

Economía

Colombia: Las perspectivas fiscales disminuyen

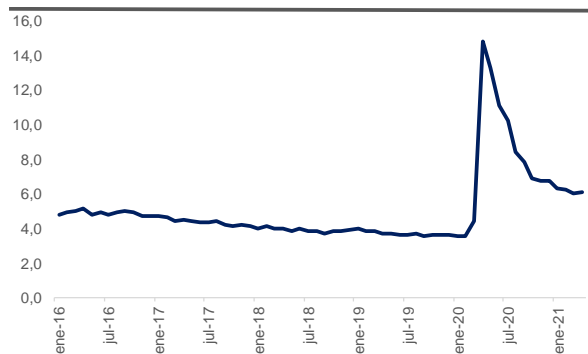
El gobierno presentó su reforma tributaria al Congreso, pero el inmediato rechazo político y las protestas llevaron a la retirada de la iniciativa y a la dimisión del ministro de Hacienda, Alberto Carrasquilla, y de otros responsables políticos clave. Un nuevo ministro tiene la tarea de redactar un nuevo proyecto de ley, pero una mayor dilución significa que no está garantizada una consolidación fiscal significativa en el futuro y las rebajas de la calificación crediticia son aún más probables. Mientras tanto, la actividad se recuperó en febrero tras el levantamiento de las restricciones a la movilidad. Si bien la reintroducción de los límites a la movilidad es otro revés para la actividad a finales de marzo y abril, dada la última oleada de COVID-19, el entorno global benigno, junto con una economía mejor adaptada para hacer frente a las restricciones, son factores compensatorios. Esperamos que la economía colombiana se recupere con un crecimiento del 5,0% este año (6,8% de caída en 2020). **El banco de la República mantendría las tasas estables, en medio de una amplia brecha del producto y una baja inflación, pero las subidas de los tipos de interés podrían llegar este año si las condiciones financieras se deterioran más (por factores internos o externos).**

Posible nueva propuesta de reforma tributaria	% GDP
Imp. a Industria y Comercio	0,3
Eliminación de exenciones	0,2
Imp. a bebidas azucaradas	0,2
Sobretasa impuesto de renta	0,1
Impuesto a la riqueza	0,1
Normalización de activos	0,1
Recorte del gasto	0,1
Reducción de evasión	0,3
Transferencias a las regiones	-0,2
Posible recaudo	1,1
Programas sociales	-0,3
Programas de empleo	-0,1
Disponible para consolidación fiscal	0,7

Estados Unidos: Aumentó de la tasa de desempleo

La tasa de desempleo de EE.UU. subió al 6,1% en abril de 2021, desde el 6,0% del mes anterior. El número de desempleados aumentó en 102 mil personas hasta los 9,81 millones, y el número de ocupados subió en 328 mil, hasta los 151,2 millones. La economía estadounidense añadió 266,000 puestos de trabajo en abril de 2021, tras un aumento de 770.000 en marzo. Los notables aumentos de empleo en el sector de ocio de 331.000, otros servicios (44.000) y la educación de la administración estatal (31.000) se vieron parcialmente compensados por las pérdidas en los servicios de ayuda temporal -111.000 y en los de mensajería -77.000. Los puestos de trabajo también se redujeron en la industria manufacturera (-18.000) y en el comercio minorista (-15.000) y se mantuvieron sin cambios en la construcción. En abril, el empleo no agrícola ha descendido en 8,2 millones. Jerome Powell ha señalado que la recuperación del mercado laboral un "requisito previo para hablar de tapering y la normalización de la política". El llamado "déficit de puestos de trabajo", o déficit de empleo en relación con los niveles anteriores a la pandemia, sigue siendo mayor que al final de la Gran Recesión de 2007-09. **En Itaú esperamos que la economía estadounidense crezca 6,3% en el 2021 y 4,7% en el 2022.**

Estados Unidos: Tasa de desempleo (%)



Economía y mercados del día

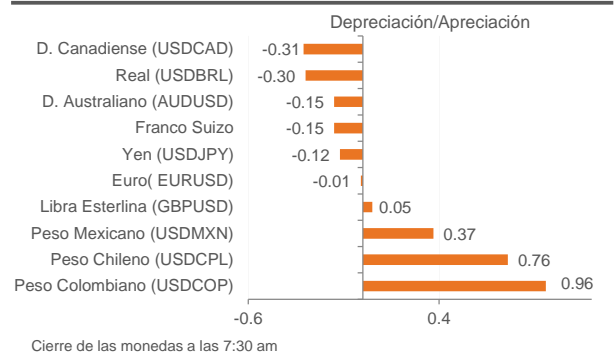
07 de mayo de 2021



Mercados

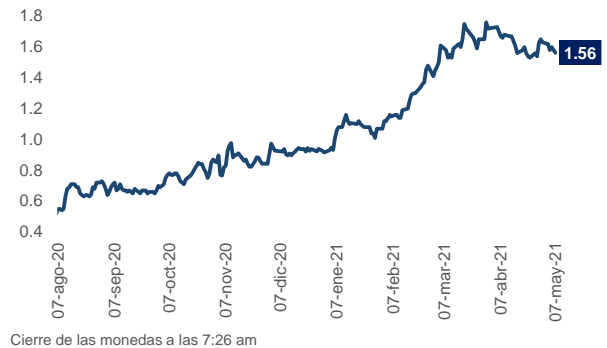
El dólar se debilita frente a sus pares más representativos. El índice DXY se ubica en las 90,42 unidades. En primer lugar, se encuentra el real brasilero, con una depreciación de 0,30%. El peso chileno muestra una apreciación de 0,76%. El peso colombiano se recupera 0,76% marcando una TRM de \$3.800,33 y el peso mexicano se fortalece 0,37%. Por otro lado, las monedas europeas muestran un comportamiento mixto. El euro se deprecia 0,01% y la libra esterlina disminuye su tasa 0,05%. 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 0,31%, el dólar australiano se deprecia 0,15%, y el yen japonés se deprecia 0,15% frente al dólar.

Variación diaria de las monedas frente al dólar

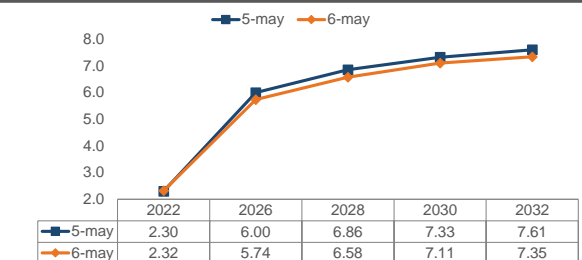


Los bonos del tesoro estadounidense disminuyeron su tasa. Los bonos con vencimiento a 10 años en Estados Unidos registran a esta hora un nivel de 1,56%. Por su parte, en Colombia en la con respecto al mes anterior, la curva de TES tasa fija presento una valorización promedio de 20,08 pbs. Los bonos con vencimiento en el 2022 aumentaron su tasa 2,0 pbs (2,32%), mientras que, los bonos del 2026 disminuyeron 26,0 pbs (5,74%). Así mismo los bonos con vencimiento a 2028, se ubicaron en 6,58%, disminuyendo 27,90 pbs. Los bonos con vencimiento en 2030 se valorizan 22,0 pbs, mostrando una tasa de 7,11%. En la parte larga de la curva, los títulos con vencimiento en 2032 se valorizaron 26,50 pbs ubicando su tasa en 7,35%.

Estados Unidos Tasa de negociación Tesoros 10Y



Colombia: Curva de rendimiento de los TES tasa fija



Fuente: Bloomberg

Economía y mercados del día

07 de mayo de 2021



Calendario del día

Día	Hora	País	Dato	Periodo	Esperado	Observado	Anterior	
Viernes 7	03:30	Reino Unido	Markit/CIPS RU construcción PMI	Abr	--	--	61.7	
	06:00	México	IPC (a/a), porcentaje	Abr	--	--	4.67%	
	06:00	Brasil	Inflación FGV IGP-DI (a/a), porcentaje	Abr	--	--	30.63%	
	07:00	Chile	CPI (a/a), porcentaje	Abr	--	--	2.9%	
	07:00	Brasil	Ventas al por menor (a/a), porcentaje	Mar	--	--	-3.8%	
	07:30	Chile	Balanza comercial	Abr	--	--	\$535m	
	07:30	Chile	Total de las exportaciones	Abr	--	--	\$7394m	
	07:30	Chile	Importaciones total	Abr	--	--	\$6859m	
	07:30	Estados Unidos	Tasa de desempleo	Abr	5.8%	--	6.0%	
	07:30	Chile	Reservas internacionales	Abr	--	--	\$40221m	
	09:00	Estados Unidos	Ventas de comercio al por mayor (m/m), porcentaje	Mar	--	--	-0.8%	
	14:00	Estados Unidos	Crédito del consumidor	Mar	\$20.500b	--	\$27.578b	
			Chile	Venta de autos total	Abr	--	--	32511
			Brasil	1ra previa de inflación IGP-M	May	--	--	0.50%

Intervenciones del día

Día	Hora	País	Evento	Lugar
Viernes 7	05:00	Euro Zona	Habla Christine Lagarde del Banco Central Europeo	Europa

VIGILADO

Itaú Compliance Colombia S.A.
Entidad Bancaria.

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.