

Julio 16 de 2021

EL DESPERTADOR

Actividad industrial se contrajo fuertemente en mayo

Los futuros de los **principales índices accionarios** apuntan a una apertura con comportamientos mixtos. El Dow Jones Mini sube 0,21% d/d, el Euro Stoxx 50 disminuye 0,17% d/d y se ubica en 4.049,46 puntos a las 8:19 am (hora local) y el Nikkei 225 cerró a la baja en 0,98% d/d. Por su parte, las referencias Brent y WTI suben 0,23% d/d y 0,36% d/d, situándose en 73,64 dbp y en 71,91 dpb, respectivamente.

En divisas, la **tasa de cambio USDCOP** abrió al alza en 3.810,00 pesos (-0,10% d/d). La TRM para hoy es 3.809,07 pesos. Por otra parte, el euro se deprecia 0,04% 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 1,38 dólares por libra.

En **EEUU**, el índice de Producción Industrial se desaceleró en junio al crecer 0,4% m/m (ant: 0,8% m/m, revisado: 0,7% m/m, esp: 0,6% m/m). A pesar de la recuperación económica del país, el avance del sector industrial se está viendo afectado debido a la escasez de materias primas e insumos. Por su parte, el índice de Ventas Minoristas reportó una fuerte aceleración en junio al crecer 0,6% m/m (ant: -1,7% m/m, esp: -0,4% m/m), por encima de lo esperado. Esto demuestra la fortaleza del aumento en el consumo, aún con la subida en los precios de 0,9% m/m durante el mismo mes.

En el mercado de **renta fija**, los bonos del Tesoro a 10 años de EEUU se desvalorizan 2,15 pbs y se ubican en 1,329%.

En **Europa**, la tasa de inflación de junio se ubicó en 0,3% m/m (ant: 0,3% m/m) en línea con lo esperado, y como resultado del incremento de precios de los bienes industriales no energéticos (+1,2% a/a). En términos anuales, la inflación fue de 1,9% a/a (ant: 2,0% a/a), siendo Estonia, Lituania y Luxemburgo los países con mayores aumentos (3,7% a/a, 3,5% a/a y 3,4% a/a, respectivamente). Por su parte, los países que impulsaron a la baja fueron Portugal, Malta y Grecia con inflaciones anuales de -0,6% a/a, 0,2% a/a y 0,6% a/a, respectivamente.

En **mercados emergentes**, Perú registró un crecimiento de 47,80% a/a en mayo (ant: 58,49% a/a) tras la fuerte contracción presentada en el mismo periodo de 2020 (-32,59% a/a). Este crecimiento estuvo impulsado por la recuperación de la mayoría de los sectores productivos, entre los cuales destacan la expansión del rubro de minería e hidrocarburos (+69,89% a/a), sector que representa el 60% de las exportaciones del país, y el auge en los sectores de manufactura y de construcción (+84,1% a/a y 257,04% a/a, respectivamente). Por su parte, el sector agropecuario fue el único que no presentó resultados favorables y se contrajo 4,04% a/a debido principalmente a factores climáticos. De este modo, Perú se recupera con fuerza tras comenzar el levantamiento progresivo de las medidas de contingencia, y prevé un crecimiento de 10,0% a/a para este año.

Por su parte, el IPC de Argentina creció 3,2% m/m en junio (ant: 3,3% m/m, esp: 3,3% m/m), explicado principalmente por el incremento en los sectores de comunicaciones (+7,0% m/m), bebidas alcohólicas (+5,5% m/m) y vestuario (+3,5% m/m). Con esto, acumula un aumento de precios del 25,3% en lo corrido del año corrido. En términos anuales, registró una inflación de 50,2% a/a (ant: 46,8% a/a).

Adicionalmente, el país está en negociaciones con el Fondo Monetario Internacional (FMI) para la adquisición de un nuevo programa de Facilidades Extendidas que será destinado al pago de la deuda. Espera recibir alrededor de \$4,4 mil millones de dólares en Derechos Especiales de Giro. Al respecto, las negociaciones se enfocaron en las políticas de recuperación y estabilidad económica, de creación de empleo, y en el desarrollo de los mercados de capital domésticos.

Finalmente, el Banco de Japón rebajó sus proyecciones de crecimiento para este año a 3,8% (ant: 4,0 % a/a). Sin embargo, revisó al alza las proyecciones para el próximo año a 2,7% a/a (ant: 2,4% a/a), esperando un aumento en el consumo fundamentado por el avance del proceso de vacunación. Además, debido al aumento de los costos de energía y de los precios de las materias primas, revisó al alza su proyección del IPC para el presente año fiscal, previendo una inflación de 0,6% a/a (ant: 0,1% a/a).

Por otra parte, mantuvo en -0,1% su objetivo de control de la curva de rendimientos para los tipos de interés a corto plazo, y en 0,0% el objetivo de control de la curva de rendimientos de los bonos a 10 años.

A **nivel local**, se dieron a conocer los datos sectoriales de industria, comercio y servicios, que presentaron retrocesos notables en mayo. Por un lado, el índice de Producción Industrial registró una caída mensual de 22,1% (ant: -1,2% m/m). Pese a que la variación anual siguió en terreno positivo y creció 8,6% a/a (ant: 63,7% a/a, esp: 32,3% a/a), el indicador volvió a ubicarse cerca de un 20% por debajo de sus niveles pre-pandemia. Por su parte, las ventas minoristas cayeron 13% m/m (ant: -5,2% m/m), regresando a niveles similares a los de julio de 2020. Sin embargo, en términos anuales, reportó un crecimiento de 22,8% a/a (ant: 75,0% a/a, esp: 24,6% a/a) debido principalmente a la baja base estadística. En el sector de servicios los resultados fueron mixtos: 7 de las 19 actividades registraron caídas mensuales en sus ingresos. En este punto, la rama de restaurantes y bares fue una de las excepciones más notables, al presentar un incremento de 19% m/m en sus ingresos.

Por otra parte, BanRep convocará subastas transitorias de expansión a 270 días por un billón de pesos, a 3 días por 8,4 billones de pesos, y a 32 días un billón de pesos.

Eventos clave de la semana (Hora Colombia)

Día	Hora	País	Evento	Mes	Estimado	Actual
Lunes 12	6:00	MX	Producción industrial (m/m)	May	0,2%	-0,2%
	6:00	MX	Producción industrial (a/a)	May	36,8%	36,6%
	18:01	UK	Ventas al por menor (a/a)	Jun	-	18,5%
	20:57	CH	Exportaciones (a/a)	Jun	23,1%	27,9%
	20:57	CH	Importaciones (a/a)	Jun	30,0%	51,1%
	20:57	CH	Balanza comercial USD	Jun	44,20B	45,54B
Martes 13	1:00	GE	Inflación (m/m)	Jun(f)	0,4%	0,4%
	1:00	GE	Inflación (a/a)	Jun(f)	2,1%	2,1%
	1:45	FR	Inflación (m/m)	Jun(f)	0,2%	0,2%
	1:45	FR	Inflación (a/a)	Jun(f)	1,9%	1,9%
	7:30	US	Inflación (m/m)	Jun	0,5%	0,6%
	7:30	US	Inflación (a/a)	Jun	4,9%	5,0%
	7:30	US	Inflación núcleo (m/m)	Jun	0,5%	0,7%
	7:30	US	Inflación núcleo (a/a)	Jun	4,0%	3,8%
	10:00	CO	Subastas TES de corto plazo		250.000 millones de pesos	
	23:30	JP	Producción industrial (m/m)	May	-	-5,9%
23:30	JP	Producción industrial (a/a)	May	-	19,0%	
23:30	JP	Capacidad instalada (m/m)	May	-	1,1%	
Miércoles 14	1:00	UK	Inflación (m/m)	Jun	0,2%	0,6%
	1:00	UK	Inflación (a/a)	Jun	2,2%	2,1%
	1:00	UK	Inflación núcleo (m/m)	Jun	0,2%	0,8%
	1:00	UK	Inflación núcleo (a/a)	Jun	2,0%	2,0%
	4:00	EZ	Producción industrial (m/m)	May	-0,1%	0,8%
	4:00	EZ	Producción industrial (a/a)	May	22,5%	39,3%
	7:30	US	Índice de Precios al Productor (m/m)	Jun	0,5%	0,8%
	7:30	US	Índice de Precios al Productor (a/a)	Jun	6,3%	6,6%
	9:30	US	Inventarios de crudo EIA	5 jul	-4,033M	-6,866M
	10:00	CO	Subastas TES TF 2031		700.000 millones de pesos	
	17:00	CL	Decisión de política monetaria	Jul	-	0,5%
	21:00	CH	Producción industrial (a/a)	Jun	7,9%	8,8%
	21:00	CH	Ventas al por menor (a/a)	Jun	11,0%	12,4%
21:00	CH	PIB (t/t)	2T21	1,3%	0,6%	
21:00	CH	PIB (a/a)	2T21	8,1%	18,3%	
Jueves 15	1:00	UK	Tasa de desempleo	May	4,7%	4,7%
	7:30	US	Solicitudes iniciales de desempleo	5 jul	350 mil	373 mil
	8:15	US	Producción industrial (m/m)	Jun	0,7%	0,8%
	8:15	US	Producción industrial (a/a)	Jun	-	16,32%
	8:15	US	Capacidad instalada	Jun	75,6%	75,2%
	10:00	CO	Producción industrial (a/a)	May	31,2%	63,7%
	10:00	CO	Ventas al por menor (a/a)	May	20,0%	75,0%
	10:30	PE	PIB (a/a)	May	-	58,5%
	14:00	AR	Inflación (m/m)	Jun	-	3,40%
	14:00	AR	Inflación (a/a)	Jun	-	48,8%
22:00	JP	Decisión de política monetaria	Jul	-0,10%	-0,10%	
Viernes 16		CL	Festivo Día Público			
	4:00	EZ	Inflación (m/m)	Jun(f)	0,3%	0,3%
	4:00	EZ	Inflación (a/a)	Jun(f)	1,9%	2,0%
	4:00	EZ	Inflación núcleo (m/m)	Jun(f)	0,3%	0,3%
	4:00	EZ	Inflación núcleo (a/a)	Jun(f)	0,9%	0,9%
	7:30	US	Ventas al por menor (m/m)	Jun	-0,6%	-1,3%
	7:30	US	Ventas al por menor (a/a)	Jun	-	28,15%
	9:00	US	Condiciones actuales U. Michigan (puntos)	Jul (p)	92,3	88,6
	9:00	US	Expectativas económicas U. Michigan (puntos)	Jul (p)	79,0	83,5
	9:00	US	Confianza del consumidor U. Michigan (puntos)	Jul (p)	87,0	85,5

Principales indicadores del mercado

Indicador	Unidades	Cierre*	Trimestre móvil
Mercado Accionario Global			
Shanghai	Puntos	3539,3	
S&P 500	Puntos	4360,0	
Colcap	Puntos	1273,2	
Mercado de Commodities y Divisas			
USD-COP Interbancario		3795,5	
Índice DXY	Puntos	92,6	
Petróleo WTI	Dólares por barril	72,2	
Mercado de Bonos Global			
Tesoros 10 años		1,33%	
Bunds 10 años		-0,34%	
TES 2024		4,95%	
Medidas de riesgo			
CDS 5 años de Colombia	Puntos	144,6	
VIX	Puntos	16,2	

* Cierres a las 8:28 am