

Julio 14 de 2021

## EL DESPERTADOR

### La nueva reforma tributaria espera recaudar 15,2 billones de pesos

Los futuros de los **principales índices accionarios** apuntan a una apertura con comportamientos mixtos. El Dow Jones Mini sube 0,45% d/d, el Euro Stoxx 50 sube 0,07% d/d y se ubica en 4.097,55 puntos a las 8:38 am (hora local) y el Nikkei 225 cerró a la baja en 0,38% d/d. Por su parte, las referencias Brent y WTI caen -0,08% d/d y -0,25% d/d, situándose en 76,43 dbp y en 75,06 dpb, respectivamente.

En divisas, **la tasa de cambio USDCOP** abrió al alza en 3.850,00 pesos (+0,47% d/d). La TRM para hoy es 3.815,22 pesos. Por otra parte, el euro se aprecia 0,56% d/d respecto al dólar, al cotizarse en 1,18 dólares por euro y la libra esterlina pierde 0,22% d/d con respecto al dólar y se cotiza en 1,37 dólares por libra.

En **EEUU**, la Presidente de la Reserva Federal de San Francisco, Mary Daly, afirmó que el repunte inflacionario observado para el mes de junio es transitorio. Según sus declaraciones, este se explica en parte por el aumento en la demanda posterior a la pandemia y la rápida recuperación de la economía. De igual modo, planteó la necesidad de discutir sobre la reducción de las compras de bonos de la Reserva Federal. Sin embargo, afirmó ser muy pronto para llevar a cabo un aumento de las tasas de interés, pues alertó sobre los posibles riesgos que podía significar la variante Delta del Covid-19 para el crecimiento global.

Adicionalmente, la Secretaria del Tesoro de Estados Unidos, Janet Yellen, declaró que, de no suspenderse o elevar el límite de deuda para finales del presente mes, notificará al Congreso sobre la toma de medidas extraordinarias de gestión de efectivo del Tesoro.

En el mercado de **renta fija**, los bonos del Tesoro a 10 años de EEUU se valorizan 2,4 pbs y se ubican en 1,383%.

En **Europa**, la inflación de junio para el Reino Unido creció 0,5% m/m (ant: 0,8% m/m, esp: 0,2% m/m), por encima de lo esperado y del objetivo del Banco de Inglaterra. En términos anuales, se situó en 2,5% (ant: 2,1% a/a, esp: 2,2% a/a). En efecto, el mayor aporte a este resultado fue el incremento de los precios del transporte, en compañía del aumento en los precios de los alimentos, los coches de segunda mano, el vestuario y los combustibles, que tras la fuerte caída que tuvieron en el 2020 contribuyeron fuertemente al alza en la inflación interanual. No obstante, este aumento se vio parcialmente compensado por la caída en los precios del entretenimiento como juegos y pasatiempos, que aumentaron durante el periodo de contingencia por el Covid-19. Este resultado da alertas sobre el plan del Banco Central del mantenimiento del programa de estímulos económicos. Por su parte, la tasa de inflación subyacente se situó en 2,3% a/a (ant: 2,0 a/a%, esp: 2,2% a/a), sorprendiendo al alza

Por otra parte, la Presidente del Banco Central Europeo, Christine Lagarde, compartió con los Presidentes de otros Bancos Centrales la nueva política monetaria para la Unión Europea (UE) y la Zona Euro. Afirmó que, dado el establecimiento de la meta de inflación en 2%, se abre el campo de acción de política monetaria limitando el costo de bienestar de una inflación muy alta. Sin embargo, no plantea esta meta como un techo, especialmente ante la incertidumbre generada por la disparidad en la recuperación económica de los miembros de la UE; dio lugar a posibles desviaciones. Finalmente, mostró su preocupación por el costo de la vivienda y por el cambio climático, siendo este último uno de los componentes de principal enfoque para la política monetaria de la UE.

En **mercados emergentes**, Latinoamérica ha sido una de las regiones (junto con Asia y África) con menor avance en inmunización contra el Covid-19; más del 80% de la población no ha completado el esquema de vacunación. Mientras Chile y Uruguay lideran en la región con un 59,2% y un 55,3% de su población totalmente vacunada, el retraso en el inicio de la inmunización en los demás países de la región explica el avance lento en la materia.












A **nivel local**, ayer se presentó la nueva reforma tributaria con la que esperan recaudar \$15,2 billones de pesos. y tendrá como pilares fundamentales la austeridad en el gasto público y la toma de medidas adicionales para la lucha contra la evasión fiscal. Entre otras cosas, el proyecto plantea mantener el descuento del ICA en 50% (recaudo esperado: \$3,9 billones de pesos), establecer una tarifa de 35% en el impuesto de renta corporativo (recaudo esperado: \$6,7 billones de pesos) y extender la sobretasa de renta al sector financiero hasta 2025 (recaudo esperado: \$392.000 millones de pesos). Además, el Presidente Iván Duque confirmó la extensión del PAEF hasta finales del presente año, y del programa Ingreso Solidario hasta 2022.

BanRep convocará subastas transitorias de expansión a 90 días por 8,4 billones de pesos, y a 30 días por un billón de pesos.

## Eventos clave de la semana (Hora Colombia)

Día	Hora	País	Evento	Mes	Estimado	Actual
Lunes 12	6:00	MX	Producción industrial (m/m)	May	0,2%	-0,2%
	6:00	MX	Producción industrial (a/a)	May	36,8%	36,6%
	18:01	UK	Ventas al por menor (a/a)	Jun	-	18,5%
	20:57	CH	Exportaciones (a/a)	Jun	23,1%	27,9%
	20:57	CH	Importaciones (a/a)	Jun	30,0%	51,1%
	20:57	CH	Balanza comercial USD	Jun	44,20B	45,54B
Martes 13	1:00	GE	Inflación (m/m)	Jun(f)	0,4%	0,4%
	1:00	GE	Inflación (a/a)	Jun(f)	2,1%	2,1%
	1:45	FR	Inflación (m/m)	Jun(f)	0,2%	0,2%
	1:45	FR	Inflación (a/a)	Jun(f)	1,9%	1,9%
	7:30	US	Inflación (m/m)	Jun	0,5%	0,6%
	7:30	US	Inflación (a/a)	Jun	4,9%	5,0%
	7:30	US	Inflación núcleo (m/m)	Jun	0,5%	0,7%
	7:30	US	Inflación núcleo (a/a)	Jun	4,0%	3,8%
	10:00	CO	Subastas TES de corto plazo		250.000 millones de pesos	
	23:30	JP	Producción industrial (m/m)	May	-	-5,9%
23:30	JP	Producción industrial (a/a)	May	-	19,0%	
23:30	JP	Capacidad instalada (m/m)	May	-	1,1%	
Miércoles 14	1:00	UK	Inflación (m/m)	Jun	0,2%	0,6%
	1:00	UK	Inflación (a/a)	Jun	2,2%	2,1%
	1:00	UK	Inflación núcleo (m/m)	Jun	0,2%	0,8%
	1:00	UK	Inflación núcleo (a/a)	Jun	2,0%	2,0%
	4:00	EZ	Producción industrial (m/m)	May	-0,1%	0,8%
	4:00	EZ	Producción industrial (a/a)	May	22,5%	39,3%
	7:30	US	Índice de Precios al Productor (m/m)	Jun	0,5%	0,8%
	7:30	US	Índice de Precios al Productor (a/a)	Jun	6,3%	6,6%
	9:30	US	Inventarios de crudo EIA	5 jul	-4,033M	-6,866M
	10:00	CO	Subastas TES TF 2031		700.000 millones de pesos	
	17:00	CL	Decisión de política monetaria	Jul	-	0,5%
	21:00	CH	Producción industrial (a/a)	Jun	7,9%	8,8%
21:00	CH	Ventas al por menor (a/a)	Jun	11,0%	12,4%	
21:00	CH	PIB (t/t)	2T21	1,3%	0,6%	
21:00	CH	PIB (a/a)	2T21	8,1%	18,3%	
Jueves 15	1:00	UK	Tasa de desempleo	May	4,7%	4,7%
	7:30	US	Solicitudes iniciales de desempleo	5 jul	350 mil	373 mil
	8:15	US	Producción industrial (m/m)	Jun	0,7%	0,8%
	8:15	US	Producción industrial (a/a)	Jun	-	16,32%
	8:15	US	Capacidad instalada	Jun	75,6%	75,2%
	10:00	CO	Producción industrial (a/a)	May	31,2%	63,7%
	10:00	CO	Ventas al por menor (a/a)	May	20,0%	75,0%
	10:30	PE	PIB (a/a)	May	-	58,5%
	14:00	AR	Inflación (m/m)	Jun	-	3,40%
	14:00	AR	Inflación (a/a)	Jun	-	48,8%
22:00	JP	Decisión de política monetaria	Jul	-0,10%	-0,10%	
Viernes 16		CL	Festivo Día Público			
	4:00	EZ	Inflación (m/m)	Jun(f)	0,3%	0,3%
	4:00	EZ	Inflación (a/a)	Jun(f)	1,9%	2,0%
	4:00	EZ	Inflación núcleo (m/m)	Jun(f)	0,3%	0,3%
	4:00	EZ	Inflación núcleo (a/a)	Jun(f)	0,9%	0,9%
	7:30	US	Ventas al por menor (m/m)	Jun	-0,6%	-1,3%
	7:30	US	Ventas al por menor (a/a)	Jun	-	28,15%
	9:00	US	Condiciones actuales U. Michigan (puntos)	Jul (p)	92,3	88,6
	9:00	US	Expectativas económicas U. Michigan (puntos)	Jul (p)	79,0	83,5
	9:00	US	Confianza del consumidor U. Michigan (puntos)	Jul (p)	87,0	85,5

## Principales indicadores del mercado

Indicador	Unidades	Cierre*	Trimestre móvil
<b>Mercado Accionario Global</b>			
Shanghai	Puntos	3528,5	
S&P 500	Puntos	4369,2	
Colcap	Puntos	1295,8	
<b>Mercado de Commodities y Divisas</b>			
USD-COP Interbancario		3793,5	
Índice DXY	Puntos	92,4	
Petróleo WTI	Dólares por barril	75,1	
<b>Mercado de Bonos Global</b>			
Tesoros 10 años		1,38%	
Bunds 10 años		-0,31%	
TES 2024		4,81%	
<b>Medidas de riesgo</b>			
CDS 5 años de Colombia	Puntos	143,4	
VIX	Puntos	16,3	

\* Cierres a las 8:44 am