

Septiembre 10 de 2021

EL DESPERTADOR

Reforma tributaria pasa a sanción presidencial

Los futuros de los **principales índices accionarios** apuntan a una apertura con valorizaciones. El Dow Jones Mini sube 0,47% d/d, el Euro Stoxx 50 aumenta 0,38% d/d y se ubica en 4.192,98 puntos a las 7:46 am (hora local) y el Nikkei 225 cerró al alza en 1,25% d/d. Por su parte, las referencias Brent y WTI aumentan 1,72% d/d y 1,81% d/d, situándose en 72,68 dbp y en 69,37 dpb, respectivamente.

Por su parte, los precios del gas natural vienen al alza por la creciente brecha en el suministro; y el temor de una posible escasez durante el invierno ante las limitaciones en las exportaciones de Rusia y el cese de actividad en el Golfo de México, lo cual podría traer fuertes afectaciones a los ya crecientes precios de la energía a nivel mundial.

En divisas, la tasa de cambio USDCOP abrió en 3.837,00 pesos. La TRM para hoy es 3.829,72 pesos. Por otra parte, el euro se aprecia 0,08% respecto al dólar al cotizarse en 1,18 dólares por euro, y la libra esterlina gana 0,32% d/d con respecto al dólar y se cotiza en 1,38 dólares por libra.

En **EEUU**, el Presidente Biden firmará la normativa que exigirá la vacunación contra el COVID-19 a todos los empleados del ejecutivo y a contratistas federales. Además, determinó que aquellas empresas que cuenten con más de 100 empleados deberán vacunar a toda su planta; y quienes no se quieran vacunar deberán presentar semanalmente una prueba negativa.

En el mercado de renta fija, los bonos del Tesoro a 10 años de EEUU se desvalorizan 1,85 pbs y se ubican en 1,32%.

En **Europa**, la Presidente del Banco Central Europeo, Christine Lagarde, anunció que el organismo elevó las perspectivas de crecimiento e inflación ante la fuerte recuperación de la economía europea. En efecto, el BCE espera un crecimiento de 5,0% a/a este año (ant: 4,6% a/a), con una reducción en su perspectiva de crecimiento del PIB en 2022 a 4,6% a/a (ant: 4,7% a/a).

Además, revisó al alza las perspectivas de inflación ante los crecientes precios de las materias primas, los problemas en la cadena de suministros y la recuperación del consumo. En este sentido, prevén que la media de la inflación será del 2,2% a/a en el 2021; del 1,7% a/a en 2022, y del 1,5% a/a para el 2023 (ant: 1,9% a/a, 1,5% a/a, y 1,4% a/a respectivamente)

En **mercados emergentes**, el Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC) de México creció 0,19% m/m (ant: 0,59% m/m, esp: 0,2% m/m) en agosto. En términos anuales, la inflación se ubicó en 5,59% a/a (ant: 5,81% a/a, esp: 5,60% a/a), mientras que el indicador subyacente aumentó 4,78% a/a (ant: 4,66% a/a, esp: 4,77% a/a).

Si bien el resultado de agosto da cuenta de la continuidad en la recuperación del nivel que precios -que para abril alcanzó un 6,1% a/a-, todavía se mantiene muy por encima de la meta del 3,0% del banco central, que hasta la fecha ha realizado dos incrementos en los tipos de interés desde el inicio de la pandemia. Esto podría mantener las presiones sobre un aumento de tasas en la próxima reunión de política monetaria que tendrá lugar este 30 de septiembre.

Por su parte, la inflación de Brasil fue de 0,87% m/m (ant: 0,96% m/m, esp: 0,71% m/m), por encima de lo esperado por el mercado. En términos anuales, continúa preocupando el incremento de los precios, que se ubicó en 9,68% a/a (ant: 8,99% a/a, esp: 9,50% a/a), acercándose la cifra a los dos dígitos y alcanzando su mayor crecimiento en años.

Por último, China liberó por primera vez petróleo de su reserva estratégica, provocando una caída en los precios del crudo en la jornada de ayer. Esta decisión se tomó ante los crecientes costos de la energía, la escasez de electricidad y; en general, ante el alza de los precios de las materias primas, que han obligado a recortar la producción en algunas fábricas del país.

A **nivel local**, la Comisión de Mediación radicó el texto final de la Ley de Inversión Social y ya fue aprobada por mayoría en las plenarios del Congreso. Ahora, el documento pasará a sanción presidencial con 65 artículos.

Por otra parte, según el más reciente boletín del BanRep, la deuda externa alcanzaba a junio los 157,5 mil millones de dólares (+7,2% a/a), representando el 51,7% del PIB nacional. Puntualmente, la deuda externa del sector público ascendió a los 91,9 millones de dólares, explicado por el incremento de la deuda a corto y largo plazo, de los cuales, para este último, el 74,0% corresponden a la deuda del Gobierno Central.

Por su parte, la deuda del sector privado ascendió a 65,5 mil millones de dólares (21,5% del PIB), explicado en su mayoría por las obligaciones del sector no bancario (80,1%).

De otro lado, el Gerente General del BanRep, Leonardo Villar, manifestó que la Junta ve la necesidad de comenzar a reducir gradualmente la magnitud del estímulo monetario, dada la recuperación económica y la creciente presión inflacionaria. Si bien no anunció la fecha de inicio, la próxima reunión de la Junta será el 30 de septiembre, y el consenso prevé que ahí comenzará el incremento de los tipos de interés.

Adicionalmente, según el reporte de Tenedores de TES de agosto de MinHacienda, las entidades que más incrementaron su portafolio de TES el mes pasado fueron el BanRep y los Fondos de Capital Extranjero, de modo que llegaron a un total de 10,5 billones de pesos y 4,1 billones de pesos, respectivamente. Frente a esto, es importante recordar que en agosto se cerró la operación de canje (TES clase B) entre el emisor y MinHacienda por 2,97 mil millones de dólares sobre los derechos de giros especiales del FMI a Colombia.

BanRep convocará subastas transitorias de expansión a 270 días por un billón de pesos, a 31 días por un billón de pesos, y a 3 días por 11,1 billones de pesos.

Eventos clave de la semana (Hora Colombia)

Día	Hora	País	Evento	Mes	Estimado	Actual
Lunes 6		US	Día del trabajo			
	1:00	GE	Órdenes industriales (m/m)	Jul	-1,0%	4,1%
	1:00	GE	Órdenes industriales (m/m)	Jul	-	4,1%
	18:01	UK	Ventas al por menor (a/a)	Ago	-	4,7%
	22:00	CH	Exportaciones (a/a)	Ago	17,10%	19,3%
	22:00	CH	Importaciones (a/a)	Ago	27%	28,1%
	22:00	CH	Balanza comercial (USD)	Ago	48 MM	56,59 MM
Martes 7		BR	Día de la independencia		-	
	1:00	GE	Producción industrial	Jul	0,7%	-1,3%
	1:45	FR	Total de reservas (EUR)	Ago	-	190,654 MM
	4:00	GE	Índice de confianza de los consumidores	Sep	30,0	40,4
	4:00	EZ	PIB (t/t)	2T21	2,0%	2,0%
	4:00	EZ	PIB (a/a)	2T21	13,6%	13,6%
	6:30	CL	Balanza comercial	Ago	-	604 M
	18:50	JP	Cuenta corriente (JPY)	Jul	-	905,1 MM
	18:50	JP	PIB (t/t)	2T21	0,4%	0,3%
	18:50	JP	PIB (a/a)	2T21	1,6%	1,3%
	10:00	CO	Subastas TES de corto plazo		250.000 millones de pesos	
14:00	AR	Producción industrial	Jul	-	19,1%	
Miércoles 8	1:45	FR	Cuenta corriente (EUR)	Jul	-	-0,5 MM
	1:45	FR	Balanza comercial (EUR)	Jul	-	-5,8 MM
	1:45	FR	Importaciones (EUR)	Jul	-	47,4 MM
	1:45	FR	Exportaciones (EUR)	Jul	-	41,6 MM
	6:00	CL	Inflación (m/m)	Ago	-	0,8%
	9:00	US	Encuesta JOLTS de ofertas de empleo	Jul	9,28 M	10,07 M
	10:00	CO	Subastas TES TF 2031 y 2036		700.000 millones de pesos	
	20:30	CH	Índice de precios al productor (a/a)	Ago	9,0%	9,0%
	20:30	CH	Inflación (a/a)	Ago	1,0%	1,0%
	20:30	CH	Inflación (m/m)	Ago	0,5%	0,3%
Jueves 9	1:00	GE	Exportaciones (m/m)	Jul	0,8%	1,3%
	1:00	GE	Importaciones (m/m)	Jul	1,0%	0,6%
	1:00	GE	Balanza comercial (EUR)	Jul	13,1 MM	13,6 MM
	1:00	GE	Balance en cuenta corriente (EUR)	Jul	-	22,5 MM
	6:00	MX	Inflación (m/m)	Ago	0,55%	0,59%
	6:00	MX	Inflación (a/a)	Ago	5,77%	5,81%
	6:00	MX	Inflación núcleo (m/m)	Ago		0,5%
	6:45	EZ	Decisión de política monetaria del BCE	Ago		
	6:45	EZ	Tasa de facilidad de depósito BCE	Ago	-0,5%	-0,5%
	7:00	BR	Inflación (m/m)	Ago	0,94%	0,96%
	7:00	BR	Inflación (a/a)	Ago	8,98%	8,99%
	7:30	US	Solicitudes iniciales de desempleo	30 Ago		340 mil
	10:00	US	Inventarios de crudo EIA	30 Ago	-	-7,169 M
	18:00	PE	Decisión de política monetaria	Sep	-	0,5%
Viernes 10	1:00	GE	Inflación (m/m)	Ago	0,1%	0,1%
	1:00	GE	Inflación (a/a)	Ago	3,4%	3,4%
	1:00	UK	PIB (m/m)	Jul (p)		1,0%
	1:00	UK	PIB (a/a)	Jul (p)		15,2%
	1:00	UK	Producción industrial (m/m)	Jul	0,4%	-0,7%
	1:00	UK	Producción manufacturera (m/m)	Jul	0,1%	0,2%
	1:00	UK	Balanza comercial de bienes (GBP)	Jul	10,75 MM	-11,99 MM
	1:45	FR	Producción industrial (m/m)	Jul	0,4%	0,5%
	6:00	MX	Producción industrial (a/a)	Jul	15,7%	13,5%
	7:00	BR	Ventas al por menor (m/m)	Jul	0,7%	-1,7%
	7:00	BR	Ventas al por menor (a/a)	Jul	9,1%	6,3%
	7:30	US	Índice de Precios al Productor (a/a)	Ago	8,3%	7,8%
	7:30	US	Índice de Precios al Productor (m/m)	Ago	0,6%	1,0%
	7:30	US	Índice de Precios al Productor núcleo (a/a)	Ago	5,6%	6,2%

Principales indicadores del mercado

Indicador	Unidades	Cierre*	Trimestre móvil
Mercado Accionario Global			
Shanghai	Puntos	3703,1	
S&P 500	Puntos	4514,3	
Colcap	Puntos	1323,2	
Mercado de Commodities y Divisas			
USD-COP Interbancario		3824,8	
Índice DXY	Puntos	92,5	
Petróleo WTI	Dólares por barril	69,7	
Mercado de Bonos Global			
Tesoros 10 años		4,33%	
Bunds 10 años		-0,34%	
TES 2024		5,19%	
Medidas de riesgo			
CDS 5 años de Colombia	Puntos	133,3	
VIX	Puntos	17,2	

* Cierres a las 8:50 am