

Septiembre 15 de 2021

EL DESPERTADOR

Reforma tributaria obtuvo la sanción presidencial

Los futuros de los **principales índices accionarios** apuntan a una apertura con comportamientos mixtos. El Dow Jones Mini baja 0,01% d/d, el Euro Stoxx 50 disminuye 0,50% d/d y se ubica en 4.170,90 puntos a las 7:55 am (hora local) y el Nikkei 225 cerró a la baja en 0,52% d/d. Por su parte, las referencias Brent y WTI aumentan 1,64% d/d y 1,77% d/d, situándose en 74,81 dbp y en 71,71 dpb, respectivamente

En divisas, la **tasa de cambio USDCOP** abrió al alza en 3.835,00 pesos (+0,11% d/d). La TRM para hoy es 3.830,83 pesos. Por otra parte, el euro se aprecia 0,04% respecto al dólar al cotizarse en 1,18 dólares por euro, y la libra esterlina gana 0,13% d/d con respecto al dólar y se cotiza en 1,38 dólares por libra.

En **EEUU**, según el Presidente de Medios y Arbitrios de la Cámara de Representantes, el plan del Presidente Biden de realizar incrementos tributarios sobre los activos heredados, carece de apoyo en la comisión. Por otra parte, se espera que hoy concluya el debate sobre las políticas fiscales.

En el **mercado de renta fija**, los bonos del Tesoro a 10 años de EEUU se desvalorizan 0,23 pbs y se ubican en 1,29%.

En **Europa**, la Comisión Europea (CE) anunció su iniciativa de presentar una Ley de Chips, con la que se buscará crear un ecosistema de fabricación de chips para su abastecimiento y autosuficiencia. La iniciativa nace ante la crisis por la escasez mundial de semiconductores, cuya fabricación y cadena de suministro está concentrada actualmente en Asia y Estados Unidos.

Al respecto, advierten que el acceso a minerales de tierras raras, y la precaución de las empresas frente a la realización de inversiones considerables, son algunos de los principales obstáculos que deberá enfrentar el bloque para poder aterrizar el proyecto.

De otro lado, la CE relanzará la revisión de las normas presupuestarias de la Unión Europea, que se mantienen suspendidas desde el año pasado para que los países del bloque pudieran hacer frente a la recesión económica derivada de la crisis sanitaria.

Al respecto, la Presidente de la CE, Úrsula von der Leyen, sostuvo que el objetivo es llegar a un consenso frente a la reforma al límite de endeudamiento de los gobiernos antes del 2023.

En el Reino Unido, la inflación sorprendió al alza en agosto, registrando su nivel más alto en nueve años. En efecto, el IPC creció 0,7% m/m (ant: 0,0% m/m, esp: 0,5% m/m), registrando una inflación de 3,2% a/a (ant: 2,0% a/a, esp: 2,9%). Lo anterior obedece al alza en los precios de los restaurantes, que se vieron fuertemente perjudicados por el cierre del año pasado y por los subsidios correspondientes al "Eat Out to Help".

Finalmente, la inflación subyacente fue de 0,7% m/m, acumulando una cifra interanual de 3,1% a/a (ant: 1,9% a/a, esp: 2,9% a/a).

En **mercados emergentes**, el IPC de Argentina sorprendió a la baja en agosto al crecer 2,5% m/m (ant: 3,0% m/m, esp: 2,8% m/m), impulsado por el incremento de 1,5% en los precios de la división de Alimentos y Bebidas no alcohólicas. Adicionalmente, las divisiones que más crecieron este mes fueron la Educación y la Salud (+4,2% individualmente), y los precios con menor variación fueron los de servicios de vivienda y la división de Comunicación (1,1% y -0,6% respectivamente). Por su parte, la inflación subyacente fue de 3,1% m/m.

En términos anuales, el país registró una inflación de 51,4% a/a (ant: 51,8% a/a, esp: 52,1% a/a, sorpresa: -0,7%), siendo esta la primera desaceleración del nivel de precios en lo corrido del año, y ocurre tras haber registrado su máximo en julio desde el inicio de la pandemia.

Por su parte, según el informe reciente de Tendencias del Mercado del Cobre, la Comisión Chilena del Cobre (Cochico) rebajó su previsión del precio del metal para finales de este año. Así las cosas, prevé un precio promedio de 4,20 dólares la libra para 2021 (ant: 4,3 dólares), y mantuvo su previsión de 3,95 dólares la libra en 2022.

Esto lo adjudican principalmente a la desaceleración de la economía China por la propagación de la variante delta del COVID-19, teniendo en cuenta que el gigante asiático representa casi el 50% del consumo mundial de metales. Además, plantean que la capacidad de crecimiento de la oferta mundial no alcanza al crecimiento de la demanda de cobre refinado (2,0% a/a frente al 2,4% a/a).

En línea con lo anterior, las recientes cifras de China sorprendieron a la baja en agosto por cuenta de los rebrotes del COVID-19 que han impactado fuertemente sobre el consumo. En efecto, las ventas al por menor crecieron tan solo 2,5% a/a (ant: 8,5% a/a, esp: 7,0% a/a, sorpresa: -4,5% a/a).

Además, la producción industrial se ralentizó al crecer 5,3% a/a (ant: 6,4% a/a, esp: 5,8% a/a), como consecuencia, entre otras cosas, de los cuellos de botella en la cadena de suministro y de la escasez mundial de semiconductores.

Por otra parte, el Gobierno Federal de México le compró al Banxico más de 7 mil millones de dólares, equivalentes al 57,4% de los depósitos del FMI en Derechos Especiales de Giro.

A **nivel local**, el Presidente Iván Duque sancionó la Ley de Inversión Social, con la que se espera que el país recaude 15,2 billones de pesos adicionales. La Ley plantea el mantenimiento de algunos programas sociales propios de la pandemia, además de la sostenibilidad de la deuda mediante el fortalecimiento de la regla fiscal.

Por su parte, las comisiones del Senado y Cámara de Representantes aprobaron el Presupuesto General de la Nación para 2022, propuesto por MinHacienda. Así las cosas, se aprobaron los 350,4 billones de presupuesto para el próximo año, de los cuales 62,2 billones serían destinados a la inversión. Ahora, el proyecto pasará al segundo debate en el Congreso de la República.

BanRep convocará subastas transitorias de expansión a 90 días por 14 billones de pesos, y a 30 días por un billón de pesos. Adicionalmente, se subastarán TES en UVR en pesos con vencimiento en 2029, 2037 Y 2049 por 350 mil millones de pesos.

Eventos clave de la semana (Hora Colombia)

Día	Hora	País	Evento	Mes	Estimado	Actual
Lunes 13	6:00	US	Reporte mensual de la OPEP			
	23:30	JP	Producción industrial (m/m)	Jul		-1,5%
Martes 14		BR	Índice de actividad económica	Jul		1,1%
	1:00	UK	Tasa de desempleo	Jul	4,6%	4,7%
	7:30	US	Inflación núcleo (a/a)	Ago	4,2%	4,3%
	7:30	US	Inflación (m/m)	Ago	0,4%	0,5%
	7:30	US	Inflación (a/a)	Ago	5,3%	5,4%
	10:00	CO	Subastas TES de corto plazo		250.000 millones de pesos	
	21:00	CH	Producción industrial (a/a)	Ago	5,8%	6,4%
	21:00	CH	Ventas al por menor (a/a)	Ago	7,1%	8,5%
Miércoles 15	1:00	UK	Inflación (m/m)	Ago	0,4%	0,5%
	1:00	UK	Inflación (a/a)	Ago	2,9%	2,0%
	1:45	FR	Inflación (m/m)	Ago	0,7%	0,1%
	1:45	FR	Inflación (a/a)	Ago	2,4%	1,5%
	4:00	EZ	Producción industrial (m/m)	Jul	6,0%	9,7%
	8:15	US	Producción industrial (m/m)	Ago	0,4%	0,9%
	9:30	US	Inventarios de crudo EIA	6 Sep		-1,529 M
	10:00	CO	Subastas TES UVR 2029, 2037 y 2049		350.000 millones de pesos	
	10:00	CO	Producción industrial (a/a)	Jul		20,8%
	10:00	CO	Ventas al por menor (a/a)	Jul		24,7%
	10:00	PE	PIB (a/a)	Jul		23,5%
	10:00	PE	Tasa de desempleo			9,4%
	18:50	JP	Exportaciones	Ago	34,0%	37,0%
	18:50	JP	Importaciones	Ago	40,0%	28,5%
18:50	JP	Balanza comercial (JPY)	Ago	-47.7 MM	439,4 MM	
Jueves 16		MX	Día de la independencia			
	4:00	EZ	Balanza comercial	Jul		18,1 MM
	4:00	EZ	Producción industrial (m/m)	Jul	0,5%	-0,3%
	4:00	EZ	Producción industrial (a/a)	Jul		9,7%
	7:30	US	Solicitudes iniciales de desempleo	6 Sep	328 mil	310 mil
7:30	US	Ventas al por menor (m/m)	Ago	-0,7%	-1,1%	
Viernes 17	1:00	UK	Ventas al por menor (m/m)	Ago	0,5%	-2.45%
	1:00	UK	Ventas al por menor (a/a)	Ago	2,6%	2,4%
	4:00	EZ	Inflación (m/m)	Ago	0,4%	-0,1%
	4:00	EZ	Inflación (a/a)	Ago	3,0%	2,2%
	9:00	US	Índice de confianza del consumidor de Michigan	Sep (p)	70,2	70,3
	10:00	CO	Importaciones (a/a)	Jul		69,2%
	10:00	CO	Balanza comercial	Jul		-15,56 M

Principales indicadores del mercado

Indicador	Unidades	Cierre*	Trimestre móvil
Mercado Accionario Global			
Shanghai	Puntos	3656,2	
S&P 500	Puntos	4443,1	
Colcap	Puntos	1315,5	
Mercado de Commodities y Divisas			
USD-COP Interbancario		3829,5	
Índice DXY	Puntos	92,5	
Petróleo WTI	Dólares por barril	72,4	
Mercado de Bonos Global			
Tesoros 10 años		1,28%	
Bunds 10 años		-0,33%	
TES 2024		5,13%	
Medidas de riesgo			
CDS 5 años de Colombia	Puntos	133,2	
VIX	Puntos	19,4	

* Cierres a las 8:32 am