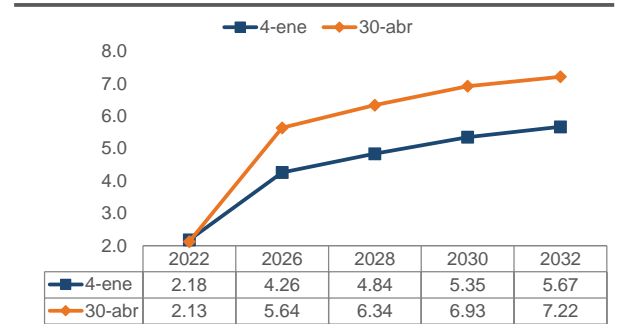


## Economía

### Colombia: El gobierno retira la reforma tributaria

Tras los intensos acontecimientos de protesta que tuvieron lugar la semana pasada, el presidente Iván Duque pidió al Ministro de Hacienda que retirara del Congreso la reforma fiscal estructural presentada hace apenas dos semanas. Este proyecto de ley no sólo es necesario para sufragar los costos provenientes de la crisis generada por COVID, sino para apuntalar las fuentes de ingresos estructurales para frenar el crecimiento de la deuda y evitar un escenario de pérdida de la calificación de grado de inversión. Ante la firme oposición a aumentar la presión fiscal sobre las personas físicas (que habría generado la mayor parte de los ingresos según el plan fiscal propuesto), el gobierno se queda con opciones limitadas y corre el riesgo de perjudicar el crecimiento. **Las autoridades tendrán que decidir entre gravar más el capital y los beneficios de las empresas, hacer recortes más bruscos del gasto en un momento en que el apoyo fiscal sigue siendo vital en el proceso de recuperación, o enfrentarse a la reacción del mercado ante la percepción de que el deterioro fiscal es irremediable.** Las conversaciones respecto a la reforma y la opinión de las calificadoras ya están poniendo presión sobre el mercado de tasa fija, con una desvalorización promediada de 118,94pbs desde el principio de año.

Colombia: Curva de rendimiento de los TES tasa fija



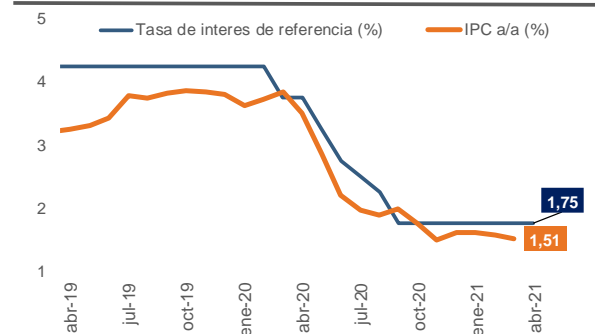
Fuente: Bloomberg

Itaú Compliance Colombia S.A. Entidad Bancaria.

### Colombia: El BanRep decidió mantener la tasa de política monetaria en 1,75%.

En una votación de 6 a 1, la junta del Banco de la República se mostró a favor de mantener los tipos en el mínimo histórico del 1,75% en abril, como esperaba el mercado. El equipo técnico revisó al alza su estimación de crecimiento para 2021, ya que se considera que la economía está mejor adaptada a funcionar con restricciones de movilidad. El comunicado de prensa muestra que el directorio no está preocupado por el bajo nivel de inflación actual (1,5% en marzo), ya que las expectativas de inflación para 2020 y 2021 apuntan a la convergencia de objetivos en el futuro. El equipo técnico revisó su previsión de crecimiento para este año hasta el 6,0%, desde el 5,2% revelado en la última reunión de política monetaria (Itaú: 5,0%; caída del 6,8% en 2020). El Gerente Villar señaló que el impacto de los últimos cierres podría ser más leve, dado que la economía se ha adaptado a operar mejor en esas condiciones, y destacó el efecto positivo que el proceso de vacunación podría tener sobre la actividad. **Creemos que el directorio mantendrá las tasas en el 1,75% durante el resto del año. Con el avance de la recuperación económica y el anclaje de las expectativas de inflación a medio plazo, es improbable que se produzcan recortes adicionales de las tasas, y creemos que estas comenzarían a subir a principios del próximo año.** Los amplios déficits gemelos de Colombia también juegan en contra de una mayor relajación en un entorno de mayores rendimientos del Tesoro estadounidense. Además, el riesgo de un mayor y más rápido endurecimiento de las condiciones financieras (por razones internas o externas) podría adelantar el ciclo de normalización.

Colombia: Tasa de intervención vs Inflación anual (%)

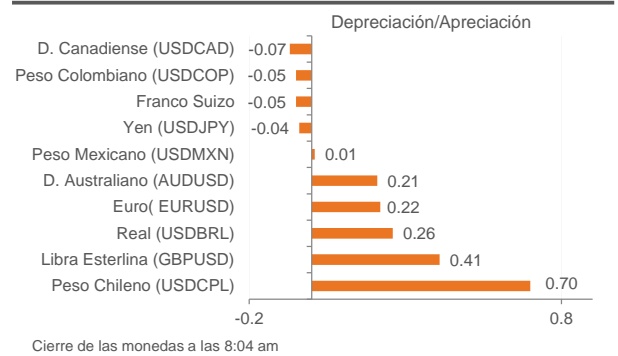


Fuente: Bloomberg, Itaú

## Mercados

**El dólar presenta un debilitamiento frente a sus pares más representativos.** El índice DXY se ubica en las 91,07 unidades. En primer lugar, se encuentra el real brasilero, con una apreciación de 0,26%. El peso chileno muestra un fortalecimiento de 0,70%. El peso colombiano se debilita 0,05% marcando una TRM de \$3.740,14 y el peso mexicano se debilita 0,01%. Por otro lado, las monedas europeas muestran una apreciación. El euro se aprecia 0,22% y la libra esterlina se fortalece 0,41%. El franco se deprecia 0,05% frente al dólar. Por último, se encuentran el dólar canadiense aumentando su tasa de cambio frente al dólar un 0,07%, el dólar australiano se aprecia 0,21%, y el yen japonés se deprecia 0,04% frente al dólar.

Variación diaria de las monedas frente al dólar

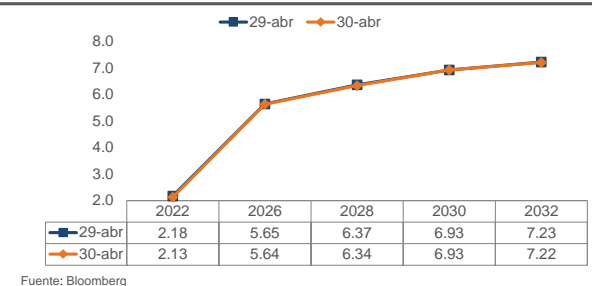


**Los bonos del tesoro estadounidense aumentaron su tasa.** Los bonos con vencimiento a 10 años en Estados Unidos registran a esta hora un nivel de 1,63%. Por su parte, en Colombia en la jornada anterior, la curva de TES tasa fija presento una valorización promedio de 1,67 pbs. Los bonos con vencimiento en el 2022 disminuyeron su tasa 4,60 pbs (2,13%), mientras que, los bonos del 2026 bajaron 1,0 pbs (5,64%). Así mismo los bonos con vencimiento a 2028, se ubicaron en 6,34%, manteniéndose estables. Los bonos con vencimiento en 2030 se valorizan 3,0 pbs, mostrando una tasa de 6,93%. En la parte larga de la curva, los títulos con vencimiento en 2032 se valorizaron 1,40 pbs ubicando su tasa en 7,22%.

Estados Unidos Tasa de negociación Tesoros 10Y



Colombia: Curva de rendimiento de los TES tasa fija



# Economía y mercados del día

03 de mayo de 2021



## Calendario del día

Día	Hora	País	Dato	Periodo	Esperado	Observado	Anterior
Lunes 3	03:00	Euro Zona	PMI Markit manufacturero, unidades	Abr F	--	--	63.3
	06:25	Brasil	Encuesta semanal de economistas del Banco Central			--	
	06:30	Chile	Actividad económica (m/m), porcentaje	Mar	--	--	0.9%
	07:30	Chile	Actividad económica (a/a), porcentaje	Mar	--	--	-2.2%
	08:00	Brasil	PMI Markit manufacturero, unidades	Abr	--	--	52.8
	08:45	Estados Unidos	PMI Markit manufacturero, unidades	Abr F	--	--	60.6
	09:00	Estados Unidos	ISM manufacturero, unidades	Abr	65.0	--	64.7
	10:00	Colombia	Davivienda Colombia PMI Manufacturero, unidades	Abr	--	--	52.4
	13:00	Brasil	Balanza comercial mensual	Abr	--	--	\$1482m
	13:00	Brasil	Total de las exportaciones	Abr	--	--	\$24505m
	13:00	Brasil	Importaciones totales	Abr	--	--	\$23023m
	17:00	Colombia	Actas de Política Monetaria de Colombia			--	
	00:00	Estados Unidos	Ventas totales de vehiculos	Abr	17.50m	--	17.75m
			Chile	Confianza empresarial IMCE	Abr	--	--

## Intervenciones del día

Día	Hora	País	Evento	Lugar
Lunes 3	17:00	Colombia	Actas de política monetaria de Colombia	Bogotá, Colombia

# Economía y mercados del día

03 de mayo de 2021



## Información relevante

La información contenida en este informe fue producida por Itaú CorpBanca Colombia S.A, a partir de las condiciones actuales del mercado y las recientes coyunturas económicas, basada en información y datos obtenidos de fuentes públicas, que se consideran fidedignas, pero cuya veracidad no se garantiza. Esta información no constituye y, en ningún caso, debe interpretarse como una oferta de negocio jurídico o solicitud para comprar o vender algún instrumento financiero, o para participar en una estrategia de negocio en particular en cualquier jurisdicción. Toda la información y estimaciones que aquí se presentan derivan de nuestros estudios internos y pueden ser modificadas en cualquier momento sin previo aviso. Itaú CorpBanca Colombia S.A. no asume ningún tipo de responsabilidad legal por las decisiones de inversión basadas en la información contenida y divulgada en este documento. Asimismo, el presente documento de análisis no puede entenderse como Asesoría en los temas que trata por parte de quien lo recibe. Este informe fue preparado y publicado por el área de Itaú Análisis Económico de Itaú CorpBanca Colombia S.A. Este material es para uso exclusivo de sus receptores y su contenido no puede ser reproducido, publicado o redistribuido en ninguna forma, en todo o en parte, sin la autorización previa de Itaú CorpBanca Colombia S.A.

## Directorio de contactos

### Análisis económico

**Carolina Monzón Urrego**  
[carolina.monzon@itau.co](mailto:carolina.monzon@itau.co)  
(571) 644 8006

**David Cubides**  
[david.cubides@itau.co](mailto:david.cubides@itau.co)  
(571) 644 8024

**Juan Miguel Zornosa Garcia**  
[juan.zornosa@itau.co](mailto:juan.zornosa@itau.co)  
(571) 644 8000 ext. 19563

### Gerente Global Markets

**Santiago Linares**  
[santiago.linares@itau.co](mailto:santiago.linares@itau.co)  
(571) 644 8127

### Head Trader Mesa de Ventas Banca Mayorista

**Hernán Carvajal**  
[hernan.carvajal@itau.co](mailto:hernan.carvajal@itau.co)  
(571) 644 8935

### Head Trader Mesa de Ventas Banca Minorista

**Luis Fernando Vanegas**  
[luis.vanegas@itau.co](mailto:luis.vanegas@itau.co)  
(571) 327 6017

**Contacto General Tesorería**  
(571) 644 8362



Encuentre este y otros reportes en nuestra página web

[www.itau.co](http://www.itau.co) sección Itaú Análisis Económico



Contáctenos en:

[macroeconomia@itau.co](mailto:macroeconomia@itau.co)

**En Itaú, todo lo hacemos por ti.**