

## Economía

### Colombia: Es hora de hablar de impuestos (reporte económico mensual)

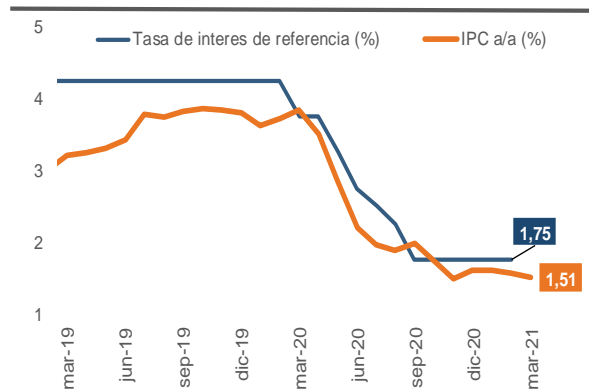
El Gobierno colombiano está preparando una reforma fiscal que permitiría recaudar 30,3 billones de pesos (8.400 millones de dólares, aproximadamente el 2,6% del PIB), con el objetivo de destinar alrededor del 1,4% a la consolidación fiscal en un intento de preservar su calificación crediticia de grado de inversión. Esperamos que la economía colombiana se recupere con un crecimiento del 5,0% este año, después de contraerse un 6,8% en 2020. Las perspectivas benignas de los precios del petróleo y de la economía mundial probablemente contribuyan a la recuperación de las exportaciones, pero podrían verse compensadas por la mejora de la demanda interna. Mientras tanto, un repunte de la economía estadounidense y el endurecimiento de las condiciones financieras podrían afectar a las monedas emergentes, especialmente a aquellas que, como Colombia, se enfrentan a riesgos fiscales y de balanza de pagos. En este contexto, ahora esperamos que el COP termine 2021 en 3.600 COP/USD (frente a los 3.450 COP/USD de nuestro escenario anterior) y que se deprecie hasta los 3.700 COP/USD al cierre de 2022 (frente a los 3.550 COP/USD anteriores). La inflación está en camino de cerrar el año en 2,8%.

**Creemos que la todavía amplia brecha del producto, junto con el buen comportamiento de la inflación y las expectativas de inflación, apoyan que los tipos se mantengan estables en un 1,75% durante el resto de este año. Sin embargo, los riesgos se inclinan hacia subidas de tipos más tempranas si las condiciones financieras mundiales siguen endureciéndose.**

### Estados Unidos: Powell presenta un tono optimista

En una entrevista para CNBC, el presidente de la Reserva Federal, Jerome Powell, afirmó que la economía estadounidense se encuentra en un punto en el que el crecimiento y la creación de empleo podrían empezar a llegar mucho más rápido. Powell también dijo que el banco central estaba involucrado en un proyecto de investigación a gran escala sobre un dólar digital, pero que cualquier decisión de introducirlo correspondía al Congreso y al público. Además, dijo, que es muy poco probable que la Fed suba las tasas de interés, a pesar de que se observa una economía más fuerte. Las perspectivas más recientes de la Fed muestran un crecimiento del PIB en el 2021 de 6,5% el cual sería el más grande desde 1984. Mientras tanto las presiones inflacionarias siguen sin preocupar al presidente de la Reserva Federal. Por último Powell mantuvo su postura respecto a que no le preocupa un indicador mensual, y está enfocado en el promedio de la inflación. **En general esperamos que la inflación empiece a ganar tracción durante los siguientes meses en medio del avance del plan de vacunación y los paquetes de estímulo fiscal y monetario. Aun así, anticipamos tasas estables por parte de la Reserva Federal hasta 2023.**

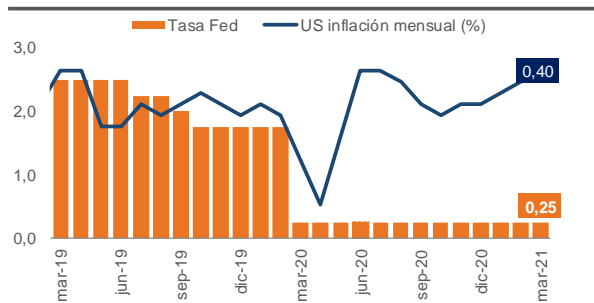
Colombia: Tasa de intervención vs Inflación anual (%)



Fuente: Bloomberg, Itaú

Itaú Compliance Colombia S.A.  
Entidad Bancaria.

Estados Unidos: Tasa FED vs Inflación mensual

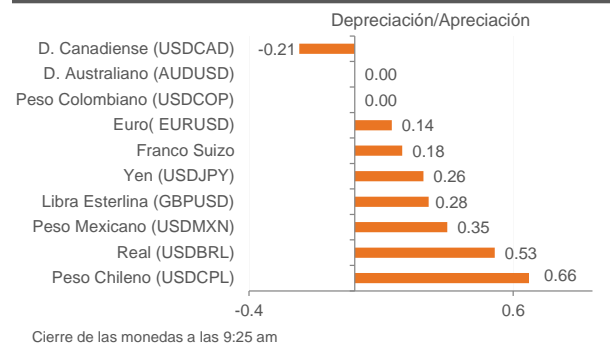


Fuente: Bloomberg

## Mercados

**El dólar pierde terreno frente a sus pares más representativos.** El índice DXY se ubica en las 92 unidades. En primer lugar, se encuentra el real brasileño, con una apreciación de 0,53%. El peso chileno muestra una apreciación de 0,66%. El peso colombiano se mantiene estable marcando una TRM de \$3.650,23 y el peso mexicano marca una subida de 0,35% frente al dólar. Por otro lado, las monedas europeas muestran un fortalecimiento. El euro se aprecia 0,14% y la libra esterlina se fortalece 0,28%. El franco se fortalece 0,18% frente al dólar. Por último, se encuentran el dólar canadiense disminuyendo su tasa de cambio 0,21%, el dólar australiano se mantiene estable, y el yen japonés se aprecia 0,26%.

Variación diaria de las monedas frente al dólar

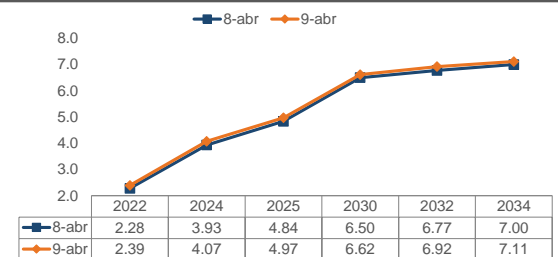


**Los bonos del tesoro estadounidense mantienen su tasa estable.** Los bonos con vencimiento a 10 años en Estados Unidos registran a esta hora un nivel de 1,67%. Por su parte, en Colombia en la jornada anterior, la curva de TES tasa fija presentó una valorización promedio de 12,70 pbs. Los bonos con vencimiento en el 2022 aumentaron su tasa 11,3 pbs (2,39%), mientras que, los bonos del 2024 aumentaron su tasa 14 pbs (4,07%). Así mismo los bonos con vencimiento a 2025, se ubicaron en 4,97%, desvalorizándose 12,5 pbs. Los bonos con vencimiento en 2030 se desvalorizaron, mostrando una tasa de 6,62% (11,5 pbs más que la jornada anterior). En la parte larga de la curva, los títulos con vencimiento en 2032 subieron su tasa a 6,92%, mientras que aquellos que vencen en 2034 se ubicaron en 7,11% subiendo 11,2 pbs.

Estados Unidos Tasa de negociación Tesoros 10Y



Colombia: Curva de rendimiento de los TES tasa fija



# Economía y mercados del día

12 de abril de 2021



## Calendario del día

Día	Hora	País	Dato	Periodo	Esperado	Observado	Anterior
Lunes 12	04:00	Euro Zona	Ventas al por menor (a/a), porcentaje	Feb	-5.4%		-6.4%
	06:25	Brasil	Encuesta semanal de analistas				
	06:30	Chile	Encuesta de analistas				

## Intervenciones del día

Día	Hora	País	Evento	Lugar
Lunes 12	02:45	Euro Zona	Fabio Panetta, miembro ejecutivo del BCE participará en una conferencia	Europa
	08:00	Reino Unido	Silvana Tenreiro, del Banco de Inglaterra, hablará en un Webinar	Londres, Inglaterra
	12:00	Estados Unidos	Rosengren, Director general de la Reserva Federal de Boston, hablará	Estados Unidos

# Economía y mercados del día

12 de abril 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.**