

Julio 27 de 2021

## EL DESPERTADOR

### DÓLAR ALCANZA MÁXIMOS DEL 2021

Los futuros de los **principales índices accionarios** apuntan a una apertura con comportamientos mixtos. El Dow Jones Mini cae 0,35% d/d, el Euro Stoxx 50 disminuye 0,63% d/d y se ubica en 4.076,79 puntos a las 8:33 am (hora local) y el Nikkei 225 cerró al alza en 0,49% d/d. Por su parte, las referencias Brent y WTI suben 0,13% d/d y 0,10% d/d, situándose en 74,60 dbp y en 71,98 dpb, respectivamente.

En divisas, la **tasa de cambio USDCOP** abrió al alza en 3.900,10 pesos (0,34% d/d). La TRM para hoy es 3.904,17 pesos. Por otra parte, el euro se aprecia 0,14% d/d respecto al dólar, al cotizarse en 1,18 dólares por euro y la libra esterlina pierde 0,06% d/d con respecto al dólar y se cotiza en 1,38 dólares por libra.

El dólar alcanzó su valor máximo en lo corrido del año y cerró la jornada de ayer en 3.913,00 pesos, en un contexto de incertidumbre frente a la propagación de la variante Delta del Covid-19, que ha conducido a los inversionistas a optar por activos refugio como el dólar y el oro. Esta devaluación también se da a la espera de las decisiones de la Reserva Federal y en el marco de las nuevas medidas restrictivas tomadas en EEUU y Europa.

Por otro lado, el Fondo Monetario Internacional (FMI) mantuvo en 6,0% a/a sus perspectivas de crecimiento económico de la economía mundial para este año, pero aumentó a 4,9% a/a sus previsiones para el 2022 (ant: 4,4% a/a). Además, incrementó su pronóstico de crecimiento para las economías avanzadas a 5,6% a/a en 2021 (ant: 5,1% a/a). Dentro de este grupo se destaca la revisión al crecimiento de Estados Unidos a 7,0% a/a en 2021 (ant: 6,4% a/a), y a 4,9% a/a en 2022 (ant: 3,5% a/a). Lo anterior tiene en cuenta las medidas para la reactivación económica como el avance en vacunación y la reapertura comercial, pero está condicionada a los rebrotes del virus.

En **EEUU**, se espera un repunte de contagios en las próximas semanas debido a la propagación de la variante Delta y a la desaceleración de la curva de vacunación. Sin embargo, las autoridades apuntan a que el número de decesos sea sustancialmente menor a las anteriores olas del virus debido al avance de la inmunización, especialmente de la población vulnerable, a pesar de que tan solo el 49,1% de la población está vacunada.

Por otra parte, según los datos publicados por el Departamento de Comercio, los pedidos de bienes durables se desaceleran y suben 0,8% m/m en junio, por debajo de lo esperado (ant: 2,3% m/m, revisado al alza a 3,2% m/m, esp: 2,1% m/m). Esto se vio marcado principalmente por la desaceleración de los pedidos de aviones no destinados a la defensa y sus partes (17,0% m/m, ant: 50,7% m/m), de equipo de transporte (2,1% m/m, ant: 10,0% m/m) y de bienes de capital destinados a defensa (-1,5% m/m, ant: 15,3% m/m).

En el **mercado de renta fija**, los bonos del Tesoro a 10 años de EEUU se valorizan 2,62 pbs y se ubican en 1,26%.

En **Europa**, según el último reporte de la OCDE, la tasa de empleo de la zona euro presentó resultados desalentadores al ubicarse en 66,9% en 1T21 (ant: 67,3%), en un inicio de año con altas restricciones de movilidad. En el agregado, el nivel de empleo para los países de la OCDE fue de 66,8% en este periodo (ant: 66,7%).

En **mercados emergentes**, según el Instituto Nacional de Estadística y Geografía (Inegi) de México, el país comienza a recuperarse de la crisis presentada el año pasado por cuenta de la pandemia. El indicador global de actividad económica creció 0,6% m/m (ant: -0,2% m/m, esp: 0,3% m/m). En términos anuales, esto significó un crecimiento de 25,1% a/a (ant: 22,3 a/a, esp:

25,1% a/a) marcado por la creación de más de 791 mil empleos formales respecto al mismo periodo del año anterior, y la recuperación de varios sectores como el de servicios, alimentos, entre otros.

Sin embargo, para el mes de junio México registró un aumento menor al esperado en el superávit comercial, siendo de 762 millones de dólares (ant: 340 millones de dólares, esp: 1.700 millones de dólares, sorpresa: -938 millones de dólares). Este resultado se vio marcado por un incremento de 29,1% a/a en las exportaciones y de 52,3% a/a en las importaciones. Con ajuste estacional, la balanza comercial registró un déficit de 637 millones de dólares en junio (ant: -905 millones de dólares), al registrarse un aumento en las importaciones de 0.35% m/m.

De otro lado, el Presidente López Obrador, propuso una reforma constitucional que sentaría un límite a la generación de energía por parte de las empresas privadas, quienes podrán producir hasta el 46% del gasto total energético de México. Asimismo, busca reforzar a la Comisión Federal de Electricidad (CFE) para que produzca aproximadamente el 50% de la demanda de energía de la Nación. Con esta medida, afirma buscar el equilibrio mediante una mayor competencia.

En el **mercado de renta variable**, Avianca comunicó que recibió la aprobación del financiamiento para su salida del capítulo 11 por el tribunal de Nueva York. En esta medida, la aprobación a esta solicitud incluye la obtención de 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 mil millones de dólares de liquidez adicional, los cuales corresponderán al endeudamiento de largo plazo una vez Avianca salga del capítulo 11.

A **nivel local**, la semana pasada el país registró máximos en la demanda de energía, protagonizados por la recuperación de los sectores no regulados, es decir, industria, agro y servicios sociales, cuya demanda ha superado los niveles prepandemia. El Ministro de Minas y Energía, Diego Mesa, atribuye esta cifra como una señal de la reactivación económica, al representar la reapertura de los negocios, y tratarse de un factor clave para el funcionamiento de otros sectores de la economía.

Por su parte, la Comisión de Regulación de Energía y Gas (Creg) está terminando de tramitar las resoluciones que facilitarían el desarrollo de los proyectos previstos en el plan de abastecimiento de gas natural.

BanRep convocará subastas transitorias de expansión a 90 días por 10,8 billones de pesos, y a 30 días un billón de pesos.

## Eventos clave de la semana (Hora Colombia)

Día	Hora	País	Evento	Mes	Estimado	Actual
Lunes 26	3:00	GR	Índice de confianza empresarial	Jul	102,10	101,8
	6:00	MX	Tasa de desempleo	Jun	-	4,10%
	9:00	US	Ventas de viviendas nuevas	Jun	800 mil	769 mil
	14:00	AR	Ventas minoristas (a/a)	Jun	-	3749,0%
Martes 27	6:00	MX	Índice de la actividad económica - IGAE (a/a)	May		22,3%
	7:00	MX	Balanza comercial	Jun	1,200 B	0,340 B
	9:00	US	Índice de confianza al consumidor	Jul	124,10	127,30
	10:00	CO	Subastas TES de corto plazo		250.000 millones de pesos	
Miércoles 28	14:00	AR	Balanza comercial	Jun	1,2 MM	1,067 MM
	1:45	FR	Índice de confianza del consumidor	Jul	102	1,02
	10:00	CO	Subastas TES TF 2031, 2036 y 2050		700.000 millones de pesos	
	13:00	US	Decisión de política monetaria de la Reserva Federal	28 Jul	0% - 0,25%	0% - 0,25%
	13:00	US	Tipo de interés del exceso de reservas de la Reserva Federal	28 Jul		0,2%
Jueves 29	16:30	US	Inventarios de crudos EIA	Jul	0,557 M	-1,349 M
	1:00	GR	PIB núcleo (t/t)	2T21	2,1%	-1,8%
	1:00	GR	PIB núcleo (a/a)	2T21	10,0%	-3,4%
	1:00	UK	Precios de vivienda a nivel nacional (m/m)	Jul		0,7%
	2:00	UK	Precios de vivienda a nivel nacional (a/a)	Jul		13,4%
	2:55	GR	Tasa de desempleo	Jul	5,8%	5,9%
	4:00	EZ	Índice de confianza del consumidor	Jul	-4,4%	-4,4%
	6:00	BR	Índice de inflación IGP-M	Jul	0,89%	0,6%
	7:00	GR	IPC preliminar (m/m)	Jul	0,50%	0,4%
	7:00	GR	IPC preliminar (a/a)	Jul	3,20%	2,3%
Viernes 30	7:30	US	PIB núcleo	2T21	0,08	0,064
	7:30	US	Solicitudes iniciales de desempleo	19 Jul		419 mil
	9:00	US	Cambio en ventas de viviendas pendientes (m/m)	Jun		8,0%
	1:30	JP	Radio empleos/aplicaciones	Jun	1,1	1,09
	1:30	JP	Tasa de desempleo	Jun	3,0%	3,0%
	1:30	JP	Ventas minoristas (a/a)	Jun	0,20%	8,30%
	1:45	FR	PIB preliminar (t/t)	2T21	0,8%	-0,1%
	1:45	FR	IPC preliminar (a/a)	Jul		1,9%
	4:00	EZ	PIB preliminar a/a	2T21	-	-1,3%
	4:00	EZ	PIB preliminar t/t	2T21	-	-0,3%
	4:00	EZ	Tasa de desempleo	Jun	7,9%	7,9%
	7:30	US	Consumo, ajustado (m/m)	Jun	0,5%	0,0%
	8:00	CH	Tasa de desempleo	Jun		10,0%
	8:00	CH	Producción manufacturera (a/a)	Jun		8,90%
	9:00	US	Índice de confianza del consumidor de Michigan	Jul	81,30	80,8
15:00	CO	Decisión de política monetaria	Jul	1,75%	1,75%	
20:00	CHY	PMI manufacturero	Jul	-	50,90	

## Principales indicadores del mercado

Indicador	Unidades	Cierre*	Trimestre móvil
<b>Mercado Accionario Global</b>			
Shanghai	Puntos	3381,2	
S&P 500	Puntos	4422,3	
Colcap	Puntos	1256,3	
<b>Mercado de Commodities y Divisas</b>			
USD-COP Interbancario		3909,5	
Índice DXY	Puntos	92,6	
Petróleo WTI	Dólares por barril	71,9	
<b>Mercado de Bonos Global</b>			
Tesoros 10 años		1,25%	
Bunds 10 años		-0,43%	
TES 2024		4,82%	
<b>Medidas de riesgo</b>			
CDS 5 años de Colombia	Puntos	147,9	
VIX	Puntos	18,5	

\* Cierres a las 7:24 am