

Agosto 04 de 2021

EL DESPERTADOR

FORO CORFICOLMBIANA: LA ENCRUCIJADA DE AMÉRICA LATINA

Los futuros de los **principales índices accionarios** apuntan a una apertura con comportamientos mixtos. El Dow Jones Mini baja 0,29% d/d, el Euro Stoxx 50 aumenta 0,42% d/d y se ubica en 4.135,17 puntos a las 7:54 am (hora local) y el Nikkei 225 cerró a la baja en 0,21% d/d. Por su parte, las referencias Brent y WTI bajan 1,38% d/d y 1,84% d/d, situándose en 71,41 dbp y en 69,26 dbp, respectivamente.

En divisas, la **tasa de cambio USDCOP** abrió al alza en 3.890,00 pesos (+0,63% d/d). La TRM para hoy es 3.913,59 pesos. Por otra parte, el euro se aprecia 0,16% d/d respecto al dólar, al cotizarse en 1,19 dólares por euro y la libra esterlina gana 0,16% d/d con respecto al dólar y se cotiza en 1,39 dólares por libra.

En **EEUU**, de acuerdo con el informe de empleo ADP, la contratación del sector privado se ralentizó fuertemente en julio, pues se crearon 330 mil nóminas en julio, muy por debajo de lo esperado (ant: 692 mil, esp: 695 mil, sorpresa: -365 mil). La contratación estuvo concentrada en el sector servicios, en particular, en ocio y hospitalidad (139 mil), y el sector salud y asistencia social (55 mil). Por su parte, el empleo se redujo en el sector de información en mil plazas.

En el **mercado de renta fija**, los bonos del Tesoro a 10 años de EEUU se valorizan 3,41 pbs y se ubican en 1,13%.

En **Europa**, las ventas minoristas crecieron 1,5% m/m en junio (ant: 4,6% m/m, revisado al alza desde 4,1% m/m, esp: 1,7% m/m), con una variación menor a la esperada. Esto, debido a que el volumen del comercio minorista aumentó 3,8% m/m para los combustibles y 3,4% para los productos no alimentarios, pero se redujo para los alimentos, bebidas y tabaco en 1,5%. En términos anuales, el crecimiento superó lo esperado al ubicarse en 5,0% a/a (ant: 9,0% a/a, revisado a la baja a 8,6% a/a, esp: 4,5% a/a).

En **mercados emergentes**, el IPC de Lima Metropolitana aumentó 1,01% m/m en julio (ant: 0,52% m/m), impulsado por los rubros de alquiler de vivienda, combustibles y electricidad (2,37%), alimentos y bebidas (1,51% m/m) y transporte y comunicaciones (0,92% m/m), que en conjunto explicaron el 96% del resultado mensual. Este aumento es atribuido, entre otros factores, al incremento en los precios del petróleo y la depreciación del sol peruano. En términos anuales, la inflación aumentó a 3,81% (ant: 3,25%), ubicándose por segundo mes consecutivo por encima del rango meta del Banco Central (entre 1,00% y 3,00%).

De otro lado, la producción industrial de Brasil se mantuvo sin variaciones entre mayo y junio, en línea con lo esperado. Puntualmente, la producción de los sectores de vehículos, papel, y alimentos cayó 3,8%, 5,4% y 1,3% respectivamente; lo cual se vio compensado por la incidencia positiva de la producción de coque, derivados del petróleo y biocombustibles (4,1%). En términos anuales, la producción industrial aumentó 12,0% a/a (ant: 24,0% a/a, esp: 11,8% a/a), y si bien demuestra el retorno a los niveles pre-pandemia, la contracción en tres de sus cuatro principales sectores da señales de alerta.

En el **mercado de renta variable**, la utilidad neta de Ecopetrol se ubicó en COP 3,72 BN para el segundo trimestre de 2021 (+14796,0% A/A y +20,7% T/T), con la producción bruta del grupo ubicada en 661 kbped (+12,0% A/A y +9,2% T/T). Mientras tanto, el ingreso consolidado se ubicó en COP 19,4 BN (+130,3% A/A y +13,0% T/T), la utilidad operacional en COP 6,6 BN (+695,5% A/A y +18,9% T/T) y el EBITDA en COP 9,4 BN (+372,3% A/A y +15,2% T/T). Las diferencias frente a nuestras expectativas de utilidad neta, producción, ingreso, utilidad operacional y EBITDA fueron de 5,9%, 0,6%, 1,5%, -4,5%, 0,3% respectivamente.

Aunque calificamos como POSITIVO al desempeño trimestral, este pudo haber sido considerablemente mejor, de no ser por el nivel de producción relativamente bajo registrado en 2T21, en parte explicados por la situación de orden pública de Colombia durante el trimestre. El ingreso consolidado se explica por el efecto de los precios del petróleo principalmente, con aumentos en la cotización de la referencia Brent de 136,7% anual y 13,9% trimestral (127,2% A/A y 18,3% T/T en pesos colombianos), si bien este ingreso incluye al efecto neto de los segmentos de transporte (midstream) y refinación (downstream).

A **nivel local**, se firmó el Acuerdo en Especie del programa Petróleo para el Desarrollo entre la Embajada de Noruega y el Gobierno Nacional. Este se basará en la cooperación técnica entre países y la capacitación del personal del sector. Además, traerá el apoyo de Noruega para encaminar al país al desarrollo sostenible de los recursos petroleros *offshore*.

De otro lado, la producción de petróleo se redujo 1,3% m/m en junio, con 694.151 bpd, y significó una caída interanual 4,9% a/a.

Por otra parte, BanRep convocará subastas transitorias de expansión a 90 días por 13 billones de pesos, y a 30 días por un billón de pesos.

Finalmente, hoy desde las 9 a.m. realizaremos nuestro [Foro “La encrucijada de América Latina”](#) en donde analizaremos las perspectivas económicas, las oportunidades y los retos de la región de cara a la actual coyuntura política.

Eventos clave de la semana (Hora Colombia)

Día	Hora	País	Evento	Mes	Estimado	Actual
Lunes 2	1:00	GR	Ventas al por menor (m/m)	Jun	2,0%	4,2%
	1:00	GR	Ventas al por menor (a/a)	Jun	-2,2%	-2,4%
	2:55	GR	PMI manufacturero de Markit	Jul	60,4%	60,4%
	3:00	EZ	PMI manufacturero de Markit	Jul	62,6	63,4
	3:00	UK	PMI manufacturero de Markit	Jul	60,4%	60,4
	6:30	CH	Índice de actividad económica	Jun	15,7%	18,1%
	8:00	BR	PMI Manufacturero de Markit	Jul	-	56,4
	8:45	US	PMI manufacturero de Markit	Jul	-	63,1
	9:30	MX	PMI manufacturero de Markit	Jul	-	48,8
	13:00	BR	Balanza comercial	Jul	-	10,40 MM
10:00	CO	Exportaciones (a/a)	Jul	-	39,40%	
Martes 3	3:00	BR	Inflación	Jul	-	0,8%
	7:00	BR	Producción industrial (m/m)	Jun	1,7%	1,4%
	7:00	BR	Producción industrial (a/a)	Jun	-	24,0%
	9:00	US	Órdenes de fábrica (m/m)	Jul	0,011	0,017
	10:00	CO	Subastas TES de corto plazo		250.000 millones de pesos	
	18:30	JP	PMI de servicios	Jul	46,4	48
	19:30	CHY	PMI compuesto	Jul	-	50,6
20:45	CHY	PMI de servicios	Jul	-	50,3	
Miércoles 4	2:55	GR	PMI de servicios de Markit	Jul	-	62,5
	2:55	GR	PMI compuesto de Markit	Jul	62,2	62,2
	3:00	EZ	PMI de servicios de Markit	Jul	60,4	60,4
	3:00	EZ	PMI compuesto de Markit	Jul	60,6	60,6
	3:00	UK	PMI de servicios de Markit	Jul	57,7	57,7%
	4:00	EZ	Ventas al por menor (m/m)	Jun	1,9%	4,6%
	4:00	EZ	Ventas al por menor (a/a)	Jun	8,25%	9,0%
	8:00	BR	PMI de servicios de Markit	Jul	-	53,9
	8:00	BR	PMI compuesto de Markit	Jul	-	54,6
	8:45	US	PMI de servicios de Markit	Jul	-	59,8
	8:45	US	PMI compuesto de markit	Jul	-	53,7
	9:00	US	PMI compuesto de markit	Jul	-	53,7
	10:00	CO	Subastas TES UVR 2029 y 2037		350.000 millones de pesos	
13:30	US	Inventarios de crudo EIA	Jul	-	-4,089 M	
16:00	BR	Decisión de política monetaria	4-ago	4,3%	4,3%	
Jueves 5	3:00	UK	PMI de construcción de Markit	Jul	63,8	66,3
	6:00	UK	Tasa de referencia BoE	Ago	0,2%	0,1%
	6:00	UK	Objetivo de compra de bonos corporativos BoE	Ago	20 MM	20 MM
	7:30	US	Solicitudes iniciales de desempleo	26 jul	-	400 mil
	7:30	US	Balanza comercial	Jun	-73,90 MM	-71,20 MM
	7:30	US	Importaciones	Jun	-	273,89 B
	7:30	US	Exportaciones	Jun	-	204,99 B
	14:00	AR	Producción Industrial	Jun	-	30,2
19:00	CO	Inflación (m/m)	Jul	-0,8%	-0,5%	
19:00	CO	Inflación (a/a)	Jul	-	3,6%	
Viernes 6	1:00	GR	Producción industrial (m/m)	Jun	0,5%	-0,3%
	7:00	MX	Inflación (m/m)	Jul	0,51%	0,53%
	7:00	MX	Inflación (a/a)	Jul	5,86%	5,88%
	7:00	CH	Inflación (m/m)	Jul	-	0,1%
	7:30	US	Tasa de desempleo	Jul	5,7%	5,9%

Principales indicadores del mercado

Indicador	Unidades	Cierre*	Trimestre móvil
Mercado Accionario Global			
Shanghai	Puntos	3477,2	
S&P 500	Puntos	4423,2	
Colcap	Puntos	1235,5	
Mercado de Commodities y Divisas			
USD-COP Interbancario		3899,0	
Índice DXY	Puntos	91,9	
Petróleo WTI	Dólares por barril	68,9	
Mercado de Bonos Global			
Tesoros 10 años		1,14%	
Bunds 10 años		-0,51%	
TES 2024		4,90%	
Medidas de riesgo			
CDS 5 años de Colombia	Puntos	144,2	
VIX	Puntos	18,9	

* Cierres a las 8:09 am