

## Economía

### Colombia: El presidente nombra un nuevo ministro de Hacienda

Tras la decisión del presidente colombiano, Iván Duque, de retirar un proyecto de reforma fiscal después de intensas protestas y oposición política, el ministro de Hacienda Alberto Carrasquilla, renunció a su cargo. El proyecto fue controvertido desde su inicio, dado que el grueso de los ingresos previstos iba a proceder de la ampliación del IVA y de la base del impuesto sobre la renta de las personas naturales, mientras el país se encuentra en medio de una oleada del virus y con elecciones en el horizonte. La decisión de Carrasquilla pretende impulsar una rápida y eficiente construcción de consensos entre los legisladores para asegurar la entrega de una reforma tributaria necesaria. El Presidente Duque ha nombrado a José Manuel Restrepo como nuevo Ministro de Hacienda. La reforma original tenía como objetivo el 2% del PIB en ingresos adicionales, de los cuales el 1,4% se utilizaría para la consolidación fiscal. Los planes propuestos por ex ministros de finanzas, líderes de partidos políticos y grupos privados sugieren que el mejor escenario sería un proyecto de ley que logre la mitad de la cantidad inicialmente prevista. Los últimos acontecimientos aumentan el riesgo de que Colombia pierda su calificación de grado de inversión antes de que termine el año. Fitch y S&P califican al país un escalón por encima de la categoría de riesgo. **La primera firma de calificación ha señalado que se mantiene a la espera de ver el nuevo plan sobre la estrategia de consolidación fiscal de cara al futuro", mientras que Moody's, que califica a Colombia dos escalones por encima de la categoría de grado de inversión, ha dicho que la retirada del proyecto de ley de impuestos es negativa para la perspectiva crediticia de la nación.**

Colombia: Calificación deuda externa LP

Calificadora	Calificación	Outlook
<b>Fitch</b>	BBB-	Negativo
<b>Moody's</b>	Baa2	Negativo
<b>S&amp;P</b>	BBB-	Negativo

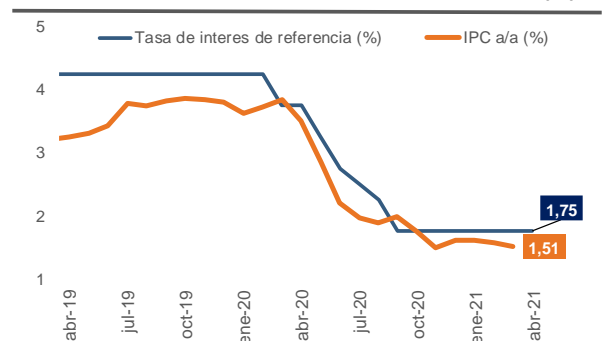
Fuente: Bloomberg

Itaú Compliance Colombia S.A. Entidad Bancaria.

### Colombia: Minutas del Banco de la República

Las actas de la reunión de política monetaria de la semana pasada revelan que los riesgos ampliamente equilibrados justifican el mantenimiento del tipo de interés oficial en el 1,75%. Aspectos positivos como la recuperación de la actividad en el 1T21 a pesar de la reintroducción de las restricciones a la movilidad en enero y marzo, que llevaron al equipo técnico a revisar su previsión del PIB para este año hasta el 6,0%, fueron contrarrestados por un mercado laboral débil y unos niveles de pobreza que se dispararon hasta el 42,5% de la población en 2020. Por otra parte, el buen comportamiento de la inflación (que se espera que converja al objetivo del 3% entre 2021 y 2022) también contribuyó a mantener las tasas. Además, el directorio destacó que la consolidación fiscal es clave para permitir que la política monetaria funcione correctamente, apoyando la recuperación económica. Por su parte, el miembro de la junta que votó a favor de un recorte de 25 puntos básicos argumentó que el déficit fiscal es considerablemente mayor que el déficit por cuenta corriente, lo que en su opinión refleja un exceso de ahorro privado. **En general, esperamos que las tasas se mantengan estables durante este año en el nivel históricamente bajo del 1,75%, pero no podemos descartar un inicio más temprano del ciclo de normalización si las condiciones financieras siguen endureciéndose.** Mañana, el Gerente General Villar presentará el informe trimestral de política monetaria.

Colombia: Tasa de intervención vs Inflación anual (%)



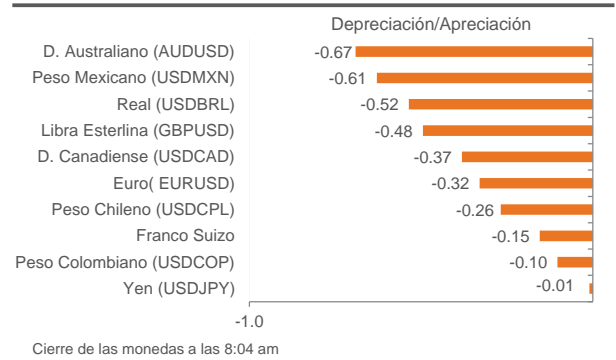
Fuente: Bloomberg, Itaú

VIGILADO

## Mercados

**El dólar presenta un fortalecimiento frente a sus pares más representativos.** El índice DXY se ubica en las 91,23 unidades. En primer lugar, se encuentra el real brasileño, con una depreciación de 0,52%. El peso chileno muestra un debilitamiento de 0,26%. El peso colombiano cae 0,10% marcando una TRM de \$3.816,65 y el peso mexicano se debilita 0,61%. Por otro lado, las monedas europeas muestran una depreciación. El euro se deprecia 0,32% y la libra esterlina aumenta su tasa 0,48%. El franco se deprecia 0,15% frente al dólar. Por último, se encuentran el dólar canadiense aumentando su tasa de cambio frente al dólar un 0,37%, el dólar australiano se deprecia 0,67%, y el yen japonés se deprecia 0,01% frente al dólar.

Variación diaria de las monedas frente al dólar

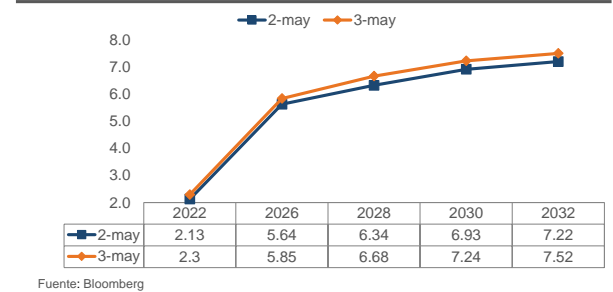


**Los bonos del tesoro estadounidense disminuyeron su tasa.** Los bonos con vencimiento a 10 años en Estados Unidos registran a esta hora un nivel de 1,58%. Por su parte, en Colombia en la jornada anterior, la curva de TES tasa fija presento una desvalorización promedio de 26,78 pbs. Los bonos con vencimiento en el 2022 aumentaron su tasa 17,0 pbs (2,3%), mientras que, los bonos del 2026 subieron 21,0 pbs (5,85%). Así mismo los bonos con vencimiento a 2028, se ubicaron en 6,68%, aumentando 34,0 pbs. Los bonos con vencimiento en 2030 se desvalorizan 31,50 pbs, mostrando una tasa de 7,24%. En la parte larga de la curva, los títulos con vencimiento en 2032 se desvalorizaron 30,40 pbs ubicando su tasa en 7,52%.

Estados Unidos Tasa de negociación Tesoros 10Y



Colombia: Curva de rendimiento de los TES tasa fija



# Economía y mercados del día

04 de mayo de 2021



## Calendario del día

Día	Hora	País	Dato	Periodo	Esperado	Observado	Anterior
Martes 4	03:30	Reino Unido	PMI Markit manufacturero, unidades	Abr F	--	--	60.7
	03:30	Reino Unido	Oferta de dinero M4 (a/a), porcentaje	Mar	--	--	13.6%
	07:00	Brasil	IPP manufacturero (a/a), porcentaje	Mar	--	--	25.50%
	07:30	Estados Unidos	Balanza comercial	Mar	-\$72.4b	--	-\$71.1b

## Intervenciones del día

Día	Hora	País	Evento	Lugar
Martes 4	03:00	Euro Zona	Villeroy, del Banco Central Europeo, interviene en un acto del BEI	Europa
	12:00	Estados Unidos	Daly, de la Fed, habla en el Club Económico de Minnesota	Minnesota, 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](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.**