

Noviembre 18 de 2020

EL DESPERTADOR

MinHacienda reglamenta impuesto sobre dividendos en la BVC

Los futuros de los **principales índices accionarios** apuntan a una apertura con comportamientos mixtos. El Dow Jones Mini sube 0,54% d/d, el Euro Stoxx 50 aumenta 0,52% d/d, y se ubica en 3,087 puntos a las 8:09 am (hora local) y el Nikkei 225 cerró a la baja en 1,10% d/d. Por su parte, las referencias Brent y WTI suben 2,40% d/d y 2,29% d/d, situándose en 44,80 dpb y 42,38 dpb respectivamente.

En divisas, la **tasa de cambio USDCOP** abrió a la baja en 3.628,512 pesos (-0,35% d/d). La **TRM para hoy es 3.635,19 pesos**. Por otra parte, el euro se aprecia 0,05% d/d respecto al dólar, al cotizarse en 1,18 dólares por euro y la libra esterlina gana 0,26% d/d con respecto al dólar y se cotiza en 1,32 dólares por libra.

En **EEUU**, la producción manufacturera aumentó 1,1% m/m en octubre (ant: 0,1% esp: 1,0%) impulsada por la producción de utilities y manufacturera, segmentos que compensaron la caída de la producción minera. En términos anuales, se presentó una contracción de 5,3% a/a. Por su parte, la capacidad instalada aumentó en 0,8 p.p. y se ubicó en 72,8%, nivel 7p.p. por debajo de su nivel de largo plazo.

Por su parte, las ventas minoristas se desaceleraron más de lo esperado en octubre al aumentar 0,3% m/m (ant: 1,6% esp: 0,5%) debido al crecimiento mensual de 3 de las 13 principales categorías. Las ventas podrían ralentizarse aún más a causa de posibles incrementos en las restricciones a la movilidad y el declive de ingresos a medida que expiran las ayudas del gobierno.

En el mercado de **renta fija**, los bonos del Tesoro a 10 años de EEUU se desvalorizan 5 pb y se ubican en 0,858%.

En **Europa**, la Comisión Europea recomendó a los países de la Unión Europea continuar con una política de gasto activa durante el próximo año con el fin de apoyar la recuperación económica, siempre y cuando este gasto adicional sea temporal y bien focalizado, haciendo la salvedad de que estas medidas de política fiscal deben adaptarse a las circunstancias específicas de cada país. En esta línea, advirtió que Bélgica, Francia, Grecia, Italia, Portugal y España deberán priorizar en mayor medida la sostenibilidad fiscal en el mediano plazo, pues presentan niveles de deuda elevados. De igual manera, reiteró la necesidad de mantener abiertos los canales de crédito a la economía y apoyar a las empresas viables todo el tiempo que sea necesario.

En el **Reino Unido**, se conoció la inflación de octubre, que se aceleró más de lo esperado al ubicarse en 0,7% a/a (ant: 0,5% esp: 0,6%). Este incremento fue jalado por el aumento de los precios de la ropa, calzado y alimentos.

En los **mercados emergentes**, el PIB de Chile del 3T20 cayó 9,1% a/a. Las actividades más afectadas fueron servicios personales, construcción, transporte, restaurantes, hoteles y servicios empresariales.

Por otro lado, en China el regulador del mercado de bonos interbancarios, la Asociación Nacional de Inversores Institucionales de Mercados Financieros (NAFMII), un organismo autorregulador del Banco Central, anunció que endurecerá las normas sobre la emisión de deuda y prohibirá a las empresas financiarse a sí mismas, con el objetivo de ayudar a mejorar la estandarización de la financiación. Estas medidas se toman luego de la agitación del mercado de bonos corporativos tras los incumplimientos en algunas empresas estatales del país. Además, esta nueva reglamentación exigirá a las partes relacionadas revelar sus compras de deuda al emisor. Estas medidas se aplicarán gradualmente hasta el 1 de febrero de 2021.

A **nivel local**, el PIB del 3T20 presentó una contracción de 9,0% a/a. Las actividades que presentaron mayores contracciones fueron actividades artísticas (-29,7%), construcción (-

26,2%), comercio (-20,1%), explotación de minas (-19,1%) e industria manufacturera (-7,2%). En términos trimestrales, EL PIB aumentó 8,7%. Cabe mencionar que el DANE revisó a la baja el crecimiento del 1T20 y del 2T20 a 1,2% a/a y -15,8% a/a, respectivamente.

Por su parte, el Indicador de Seguimiento de la Economía (ISE) presentó una contracción de 7,3% a/a en septiembre. Sin embargo, en su variación mensual presentó un crecimiento de 3,4% luego de la caída de 1,1% en agosto.

Por otro lado, a través del Decreto 1457 de 2020, el Ministerio de Hacienda dio a conocer la reglamentación sobre los parámetros para el impuesto sobre los dividendos en la Bolsa de Valores de Colombia. En particular, la norma señala que los dividendos considerados como ingreso no constitutivo de renta o ganancia ocasional serán sujetos a una tarifa marginal del 10% si superan 300 UVT. También se decretó un tratamiento especial a los dividendos provenientes de mega inversiones y salvedades en materia de retención en la fuente.

Finalmente, la Financiera de Desarrollo Nacional (FDN) aprobó, en una sesión extraordinaria, la emisión de bonos híbridos hasta por 2,5 billones de pesos. Según su definición, estos bonos híbridos no solo son un mecanismo de deuda, sino que también hacen parte del capital de la entidad. Además, estos bonos fueron suscritos por la Cuenta Especial del Fondo para Intervención ante la Ocurrencia de Desastres Naturales (Fondes), administrada por la Dirección de Crédito Público del Ministerio de Hacienda.

BanRep convocará subastas transitorias de expansión a 90 días por 5 billones de pesos y a 30 días por un billón de pesos. Además, se convocará venta de dólares a través de contratos forward con cumplimiento financiero de 30 días por un monto total de 32,0 millones de dólares.

Eventos clave de la semana (Hora Colombia)

Día	Hora	País	Evento	Mes	Estimado	Actual
Lunes 16		CO	Festivo Día de la independencia			
		MX	Festivo Día de la revolución			
	9:00	PE	PIB (a/a)	Sep		-9,82%
	9:15	US	Utilización de la capacidad instalada	Oct	71,2%	71,5%
	9:15	US	Producción industrial (m/m)	Oct	1,0%	-0,6%
	9:15	US	Ventas al por menor (m/m)	Oct	0,5%	1,0%
	11:00	CO	PIB (t/t)	3T	13,0%	-14,9%
Martes 17	11:00	CO	PIB (a/a)	3T	-8,0%	-15,7%
	11:00	CO	Indicador de seguimiento de la economía ISE	Sep	-4,0%	-10,5%
	18:00	JP	Exportaciones (a/a)	Oct	-4,5%	-4,9%
	18:50	JP	Importaciones (a/a)	Oct	-9,0%	-17,4%
Miércoles 18	1:00	UK	Inflación núcleo (m/m)	Oct	0,1%	0,6%
	1:00	UK	Inflación núcleo (a/a)	Oct	1,3%	1,3%
	1:00	UK	Inflación (m/m)	Oct	-0,1%	0,4%
	1:00	UK	Inflación (a/a)	Oct	0,6%	0,5%
	5:00	UE	Inflación IPC (m/m)	Oct (p)	0,1%	0,1%
	5:00	UE	Inflación IPC (a/a)	Oct (p)	-0,3%	-0,3%
	6:30	CL	PIB (t/t)	3T		-13,1%
	6:30	CL	PIB (a/a)	3T	-14,0%	-14,1%
	8:30	US	Permisos de construcción de vivienda (millones)	Oct	1,560	1,545
	8:30	US	Inicios de viviendas (millones)	Oct	1,460	1,415
9:30	CO	Subasta de TES UVR 29, 37, 49		COP 250.000 MM		
10:30	US	Inventarios de crudo AIE (millones)	9-nov	1,950	1,278	
8:30	US	Peticiones iniciales de subsidios de desempleo (miles)	9-nov	707	709	
10:00	US	Ventas de vivienda usada (millones)	Oct	6,450	6,540	
Jueves 19	19:00	UK	Confianza del consumidor GfK	Nov	-34,0	-31,0
	19:30	JP	Inflación núcleo (a/a)	Oct	-0,7%	-0,3%
	19:30	JP	Inflación (a/a)	Oct	0	0,0%
	19:30	JP	PMI manufacturero Jibun Bank	Nov (p)	49,4	48,7
	20:30	CH	Decisión de política monetaria	Nov		3,86%
Viernes 20	1:00	UK	Ventas al por menor (m/m)	Oct	0,1%	1,5%
	1:00	UK	Ventas al por menor (a/a)	Oct	4,2%	4,70%
	10:00	UE	Confianza del consumidor	Nov (p)	-17,7	-15,5

Principales indicadores del mercado

Indicador	Unidades	Cierre*	Trimestre móvil
Mercado Accionario Global			
Shanghai	Puntos	3347,3	
S&P 500	Puntos	3609,5	
Colcap	Puntos	1230,7	
Mercado de Commodities y Divisas			
USD-COP Interbancario		3634,5	
Índice DXY	Puntos	92,3	
Petróleo WTI	Dólares por barril	42,2	
Mercado de Bonos Global			
Tesoros 10 años		0,86%	
Bunds 10 años		-0,57%	
TES 2024		3,55%	
Medidas de riesgo			
CDS 5 años de Colombia	Puntos	96,7	
VIX	Puntos	21,8	

* Cierres a las 8:22 am