

Agosto 09 de 2022

EL DESPERTADOR

Minhacienda presentó proyecto de reforma tributaria

Los **principales índices accionarios** apuntan a una apertura con comportamientos mixtos. El Dow Jones abrió a la baja en 0,02% d/d, el Euro Stoxx 50 disminuyó 0,12% d/d y se ubica en 3.657,53 puntos a las 9:00 am (hora local) y el Nikkei 225 cerró a la baja 0,88% d/d. Por su parte, las referencias Brent y WTI aumentó en 0,83% d/d y en 1,00% d/d, situándose en 97,49 dpb y en 91,67 dpb, respectivamente.

En divisas, la **tasa de cambio USDCOP** abrió a la baja en 4.303,00 pesos por dólar (-0,31% d/d). La TRM para hoy es 4.307,09 pesos. Por otra parte, el euro se aprecia 0,40% respecto al dólar al cotizarse en 1,02 dólares por euro, y la libra esterlina gana 0,26% con respecto al dólar y se cotiza en 1,21 dólares por libra.

En **EEUU**, el índice de optimismo de las pequeñas empresas presentó un aumento en julio hasta ubicarse en 89,9; lo que significó el primer incremento desde diciembre del año pasado. Dicho aumento de la confianza empresarial se dio como respuesta a la baja del precio del combustible y del sólido mercado laboral. Aun así, la inflación sigue siendo el tema de mayor preocupación para los empresarios.

En el **mercado de renta fija**, los bonos del Tesoro de EEUU a 10 años se valorizan en 4,4 pbs y se ubican en 2,803%.

En **Reino Unido**, de acuerdo con el Consorcio Británico de Minoristas (BRC), las ventas minoristas aumentaron 1,6% a/a en julio (ant: -1,3% a/a, esp: -1,5% a/a). De mayo a julio, las ventas de alimentos crecieron 2,3%, mientras que las ventas diferentes a los alimentos experimentaron una caída del 2,0%.

Esta mejora de las ventas en julio fue reflejo de las compras de productos para el clima cálido en respuesta a la ola de calor que está experimentando el país. Sin embargo, de acuerdo con el BRC, a pesar de este aumento se evidenció una disminución en el volumen de ventas debido principalmente al aumento de la inflación. Hacia delante, las perspectivas de las ventas minoristas siguen siendo sombrías producto de una confianza del consumidor que sigue siendo débil, el aumento de las tasas de interés por parte del Banco Central y el aumento de los precios, especialmente de la energía.

En **los mercados emergentes**, México registró una variación del IPC de 0,74% m/m en julio (ant: 0,84% m/m, esp: 0,72% m/m). En términos anuales, la inflación se ubicó en 8,15% a/a (ant: 7,99% a/a, esp: 8,13% a/a). Esta variación anual del IPC respondió principalmente al incremento de los alimentos, bebidas y tabaco, rubro que tuvo la mayor incidencia en las mercancías con un aporte de 2,39 p.p. al resultado.

El aumento de la inflación será un factor clave para la decisión que tomará este jueves el Banco Central de México acerca de subir o no su tasa de interés. El mercado espera que la entidad monetaria incremente la tasa en 75 pbs.

Por otra parte, en Brasil, el IPC presentó una variación de -0,68% m/m en julio (ant: 0,67% m/m, esp: -0,65% m/m). En términos anuales la inflación cayó al 10,07% a/a (ant: 11,89% a/a, esp: 10,10% a/a). Esta desaceleración de la inflación responde principalmente al impacto negativo del transporte (-1,00 p.p.). La disminución de la inflación en julio contrasta con el proceso inflacionario que se ha evidenciado en meses pasados y que ha llevado a la inflación a niveles no vistos en décadas.

A **nivel local**, el primer día del gobierno de Gustavo Petro comenzó con la radicación de la reforma tributaria ante la Cámara de representantes por parte del Ministerio de Hacienda. El proyecto de ley busca recaudar \$25,9 billones durante su primer año y cumplir con un ingreso anual de \$50 billones al finalizar el gobierno.

Entre sus puntos principales se encuentra el impuesto de renta a las personas naturales que reciban ingresos superiores a los 10 millones de pesos, el gravamen a las bebidas azucaradas y alimentos ultra procesados, el impuesto a los plásticos de un solo uso y el impuesto del 10% a las exportaciones de petróleo, oro y carbón.

Por su parte, desde las 7:30 am tiene lugar nuestro Foro Corficolombiana “Retos económicos del Nuevo Gobierno”, en el cual analizaremos la coyuntura mundial y nacional, así como el escenario económico que afrontará el Presidente y su gabinete.

BanRep convocará subastas transitorias de expansión a 7 días por 15,4 billones de pesos. Adicionalmente convocará subastas de TES clase B con vencimiento a 364 días por 250 mil millones de pesos.

Eventos clave para el mercado de acciones

Cementos Argos – Resultados Trimestrales 2T22

En nuestra opinión, Cementos Argos mostró resultados NEGATIVOS durante el 2T22, en línea con las expectativas del consenso del mercado. Los ingresos operacionales se incrementaron hasta un nuevo récord histórico (+15,3% A/A), principalmente por la continuidad de la estrategia de mayores precios en todas las regiones, a pesar de la dinámica de menores volúmenes de ventas en cemento y concreto (-6,1% A/A y -1,2% A/A, respectivamente). Aunque el EBITDA ajustado se mantuvo con pocos cambios frente a la cifra reportada en el 2T21 (+0,6% A/A), el entorno inflacionario continuó impactando los resultados operacionales de la compañía, presentando una contracción de 269 pbs en el margen EBITDA y de 160 pbs en el margen bruto, efecto que no pudo ser compensado por la implementación de la estrategia de cobertura en energéticos, que generó ahorros consolidados por COP 84 mil MM durante el trimestre.

La Utilidad Neta presentó una sorpresa negativa frente a las expectativas del mercado, retrocediendo un 97% A/A hasta su nivel más bajo desde el 2T20, con una contracción de 646 pbs en el margen neto, impactada principalmente por mayores gastos financieros, en medio del notable incremento del costo del endeudamiento. El Flujo de Caja Libre al cierre del 2T22 fue un 53,6% menor al reportado al final del 2T21, principalmente por mayor inversión en Capital de Trabajo y mayor CAPEX de sostenimiento y rentabilidad. Después del “Conference Call” estaremos enviando un informe detallado de los resultados.

(Fuente: Casa de Bolsa)

Eventos clave de la semana (Hora Colombia)

Día	Hora	País	Evento	Mes	Estimado	Actual
Lunes 8	7:00	CL	IPC subyacente (m/m)	Jul	-	0,8%
	7:00	CL	IPC (m/m)	Jul	-	0,9%
	6:00	MX	IPC subyacente (m/m)	Jul	0,58%	0,77%
	6:00	MX	IPC (a/a)	Jul	8,14%	7,99%
	6:00	MX	IPP (m/m)	Jul	-	0,90%
	6:00	MX	IPP (a/a)	Jul	-	10,50%
Martes 9	7:00	BR	IPC (m/m)	Jul	-0,65%	0,6%
	7:00	BR	IPC (a/a)	Jul	10,10%	11,89%
	7:30	US	Costos laborales unitarios	T2	9,00%	12,60%
	7:30	US	Productividad no agrícola	T2	-4,50%	-7,30%
	14:00	AR	Producción industrial (a/a)	Jun	4,80%	11,90%
	10:00	CO	Subastas TES Tasa Fija		250.000 millones de pesos	
	20:30	CH	IPP (a/a)	Jul	6,00%	6,30%
	20:30	CH	IPC (a/a)	Jul	2,40%	2,50%
	20:30	CH	IPC (m/m)	Jul	-0,30%	-0,20%
	10:00	GR	IPC (m/m)	Jul	0,90%	0,90%
10:00	GR	IPC (a/a)	Jul	7,50%	7,50%	
10:00	GR	IPC armonizado (m/m)	Jul	0,80%	-0,10%	
10:00	GR	IPC armonizado (a/a)	Jul	8,50%	8,20%	
7:00	BR	Ventas minoristas (m/m)	Jun	-0,30%	-0,20%	
7:00	BR	Ventas minoristas (a/a)	Jun	-1,40%	0,30%	
7:30	US	IPC subyacente (m/m)	Jul	0,50%	0,70%	
7:30	US	IPC subyacente (a/a)	Jul	6,10%	5,90%	
7:30	US	IPC (m/m)	Jul	0,20%	1,30%	
7:30	US	IPC (a/a)	Jul	8,70%	9,30%	
9:30	US	Inventarios de petróleo crudo de la AIE	5 Ago, w/e	-	4467M	
10:00	CO	Subastas TES COP con vencimientos a 2021, 2042 y 2050		660.000 millones de pesos		
Jueves 11		JP	Festividades: Día de la Montaña			
	6:00	MX	Producción industrial (a/a)	Jun	3,60%	3,30%
	6:00	MX	Producción industrial (m/m)	Jun	-	0,30%
	7:30	US	Nuevas peticiones de subsidio por desempleo	1 Ago, w/e	263 mil	260 mil
	7:30	US	IPP (a/a)	Jul	30,40%	13,30%
	7:30	US	IPP (m/m)	Jul	0,30%	1,10%
	7:30	US	IPP subyacente (a/a)	Jul	7,70%	8,20%
	7:30	US	IPP subyacente (m/m)	Jul	0,40%	0,40%
	13:00	MX	Decisión de tipos de interés	Ago	8,50%	7,75%
	14:00	AR	IPC (m/m)	Jul	-	5,50%
18:00	PE	Decisión de tipos de interés	Ago	-	6,00%	
Viernes 12	0:30	FR	Tasa de desempleo	T2	7,40%	7,30%
	10:00	UK	PIB mensual a 3M / Evolución a 3M	Jun	-	0,40%
	10:00	UK	Producción industrial (m/m)	Jun	-0,80%	0,90%
	10:00	UK	Producción industrial (a/a)	Jun	1,60%	1,40%
	10:00	UK	Producción manufacturera (m/m)	Jun	-1,20%	1-4%
	10:00	UK	Balanza comercial	Jun	-21,200 MM	-21,450 MM
	10:00	UK	PIB (t/t)	T2 (p)	-0,20%	0,80%
	10:00	UK	PIB (a/a)	T2	2,80%	8,70%
	10:00	UK	Inversión empresarial	T2 (p)	-	-0,60%
	14:45	FR	IPC armonizado (m/m)	Jul	0,30%	0,30%
	14:45	FR	IPC armonizado (a/a)	Jul	6,50%	6,80%
	14:45	FR	IPC (a/a)	Jul	-	6,30%
	14:45	FR	IPC (m/m)	Jul	-	0,80%
	4:00	EZ	Producción industrial (m/m)	Jun	0,10%	0,80%
	4:00	EZ	Producción industrial (a/a)	Jun	0,70%	1,60%
	7:30	US	Índice de precios de importación (m/m)	Jul	-1,00%	0,20%
	7:30	US	Índice de precios de exportación (m/m)	Jul	-0,40%	0,70%
	7:30	US	Índice de precios de importación (a/a)	Jul	-	10,70%
9:00	US	Confianza del consumidor de la Universidad de Michigan	Ago (p)	52,00	51,50	
10:00	CO	Índice de Producción Industrial (a/a)	Jun	42,10%	46,20%	
10:00	CO	Ventas minoristas (a/a)	Jun	27,00%	34,80%	

Principales indicadores del mercado

Indicador	Unidades	Cierre*	Trimestre móvil
Mercado Accionario Global			
Shanghai	Puntos	3247,4	
S&P 500	Puntos	4121,3	
Colcap	Puntos	1332,5	
Mercado de Commodities y Divisas			
USD-COP Interbancario		4295,1	
Índice DXY	Puntos	106,1	
Petróleo WTI	Dólares por barril	92,2	
Mercado de Bonos Global			
Tesoros 10 años		2,80%	
Bunds 10 años		0,94%	
TES 2024		11,21%	
Medidas de riesgo			
CDS 5 años de Colombia	Puntos	248,6	
VIX	Puntos	22,1	

* Cierres a las 9:26 am