

Agosto 18 de 2021

EL DESPERTADOR

PIB avanzó 17,6% a/a en el 2T21

Los futuros de los **principales índices accionarios** apuntan a una apertura con comportamientos mixtos. El Dow Jones Mini baja 0,22% d/d, el Euro Stoxx 50 disminuye 0,07% d/d y se ubica en 4.193,39 puntos a las 7:27 am (hora local) y el Nikkei 225 cerró al alza en 0,59% d/d. Por su parte, las referencias Brent y WTI aumentan 1,16% d/d y 0,98% d/d, situándose en 69,83 dbp y en 67,24 dbp, respectivamente.

En divisas, la **tasa de cambio USDCOP** abrió a la baja en 3.870,00 pp pesos (-0,26% d/d). La TRM para hoy es 3.868,41 pesos. Por otra parte, el euro se aprecia 0,11% d/d respecto al dólar, al cotizarse en 1,17 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**, la aprobación del Presidente Biden cayó a su nivel más bajo tras la toma de Afganistán por parte de los talibanes, luego de la retirada de las tropas estadounidenses del territorio afgano. Su aprobación se sitúa en 46% y registra una caída de 7 p.p.

Por su parte, esta tarde se publicarán las minutas de la reunión del Comité Federal de Mercado Abierto (FOMC) de julio, donde se podría encontrar indicios sobre el futuro cercano de sus estímulos monetarios. Al respecto, el Presidente de la Reserva Federal, Jerome Powell, se refirió ayer a la incertidumbre adicional frente a los efectos de la cepa Delta sobre la economía mundial. Aunque es incierto, este factor podría inclinar la balanza a favor de mantener el estímulo inalterado por algo más de tiempo.

En el **mercado de renta fija**, los bonos del Tesoro a 10 años de EEUU se desvalorizan 0,47 pbs y se ubican en 1,27%.

En Japón, continúa la tendencia alcista de las exportaciones al crecer 37,0% a/a en julio (ant: 48,6% a/a, esp: 39,0% a/a), jalonada en parte por el aumento en la exportación de automóviles y sus piezas, motores y equipos de fabricación de semiconductores a Estados Unidos y China. Vale la pena mencionar que, el mercado nipón podría verse afectado en el corto plazo por la escasez de semiconductores.

En **mercados emergentes**, el PIB de Chile creció 18,1% a/a en el 2T21 (ant: 0,3% a/a, esp: 17,4%), impulsado por la baja base de comparación del 2T20 (-14,1% a/a), cuando la economía chilena atravesaba su peor periodo de crisis por el covid-19. El crecimiento frente al 1T21 alcanzó el 1,0% t/t, impulsado por el consumo de los hogares en un contexto de estímulo fiscal y retiros continuos de los ahorros pensionales. Esto se reflejó en el dinamismo de las importaciones, lo cual explicó la contribución negativa de las exportaciones netas. Desde la perspectiva de la oferta, los sectores de comercio y producción minera fueron los principales determinantes del crecimiento intertrimestral.

A **nivel local**, el PIB del 2T21 sorprendió al alza al crecer 17,6% a/a, en línea con nuestra expectativa (17,4%, ant: 1,1%). La serie desestacionalizada registró un crecimiento anual de 17,0% y trimestral de -2,4%. Siete de las doce principales actividades registraron variaciones positivas con respecto a los niveles pre-pandemia (2T19). En niveles, el PIB de 2T21 se mantuvo por debajo del 1T21, pero se ubicó por encima del nivel del 4T20. Desde la perspectiva de la demanda, el consumo de los hogares y la inversión fija lideraron el crecimiento, lo cual se reflejó en un incremento notable de las importaciones.

Vale la pena señalar que el repunte anual se da tras una caída del 15,7% a/a en el 2T20, en un contexto de estrictas medidas de contingencia sanitaria por la llegada del virus.

Entre tanto, el Indicador de Seguimiento a la Economía (ISE) avanzó 2,1% m/m en junio (ant: -6,0%) en su serie corregida por el efecto estacional. En términos anuales, subió 14,4% a/a hasta 111,4 (ant: 97,4), superando los niveles pre-pandemia (109,6). Esto, junto con los recientes datos del PIB, da muestra de la fuerte recuperación que está teniendo el país, aún con los problemas coyunturales que atravesó en el 2T21.












Por otra parte, MinHacienda realizó un canje de deuda por 260 mil millones de Títulos TES UVR con vencimiento a 2 años por Títulos TES UVR con vencimiento en 2035 con la Caja Promotora de Vivienda Militar y de Policía, contribuyendo a la mejora del perfil de deuda pública colombiana. Esta operación disminuye el saldo de la deuda pública en 9,3 mil millones gracias al diferencial favorable en los precios del mercado, y extiende la vida media ponderada del portafolio de deuda a 8,6 años (ant: 8,5). Por su parte, el cupón promedio del portafolio se mantuvo en 7,3%. Esta fue la segunda operación de manejo de deuda pública interna en lo corrido del año.

Finalmente, BanRep convocará subastas transitorias de expansión a 90 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	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	3485,3	
S&P 500	Puntos	4448,1	
Colcap	Puntos	1297,8	
Mercado de Commodities y Divisas			
USD-COP Interbancario		3874,8	
Índice DXY	Puntos	93,1	
Petróleo WTI	Dólares por barril	67,0	
Mercado de Bonos Global			
Tesoros 10 años		1,27%	
Bunds 10 años		-0,48%	
TES 2024		4,94%	
Medidas de riesgo			
CDS 5 años de Colombia	Puntos	142,3	
VIX	Puntos	18,3	

* Cierres a las 8:45 am