45	US	PMI de servicios	Ago		55,2	
8:45	US	PMI compuesto	Ago		55,4	
Sábado 4	19:00	CO	Inflación (m/m)	Ago	0,01%	0,32%
	19:00	CO	Inflación (a/a)	Ago	3,69%	3,97%

## Principales indicadores del mercado

Indicador	Unidades	Cierre*	Trimestre móvil
<b>Mercado Accionario Global</b>			
Shanghai	Puntos	3543,9	
S&P 500	Puntos	4521,9	
Colcap	Puntos	1319,4	
<b>Mercado de Commodities y Divisas</b>			
USD-COP Interbancario		3773,0	
Índice DXY	Puntos	92,5	
Petróleo WTI	Dólares por barril	68,6	
<b>Mercado de Bonos Global</b>			
Tesoros 10 años		1,27%	
Bunds 10 años		-0,40%	
TES 2024		4,87%	
<b>Medidas de riesgo</b>			
CDS 5 años de Colombia	Puntos	131,4	
VIX	Puntos	16,6	

\* Cierres a las 9:00 am