

Mayo 05 de 2021

## EL DESPERTADOR

### Nueva reforma tributaria buscará recaudar 14 billones de pesos

Los futuros de los **principales índices accionarios** apuntan a una apertura con valorizaciones. El Dow Jones Mini sube 0,28% d/d, el Euro Stoxx 50 sube 1,38% d/d y se ubica en 3.404,24 puntos a las 8:13 am (hora local). Finalmente, la bolsa de valores de Japón no opera el día de hoy. Por su parte, las referencias Brent y WTI suben 1,22% d/d y 1,17% d/d, situándose en 69,75 dpb y 66,45 dpb, respectivamente.

En divisas, la **tasa de cambio USDCOP** abrió a la baja en 3.816,95 pesos (-0,24% d/d). La **TRM para hoy es 3.831,35 pesos**. Por otra parte, el euro se deprecia 0,08% d/d respecto al dólar, al cotizarse en 1,20 dólares por euro, y la libra esterlina pierde 0,14% d/d con respecto al dólar y se cotiza en 1,39 dólares por libra..

En **EEUU**, los mercados accionarios respondieron a la sugerencia de la Secretaria del Tesoro, Janeth Yellen, quien mencionó que es posible que las tasas de interés tengan que subir un poco para asegurar que la economía estadounidense no se sobrecaliente. Posteriormente, Yellen aclaró que no estaba pronosticando ni recomendando el alza de las tasas de interés a la FED, respaldando la independencia del Banco Central.

A nivel macroeconómico, el déficit de la balanza comercial alcanzó un nuevo máximo histórico en marzo de 74,4 mil millones de dólares (ant: -71,1 mil millones de dólares. esp: -74,5 mil millones de dólares), impulsado por una mayor demanda interna que aceleró el nivel de importaciones un 6,3% m/m en marzo, alcanzando los 274,5 mil millones de dólares. Entre tanto, las exportaciones crecieron 6,6% m/m y sumaron 200 mil millones de dólares en marzo.

Por otra parte, el reporte nacional de empleo ADP reveló que en abril las nóminas privadas se incrementaron en 742 mil (ant: 565 mil revisado al alza desde 517 mil, esp: 800 mil), debido a que las empresas buscaron aumentar la producción ante la recuperación de la demanda interna, impulsada por el avance de la campaña de vacunación y las ayudas económicas aprobadas en el paquete de estímulo fiscal de Biden.

En el mercado de **renta fija**, los bonos del Tesoro a 10 años de EEUU se desvalorizan 1,5 pbs y se ubican en 1,607%.

En **Europa**, se espera que el día de hoy la UE anuncie nuevas medidas relacionadas con las empresas financiadas por gobiernos extranjeros. Con estas nuevas reglas se busca proteger a las empresas nacionales de los estados miembro.

En **mercados emergentes**, la producción industrial de Brasil se contrajo 2,4% m/m en marzo (ant: -1,0% m/m revisado al alza desde -0,7% m/m esp: -3,5% m/m). Lo anterior debido a que el avance de 5,5% m/m de las industrias extractivas no pudo compensar la contracción de 3,2% m/m del segmento de industrias de transformación, afectado por una mayor caída en el rubro de confección de artículos de vestuario y accesorios. En términos anuales, la producción industrial creció 10,5% a/a (ant: 0,3% a/a esp: 7,6% a/a), impulsada por el efecto base.

Adicionalmente, se espera que el día de hoy se lleve a cabo la reunión de política monetaria del Banco Central de Brasil, en la cual se anticipa un incremento de 75 pbs en la tasa Selic, a 3,5% (ant: 2,75%).

Por otro lado, luego de que se diera un debate importante en torno al tercer retiro de fondos de las AFP en Chile, el día de ayer finalmente se empezaron a recibir las solicitudes de retiro del 10% de los fondos. Se registraron más de 3,2 millones de solicitudes provenientes del 31% de afiliados y beneficiarios del sistema de pensiones que cuentan con recursos en sus cuentas de capitalización individual.

**A nivel local**, durante la jornada de ayer el Ministerio de Hacienda formalizó la solicitud ante del Congreso de retirar el Proyecto de Ley de reforma fiscal “Solidaridad Sostenible”; después de que el Presidente Duque solicitara el retiro de la reforma el fin de semana pasado.

Por su parte, José Manuel Restrepo, quien fue designado como nuevo Ministro de Hacienda, señaló que una nueva reforma tributaria que busque recaudar 14 billones de pesos es conveniente para responder a las necesidades sociales. Además, destacó que la reforma tendría tres objetivos: el primero, reconocer el impacto de la pandemia en el ingreso de los hogares más vulnerables y la necesidad de alivio tributario y subsidios de nómina por un tiempo adicional para las empresas. Segundo, tomar acciones que garanticen la estabilidad fiscal- Y tercero, seguir contribuyendo a la reactivación y recuperación económica.












Finalmente, el DANE publicará el resultado de la inflación para el mes de abril. Esperamos que la inflación mensual se ubique en 0,39%, de modo que la inflación anual avance al 1,74%.

BanRep convocará subastas transitorias de expansión a 90 días por 10 billones de pesos y a 30 días por un billón de pesos. Adicionalmente, convocará subastas de TES clase B a 32, 18 y 10 años por 350 mil millones de pesos.

## Eventos clave de la semana (Hora Colombia)

Día	Hora	País	Evento	Mes	Estimado	Actual
Lunes 3		UK	Festivo día del Banco			
		JP	Festivo día de la Constitución			
	1:00	GE	Ventas al por menor (m/m)	Mar	3,0%	1,2%
	1:00	GE	Ventas al por menor (a/a)	Mar	-0,3%	-9,0%
	2:50	FR	PMI manufacturero de Markit	Abr (f)	59,2	59,3
	2:55	GE	PMI manufacturero de Markit	Abr (f)	66,4	66,6
	3:00	EZ	PMI manufacturero de Markit	Abr (f)	63,3	62,5
	6:30	CL	Índice de actividad económica Imacec (a/a)	Mar	-	-2,2%
	8:00	BZ	PMI manufacturero de Markit	Abr	-	52,8
	8:45	US	PMI manufacturero de Markit	Abr (f)	60,6	59,1
	9:00	US	PMI manufacturero ISM	Abr	65	64,7
	9:30	MX	PMI manufacturero de Markit	Abr	-	45,6
	20:45	CH	PMI manufacturero de Caixin	Abr (f)	50,8	50,6
Martes 4		JP	Festivo día de la vegetación			
	3:30	UK	PMI manufacturero de Markit	Abr (f)	60,7	58,9
	7:30	US	Balanza comercial USD	Mar	-74,0B	-71,1B
	9:00	US	Órdenes de fábrica (m/m)	Mar	1,1%	-0,8%
	10:00	CO	Subastas TES de corto plazo		250.000 millones de pesos	
Miércoles 5		JP	Festivo día del niño			
	2:50	FR	PMI de servicios de Markit	Abr (f)	50,4	48,2
	2:50	FR	PMI compuesto de Markit	Abr (f)	51,7	50
	2:55	GE	PMI de servicios de Markit	Abr (f)	50,1	51,5
	2:55	GE	PMI compuesto de Markit	Abr (f)	56	57,3
	3:00	EZ	PMI compuesto de Markit	Abr (f)	53,7	53,2
	3:00	EZ	PMI de servicios de Markit	Abr (f)	50,3	49,6
	6:00	BZ	Producción industrial (m/m)	Mar	0,4%	-0,7%
	6:00	BZ	Producción industrial (a/a)	Mar	1,5%	0,4%
	7:15	US	Reporte de empleo de ADP (miles)	Abr	808	517
	8:00	BZ	PMI de servicios de Markit	Abr	-	44,1
	8:00	BZ	PMI compuesto de Markit	Abr	-	45,1
	8:45	US	PMI compuesto de Markit	Abr (f)	62,2	59,7
	8:45	US	PMI de servicios de Markit	Abr (f)	63,1	60,4
	9:30	US	Inventarios de crudo EIA	23 Abr	-	0,090M
10:00	CO	Subastas TES UVR 2029, 2037, 2049		350.000 millones de pesos		
16:00	BZ	Decisión de política monetaria	May	2,50%	2,75%	
19:00	CO	Inflación (m/m)	Abr	0,39%	0,51%	
19:00	CO	Inflación (a/a)	Abr	1,74%	1,51%	
21:45	CH	PMI de servicios	Abr	-	54,3	
Jueves 6	3:30	UK	PMI compuesto de Markit	Abr (f)	60	56,4
	3:30	UK	PMI de servicios de Markit	Abr (f)	60,1	56,3
	4:00	EZ	Ventas al por menor (m/m)	Mar	1,4%	3,0%
	4:00	EZ	Ventas al por menor (a/a)	Mar	9,4%	-2,9%
	6:00	UK	Decisión de política monetaria	May	0,10%	0,10%
	6:00	PE	Balanza comercial (USD)	Mar	-	749,0M
	7:30	US	Solicitudes iniciales de desempleo	23 Abr	540 mil	553 mil
	14:00	AR	Producción industrial	Mar	-	1,6%
	20:30	JP	PMI de servicios	Abr (f)	48,3	48,3
	20:54	CH	Exportaciones (a/a)	Abr	35,5%	30,6%
	20:54	CH	Importaciones (a/a)	Abr	23,3%	38,1%
20:54	CH	Balanza comercial USD	Abr	-	13,08B	
Viernes 7	1:00	GE	Producción industrial (m/m)	Mar	2,0%	-1,6%
	1:00	GE	Producción industrial (a/a)	Mar	-	-6,1%
	1:00	GE	Exportaciones (m/m)	Mar	1,0%	0,9%
	1:00	GE	Importaciones (m/m)	Mar	2,4%	3,6%
	1:00	GE	Balanza comercial EUR	Mar	19,0B	19,1B
	1:45	FR	Producción industrial (m/m)	Mar	2,0%	-4,7%
	1:45	FR	Balanza comercial EUR	Mar	-	-5,25B
	6:30	CL	Balanza comercial (USD)	Abr	-	535M
	7:00	CL	Inflación (m/m)	Abr	-	0,4%
	7:00	BZ	Ventas al por menor (m/m)	Mar	0,6%	0,6%
	7:00	BZ	Ventas al por menor (a/a)	Mar	-3,9%	-3,8%
	7:00	MX	Inflación (m/m)	Abr	0,83%	0,83%
	7:00	MX	Inflación (a/a)	Abr	4,67%	4,67%
	7:00	MX	Inflación núcleo (m/m)	Abr	0,52%	0,54%
	7:00	MX	Inflación núcleo (a/a)	Abr	-	4,12%
7:30	US	Nóminas no agrícolas	Abr	950 mil	916 mil	
7:30	US	Tasa de desempleo	Abr	5,7%	6,0%	
9:00	US	Ventas al por mayor (m/m)	Mar	-	-0,8%	

## Principales indicadores del mercado

Indicador	Unidades	Cierre*	Trimestre móvil
<b>Mercado Accionario Global</b>			
Shanghai	Puntos	3446,9	
S&P 500	Puntos	4164,7	
Colcap	Puntos	1217,7	
<b>Mercado de Commodities y Divisas</b>			
USD-COP Interbancario		3818,4	
Índice DXY	Puntos	91,3	
Petróleo WTI	Dólares por barril	66,5	
<b>Mercado de Bonos Global</b>			
Tesoros 10 años		1,60%	
Bunds 10 años		-0,23%	
TES 2024		4,90%	
<b>Medidas de riesgo</b>			
CDS 5 años de Colombia	Puntos	140,2	
VIX	Puntos	18,5	

\* Cierres a las 8:19 am