

Economía

Colombia: Posibles cambios en la regla fiscal

Según Dinero, miembros del Ministerio de Hacienda han dicho que, la regla fiscal no va a volver tal y como la conocemos. De acuerdo con el medio de comunicación la regla fiscal que conocíamos quedó suspendida para siempre y en el Congreso se buscará que la regla fiscal tenga también un objetivo de deuda y no solo de déficit fiscal. Hasta el momento, Colombia está obligado a cumplir la regla en 2022, ajustando su déficit de un nivel de 8,3% del PIB a 2,5% el próximo año. El comité de la regla fiscal se reúne esta semana, para evaluar las proyecciones económicas del Ministerio de Hacienda, y una de las posibilidades es que la regla sea suspendida nuevamente y que se empiece a trabajar en los cambios que tendrá próximamente. Recientemente el FMI señaló que volver a la regla fiscal en 2022 resultaría en un fuerte ajuste fiscal que podría retrasar la recuperación. En cambio, este año debería aprobarse un plan de consolidación fiscal más gradual que asegure la sostenibilidad y la credibilidad de las finanzas públicas con el fin de restablecer la meta del déficit estructural y reprogramar el horizonte del ajuste bajo el Marco Fiscal de Mediano Plazo señaló el Organismo multilateral. En Itaú notamos que las agencias de calificación crediticia se mantienen vigilantes a los avances en materia fiscal. **Colombia se encuentra dentro de los países con grado de inversión, pero los riesgos de un ajuste por parte de las calificadoras se mantienen latentes.**

Colombia: Calificación deuda externa LP

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

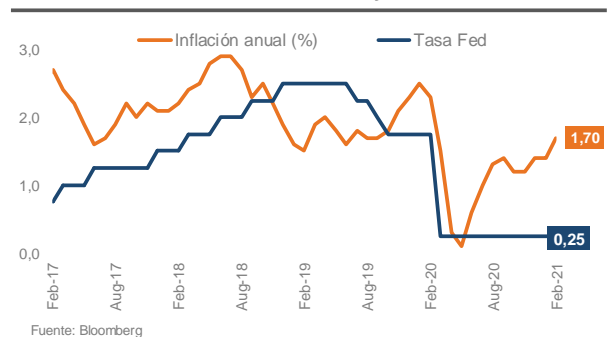
Fuente: Bloomberg

Itaú Compliance Colombia S.A. Entidad Bancaria.

Estados Unidos: El plan de estímulo fiscal está cerca de ser aprobado

El paquete fiscal de entre 1,8 y 1,9 trillones será ratificado hoy por la Cámara y firmado por Biden esta semana. Los líderes demócratas de la Cámara esperan que se apruebe esta mañana. El Senado ha introducido pequeños ajustes en el proyecto de ley, principalmente en lo que respecta a la calificación para recibir los cheques por parte del gobierno (ingresos de 75.000 dólares o menos, eliminación progresiva a partir de 80.000/ 160.000 dólares de ingresos, frente a 100.000/ 200.000 dólares en la versión de la Cámara) y al seguro de desempleo (ampliado hasta el 6 de septiembre con un complemento semanal de 300 dólares, frente a 400 dólares semanales hasta agosto en la versión de la Cámara). **Se espera que la Cámara apruebe la versión del Senado del proyecto de ley, mientras que los indicadores de inflación en estados unidos sorprenden a la baja.**

Estados Unidos: Inflación total a/a y tasa Fed



Economía y mercados del día

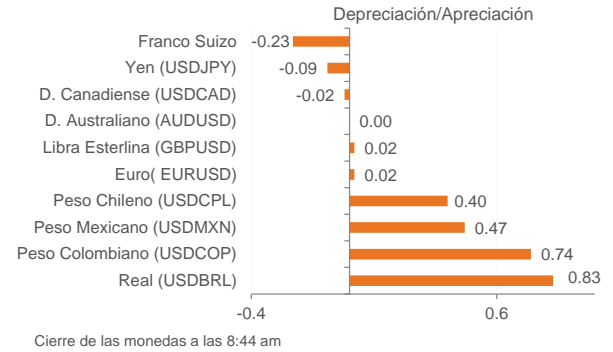
10 de marzo de 2021



Mercados

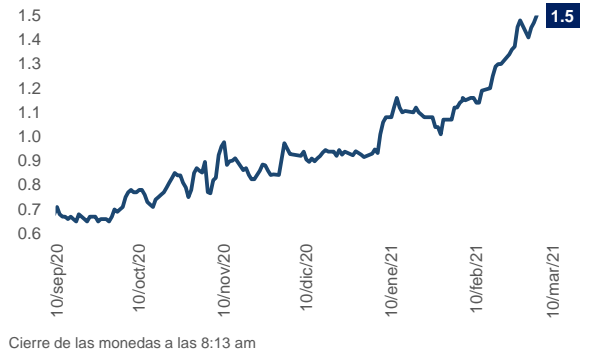
El dólar retrocede frente a la jornada anterior. El índice DXY se ubica en las 91,9 unidades. El mercado está a la expectativa de la aprobación del estímulo fiscal de Joe Biden. En primer lugar, se encuentra el real brasileño, con una apreciación de 0,83%. El peso chileno muestra una apreciación de 0,40%. El peso colombiano se aprecia al 0,74%, marcando una TRM de \$3.598,77 y el peso mexicano marca una subida del 0,47%. Por otro lado, las monedas europeas, también muestran una apreciación frente al dólar. El euro subió 0,02% y la libra esterlina fortaleció 0,02%. El franco se depreció 0,23% frente al dólar. Por último, se encuentran el dólar canadiense con una depreciación de 0,02%, y el yen japonés se depreció 0.09%.

Variación diaria de las monedas frente al dólar

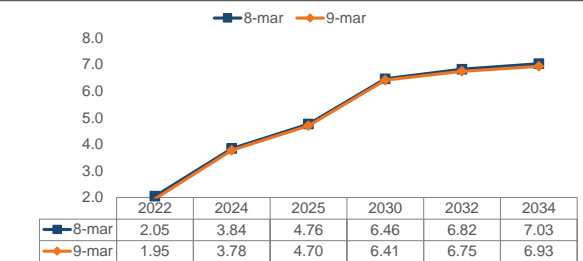


Los bonos del tesoro estadounidense se estabilizan. Los bonos con vencimiento a 10 años en Estados Unidos registran a esta hora un nivel de 1,55%. Por su parte, en Colombia en la jornada anterior, la curva de TES tasa fija se valorizó 6.46 pbs. Los bonos con vencimiento en el 2022 se bajaron a 1.95% desde 2.05%, mientras que, los bonos del 2024 bajan 6.5 pbs (3,78). Así mismo los bonos con vencimiento a 2025, se ubicaron en 4,70%, 6 pbs más abajo que la jornada anterior. Los bonos con vencimiento en 2030 se valorizaron, mostrando una tasa de 6,41% (5 pbs menos que la jornada anterior). En la parte larga de la curva, los títulos con vencimiento en 2032 se achicaron a 6,75%, mientras que aquellos que vencen en 2034 se ubicaron en 6,93% subiendo 9,9 pbs.

Estados Unidos Tasa de negociación Tesoros 10Y



Colombia: Curva de rendimiento de los TES tasa fija



Economía y mercados del día

10 de marzo de 2021



Calendario del día

Día	Hora	País	Dato	Periodo	Esperado	Observado	Anterior
Miércoles 10	08:30	Estados Unidos	IPC (a/a), porcentaje	Feb	1.7%	--	1.4%

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.