

Julio 21 de 2021

## EL DESPERTADOR

### GOBIERNO RADICA ANTE EL CONGRESO EL PROYECTO DE LEY DE INVERSIÓN SOCIAL

Los futuros de los **principales índices accionarios** apuntan a una apertura con valorizaciones. El Dow Jones Mini sube 0,35% d/d, el Euro Stoxx 50 aumenta 1,30% d/d y se ubica en 4.007,77 puntos a las 8:00 am (hora local) y el Nikkei 225 cerró al alza en 0,58% d/d. Por su parte, las referencias Brent y WTI suben 1,73% d/d y 1,67% d/d, situándose en 70,55 dbp y en 68,32 dpb, respectivamente.

En divisas, la **tasa de cambio USDCOP** abrió al alza en 3.821,50 pesos (+0,00% d/d). La TRM para hoy es 3.842,97 pesos. Por otra parte, el euro se deprecia 0,13% d/d respecto al dólar, al cotizarse en 1,17 dólares por euro y la libra esterlina gana 0,05% d/d con respecto al dólar y se cotiza en 1,36 dólares por libra.

En **EEUU**, el número de permisos para construcción cayó 5,1% m/m (ant: -2,9% m/m) a 1.598 millones en el mes de junio (ant: 1.683 millones, esp: 1.700 millones). Esto debido a la limitación de la actividad provocada por el retraso en la entrega de artículos como ventanas, calefacciones, entre otros. Sin embargo, a causa de la gran demanda de vivienda generada por las bajas tasas de interés hipotecarias, para el mismo periodo se aceleró la construcción de viviendas en 6,3% m/m (ant: 3,6% m/m, revisado a 2,1% m/m).

En el mercado de **renta fija**, los bonos del Tesoro a 10 años de EEUU se desvalorizan 1,31 pbs y se ubican en 1,238%.

En **Europa**, la encuesta sobre préstamos bancarios de la Zona Euro mostró indicios de una recuperación de la inversión debido al aumento en la demanda de préstamos por parte de las empresas, quienes atribuyen este resultado a las necesidades de financiación para la inversión fija, además de las favorables condiciones de financiación. No obstante, el grado de aumento de los préstamos seguirá siendo limitado como consecuencia de la persistente cautela por parte de los bancos, pues se mantuvieron intactas las normas de crédito y la percepción de riesgo en el 2T21.

En **mercados emergentes**, tras 43 días de haberse efectuado las elecciones presidenciales en Perú, proclaman oficialmente a Pedro Castillo como presidente electo, quien se encuentra próximo a juramentar este 28 de julio, día en el que también presentará un proyecto de reforma constitucional. Sin embargo, Castillo no contará con una mayoría en el Congreso, donde predomina el partido Fuerza Popular, el cual sigue los mismos ideales de Keiko Fujimori. Esto podrá significar un freno al proyecto político.

Por otro lado, la inflación subyacente de Japón registró un aumento de 0,2% a/a en junio (ant: -0,1% a/a) en línea con lo esperado. Este resultado obedece al encarecimiento de la energía y de las materias primas, y es el mayor que ha presentado el país en un año. No obstante, debido a la debilidad del consumo, el Banco de Japón mantendrá su programa de estímulos.

Además, con un aumento en las exportaciones de 48,6% a/a (ant: 49,6% a/a, esp: 46,2% a/a) y de las importaciones de 32,7% a/a (ant: 27,9% a/a, esp: 29,0% a/a), la balanza comercial saltó a terreno superavitario siendo de 383 billones de yenes (ant: -189,4 billones de yenes). Este resultado se explica principalmente por la sólida demanda por parte de EEUU (+85,5% a/a) y de China (+27,7% año corrido) quienes en medio de una crisis en el sector automotriz incrementaron su demanda por coches, piezas de automóviles y motores, y por equipos de fabricación de semiconductores, materias primas y plástico. Se espera que la demanda externa compense la débil demanda privada y las afectaciones que traiga para la economía el confinamiento e incertidumbre por la nueva variante Delta del Covid-19.

A **nivel local**, el Gobierno Nacional radicó en el Congreso el nuevo proyecto de Ley de Inversión Social que buscará aumentar el recaudo mediante la austeridad en el gasto público (1,9 billones de pesos), la lucha contra la evasión (2,7 billones de pesos), y la implementación de impuestos como el aumento en la tarifa de renta corporativa que quedaría en 35% (7,7 billones de pesos), el desmonte del descuento tributario por pago de ICA del 50% al 100% en el impuesto de renta (3,9 billones de pesos), la normalización tributaria y la sobretasa al sector financiero hasta 2025 (0,4 billones de pesos).

Además, entre sus principales objetivos se encuentra mantener el programa Ingreso Solidario hasta diciembre del 2022 y el programa de apoyo a la nómina PAEF hasta diciembre de 2021; incentivar la creación de nuevas plazas de trabajo mediante el financiamiento de los costos laborales con un subsidio del 25% de 1 SMMLV para la población joven (18 a 28 años), que tendría duración de un año; y hacer realidad el programa Matrícula Cero, que consiste en pagar la matrícula de pregrado en instituciones de educación superior pública de los estudiantes más vulnerables. Este busca beneficiar a 695.000 jóvenes.

Por su parte, en el mes de mayo se registró un déficit comercial de \$1.011 millones de dólares FOB (ant: \$1.438,6 millones de dólares FOB, revisado hasta \$1.439,6 millones de dólares FOB). En efecto, se evidenció un aumento de las importaciones de 51,5% a/a (ant: 51% a/a) que obedeció principalmente a al comportamiento del sector manufacturero (+59,4% a/a) que tuvo una participación del 77,4% del valor total, además del buen desempeño de los productos agropecuarios, alimentos y bebidas, y los combustibles, que tuvieron una participación de 14,9% y 7,6% respectivamente.

Por otra parte, BanRep convocará subastas transitorias de expansión a 90 días por 13 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 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
<b>Mercado Accionario Global</b>			
Shanghai	Puntos	3562,7	
S&P 500	Puntos	4323,1	
Colcap	Puntos	1238,1	
<b>Mercado de Commodities y Divisas</b>			
USD-COP Interbancario		3849,0	
Índice DXY	Puntos	93,1	
Petróleo WTI	Dólares por barril	68,4	
<b>Mercado de Bonos Global</b>			
Tesoros 10 años		1,26%	
Bunds 10 años		-0,41%	
TES 2024		4,91%	
<b>Medidas de riesgo</b>			
CDS 5 años de Colombia	Puntos	147,8	
VIX	Puntos	19,0	

\* Cierres a las 8:09 am