

Economía

Colombia: Moody's esperará que se tramite la reforma fiscal

Moody's dice que esperará a que se tramite la reforma fiscal para tomar una decisión sobre la calificación crediticia del país. En una entrevista a medios de comunicación, Renzo Merino, vicepresidente y analista soberano de Colombia señaló que se necesita tener más información para actualizar el escenario base sobre el país. Según el analista, "es muy importante conocer el contenido de la reforma y ver cómo sería la versión de la reforma aprobada por el Congreso". Con base a esto, Moody's resolverá la perspectiva negativa que actualmente tiene sobre Colombia, señaló Merino. Asimismo, y teniendo en cuenta las cifras del Marco Fiscal de Mediano Plazo, Moody's tendrá en cuenta las medidas de ajuste fiscal del Gobierno para los próximos años. "La cuestión principal para nosotros es si este año vemos al Gobierno capaz de proponer medidas que apoyen un proceso de consolidación fiscal creíble a medio plazo", dijo Merino. En ese sentido, aseguró que la firma analizará si las medidas del Gobierno tienen un impacto significativo en la deuda y el déficit fiscal. **Moody's califica a Colombia dos escalones por encima del límite de grado de inversión. S&P ha rebajado recientemente su calificación a especulativo y Fitch decidirá en el próximo mes si se une a esta agencia (actualmente BBB-).**

Colombia: Calificación deuda externa LP

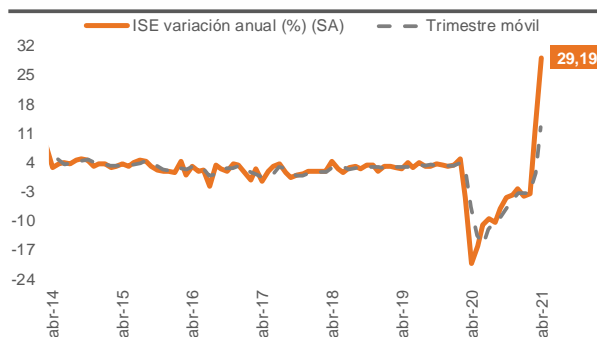
Calificadora	Calificación	Outlook
Fitch	BBB-	Negativo
Moody's	Baa2	Negativo
S&P	BB+	Estable

Fuente: Bloomberg

Colombia: La actividad registró un leve aumento secuencial de marzo a abril

A pesar de la reintroducción de las restricciones a la movilidad y de las protestas a finales de mes, la actividad registró un leve aumento secuencial de marzo a abril. El indicador mensual coincidente (ISE) creció un 28,7% interanual en abril, por encima del crecimiento del 11,9% del mes anterior, al encontrarse la base de comparación baja en el mismo mes del año pasado (20,7% de contracción interanual). La expansión se acercó tanto al consenso del mercado como a nuestra previsión del 30%. Los datos sectoriales del mes mostraron que la ganancia fue generalizada en el comercio y la industria manufacturera. En el trimestre móvil, la actividad se expandió un 11% interanual, acelerando desde el 1% del 1T21 (-3,7% en el 4T21). Al margen, la actividad registró una ganancia mensual del 0,3% (SA), extendiendo la racha de ganancias mensuales a ocho meses consecutivos. En general, la actividad ha vuelto a los niveles anteriores a la pandemia (un 23% menos en el punto más bajo del ciclo, en abril del año pasado). De cara al futuro, el arrastre estadístico más fuerte de lo previsto a principios de año mitigaría el impacto en el crecimiento de 2021 de la reactivación de las medidas de distanciamiento y los acontecimientos de protesta durante el 2T21. **Con todo esto esperamos un crecimiento del PIB del 6,5% este año frente al descenso del 6,8% observado en 2020.**

Colombia: Índice de Seguimiento a la Economía (ISE)

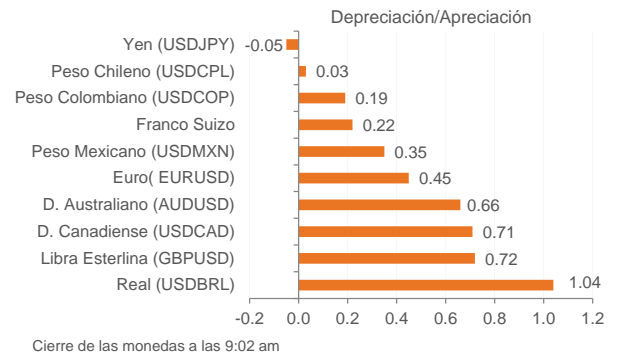


Fuente: DANE, cálculos Itaú

Mercados

El dólar retrocede tras registrar ganancias en la jornada anterior. El índice DXY se ubica en las 91,92 unidades. Después del repunte del dólar debido al anuncio de Jerome Powell sobre un inicio de las conversaciones respecto al “tapering”, el dólar borra sus ganancias al inicio de la semana. En primer lugar, se encuentra el real brasileño, con una pequeña apreciación de 1,04%. Por otro lado, el peso chileno muestra una depreciación de 0,03%. Asimismo, el peso colombiano se mantiene por encima de los \$3.700 marcando una TRM de \$3.753,77 y el peso mexicano se recupera 0,35%. Por otro lado, las monedas europeas muestran una leve apreciación. El euro se fortalece un 0,45% y la libra esterlina se aprecia 0,72%. El franco suizo sube 0,22%. Por último, se encuentran el dólar canadiense que disminuye su tasa de cambio frente al dólar 0,71%, el dólar australiano presenta una recuperación en la tasa de cambio frente al dólar de 0,66%, y el yen japonés es la única moneda que se deprecia 0,05%.

Variación diaria de las monedas frente al dólar

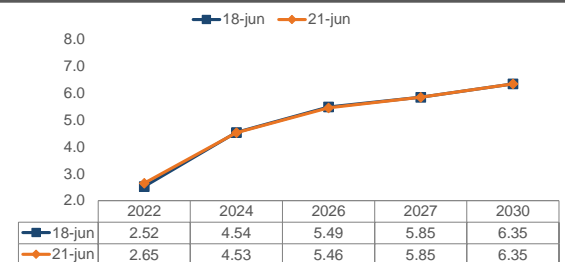


Los bonos del tesoro estadounidense disminuyen su tasa. Los bonos con vencimiento a 10 años en Estados Unidos registran a esta hora un nivel de 1,42%. Por su parte, en Colombia con respecto a la jornada anterior, la curva de TES tasa fija presentó una desvalorización promedio de 1,62 pbs. Los bonos con vencimiento en el 2022 marcaron una tasa de 2,65%, 12,50 pbs más arriba que en la jornada anterior, mientras que, los bonos del 2024 mostraron una tasa de 4,53%, valorizándose 1,10 pbs. Así mismo los bonos con vencimiento a 2026, marcaron 5,46% valorizándose 3,30 pbs con respecto a la jornada anterior. Los bonos con vencimiento en 2027 marcan una tasa de 5,85%, disminuyendo 0,10 pbs. En la parte larga de la curva, los títulos con vencimiento en 2030 marcaron una tasa de 6,35% desvalorizándose 0,10 pbs.

Estados Unidos Tasa de negociación Tesoros 10Y



Colombia: Curva de rendimiento de los TES tasa fija



Fuente: Bloomberg

Economía y mercados del día

21 de junio de 2021



Calendario del día

Día	Hora	País	Dato	Periodo	Esperado	Observado	Anterior
Lunes 21	6:25	Brasil	Encuesta semanal de los economistas del Banco Central				
	7:30	Estados Unidos	Índice de actividad de la Fed de Chicago	May	0.75	0,29	-0,29

Intervenciones del día

Día	Hora	País	Evento	Lugar
Lunes 21	5:30:00 a. m.	Portugal	Centeno, del Banco de Portugal, asiste a la presentación	Lisbon, Portugal
	7:30:00 a. m.	Euro Zona	Lagarde, del BCE, interviene en la Cumbre de Mujeres Líderes	Europa
	8:30:00 a. m.	Estados Unidos	Bullard, de la Fed, habla de las perspectivas económicas	St. Louis, Missouri
	9:15:00 a. m.	Euro Zona	Lagarde, del BCE, en el Parlamento Europeo	Europa
	2:00:00 p. m.	Estados Unidos	Williams, de la Fed, interviene en una conferencia bancaria	Nueva York, Estados Unidos

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
(571) 644 8006

David Cubides
david.cubides@itau.co
(571) 644 8024

Juan Miguel Zornosa Garcia
juan.zornosa@itau.co
(571) 644 8000 ext. 19563

Gerente Global Markets

Santiago Linares
santiago.linares@itau.co
(571) 644 8127

Head Trader Mesa de Ventas Banca Mayorista

Hernán Carvajal
hernan.carvajal@itau.co
(571) 644 8935

Head Trader Mesa de Ventas Banca Minorista

Luis Fernando Vanegas
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 sección Itaú Análisis Económico



Contáctenos en:

macroeconomia@itau.co

En Itaú, todo lo hacemos por ti.