

Julio 22 de 2021

EL DESPERTADOR

BANCO CENTRAL EUROPEO MANTIENE TASAS SIN CAMBIOS

Los futuros de los principales índices accionarios apuntan a una apertura con comportamientos mixtos. El Dow Jones Mini cae 0,10% d/d, el Euro Stoxx 50 aumenta 0,93% d/d y se ubica en 4.063,94 puntos a las 8:02 am (hora local) y el Nikkei 225 cerró al alza en 0,58% d/d.

Por su parte, las referencias Brent y WTI suben 0,29% d/d y 0,20% d/d, situándose en 72,44 dbp y en 70,44 dbp, respectivamente, y comienzan a recuperarse tras la caída de precios provocada por el anuncio de aumento de producción por parte de la OPEP+, y a pesar del inesperado reporte de inventarios de crudo de Estados Unidos en la última semana.

Según los datos publicados por la Administración de Información Energética, en la última semana crecieron los inventarios de crudo de Estados Unidos en 2,1 millones de barriles (ant: -7,9 millones, esp: -4,5 millones, sorpresa: 6,57 millones), muy por encima de lo esperado, y provocado en parte por el aumento de las importaciones netas de este *commodity* en 2,4 millones de bpd. Sin embargo, las existencias de gasolina y destilados se redujeron en 0,1 y 1,3 millones respectivamente.

En divisas, la **tasa de cambio USDCOP** abrió a la baja en 3.850,00 pesos (-0,12% d/d). La TRM para hoy es 3.855,68 pesos. Por otra parte, el euro se deprecia 0,01% d/d respecto al dólar, al cotizarse en 1,18 dólares por euro y la libra esterlina gana 0,44% d/d con respecto al dólar y se cotiza en 1,37 dólares por libra.

En **EEUU**, las solicitudes iniciales de desempleo se dispararon durante la última semana, ubicándose en 490 mil (ant: 360 mil, revisado en 380 mil, esp: 350 mil), este panorama envía señales mixtas sobre la recuperación de la economía.

Por otra parte, la Oficina Presupuestaria del Congreso pronosticó el agotamiento de la capacidad de endeudamiento del Departamento del Tesoro para los próximos meses, lo que podría limitar la capacidad del gobierno para afrontar sus obligaciones, retrasar sus pagos, e incumplir sus obligaciones de deuda. En este sentido, apelan a la necesidad de resolver las diferencias sobre un aumento del límite legal de la deuda, para el cual los demócratas plantean aplicar un incremento.

En el **mercado de renta fija**, los bonos del Tesoro a 10 años de EEUU se desvalorizan 0,46 pbs y se ubican en 1,298%.

En **Europa**, el Banco Central Europeo decidió mantener los tipos de interés estables en 0,0% en línea con lo esperado, y acorde al nuevo objetivo de inflación fijado en 2,0%. Asimismo, mantuvo la tasa de depósitos en -0,5%.

En **mercados emergentes**, se evidenció una desaceleración de la actividad económica en Argentina para el mes de mayo, decreciendo 2,0% m/m (ant: -0,3% m/m). En términos anuales, significó un incremento de 13,6% a/a (ant: 19,4% a/a) acumulando un alza de 9,5% año corrido, e impulsado principalmente por los sectores Manufactura y Comercio mayorista, minorista y reparaciones, que representaron 6,58 pbs del incremento del índice, e incrementaron 29,9% a/a y 23,3% a/a respectivamente. Además, el mayor crecimiento se registró en los sectores Otras actividades de servicios comunitarios y sociales (+113,6% a/a), y el de Hotelería y restaurantes (+54,3% a/a). Finalmente, el sector de agricultura, ganadería, caza y silvicultura fue el único que registró una variación negativa (-4,3% a/a).

En el **mercado de renta variable**, Avianca comunicó que presentó la solicitud para la aprobación del financiamiento para su salida del capítulo 11 ante el tribunal de Nueva York. Esto incluiría dos

nuevos tramos de préstamos que refinanciarán el total de las obligaciones de la compañía del Tramo A del financiamiento actual DIP (Deudor en Posesión) por un valor de 1,4 mil millones de dólares y añadirán 220 miles millones de dólares de liquidez adicional, los cuales se convertirán en endeudamiento de largo plazo una vez que Avianca salga del capítulo 11. Lo anterior representa un primer paso para la compañía en su proceso de emerger de los acuerdos de reestructuración bajo el capítulo. Sin embargo, en esta etapa no es posible determinar si existirá un incremento de capital, si el valor de las acciones se diluirá o si alguna de las subsidiarias de Avianca será liquidada, dado que la prioridad de la ley acogida en Estados Unidos es satisfacer las reclamaciones garantizadas.

A **nivel local**, llegó al país un lote con 308.880 dosis de vacunas contra el Covid-19 de la farmacéutica Pfizer, acumulando más de 31 millones de dosis de vacunas. Su aplicación se enfocará en aquella población que esté a la espera de la segunda dosis y en mujeres embarazadas, y se espera una aplicación masiva entre el 23 y 25 de julio. Por su parte, el viceministro de Salud Pública y Prestación de Servicios de MinSalud recordó que la inmunización está abierta para aquellas madres que estén entre la semana 12 de gestación y el 40° día postparto.

De otro lado, el país está próximo a ingresar a la Agencia Internacional de Energía (AIE), quien ya aceptó iniciar la etapa de discusiones formales para el ingreso al organismo.

Por otra parte, BanRep convocará subastas transitorias de expansión a 180 días por un billón de pesos, a 90 días por 13 billones de pesos, y a 7 días un billón de pesos.

Eventos clave de la semana (Hora Colombia)

Día	Hora	País	Evento	Mes	Estimado	Actual
Lunes 19	10:00	CO	Importaciones (a/a)	May	-	51,0%
	10:00	CO	Balanza comercial (miles de millones de dólares)	May	-	-1.487 mil
	18:50	JP	Inflación núcleo (a/a)	Jun	-	0,1%
	18:50	JP	Inflación (a/a)	Jun	-	-0,1%
Martes 20		CO	Festivo día de independencia			
		CO	Radicación del proyecto de Ley de Inversión Social			
	7:30	US	Permisos de construcción (m/m)	Jun	1,700 mil	1,683 mil
	18:50	JP	Exportaciones (a/a)	Jun	46,2%	49,6%
	18:50	JP	Importaciones (a/a)	Jun	29,0%	27,9%
	18:50	JP	Balanza comercial (miles de millones)	Jun	460,0 B	-189,4 B
Miércoles 21	10:00	CO	Subastas TES de corto plazo		350.000 millones de pesos	
	3:00	EZ	Ventas industriales (m/m)	May	-	3,30%
	3:00	EZ	Ventas industriales (a/a)	May	-	105,1%
	9:30	US	Inventarios de crudo EIA	Jun	-4,359 m	-7,897 m
	14:00	AR	Balanza comercial	Jun	-	1.623 m
	10:00	CO	Subastas TES tasa fija 2031		700.000 millones de pesos	
Jueves 22	6:45	EZ	Decisión de política monetaria: Tasa de depósitos del BCE	Jul	-0,5%	-0,5%
	7:30	US	Solicitudes iniciales de desempleo	12 jul	-	3.241 K
	9:00	EZ	Confianza del consumidor	Jul	-2,5	-3,3
Viernes 23	1:00	UK	Ventas al por menor (m/m)	Jun	0,50%	-1,40%
	1:00	UK	Ventas al por menor (a/a)	Jun	9,60%	24,60%
	1:45	FR	PMI manufacturero de Markit	Jul (p)	58,30	59,00
	1:45	FR	PMI de servicios de Markit	Jul (p)	59,00	57,80
	2:30	GR	PMI manufacturero de Markit	Jul (p)	64,10	65,10
	2:30	GR	PMI de servicios de Markit	Jul (p)	59,50	57,50
	2:30	GR	PMI compuesto de Markit	Jul (p)	61,00	60,10
	2:50	FR	PMI compuesto de Markit	Jul (p)	59,00	57,40
	3:00	EZ	PMI manufacturero de Markit	Jul (p)	62,50	63,40
	3:00	EZ	PMI de servicios de Markit	Jul (p)	59,60	58,30
	3:00	EZ	PMI compuesto de Markit	Jul (p)	60,10	59,50
	3:00	UK	PMI compuesto	Jul (p)		62,20
	3:00	UK	PMI manufacturero	Jul (p)		63,90
	3:00	UK	PMI de servicios	Jul (p)		62,40
	6:00	MX	Ventas al por menor (a/a)	May	-	30,10%
	6:00	MX	Ventas al por menor (m/m)	May	-	-0,40%
8:45	US	PMI compuesto de Markit	Jul (p)	-	63,70	
8:45	US	PMI manufacturero de Markit	Jul (p)	62,00	62,10	
8:45	US	PMI de servicios de Markit	Jul (p)	64,80	64,60	
Sábado 24		CO	Pagode cupón TES Jul del 2024			

Principales indicadores del mercado

Indicador	Unidades	Cierre*	Trimestre móvil
Mercado Accionario Global			
Shanghai	Puntos	3562,7	
S&P 500	Puntos	4323,1	
Colcap	Puntos	1238,1	
Mercado de Commodities y Divisas			
USD-COP Interbancario		3849,0	
Índice DXY	Puntos	93,1	
Petróleo WTI	Dólares por barril	68,4	
Mercado de Bonos Global			
Tesoros 10 años		1,26%	
Bunds 10 años		-0,41%	
TES 2024		4,91%	
Medidas de riesgo			
CDS 5 años de Colombia	Puntos	147,8	
VIX	Puntos	19,0	

* Cierres a las 8:09 am