

## Economía

### Colombia: El Comité de la Regla Fiscal de Colombia indicó que es adecuado relajar la meta fiscal para este año

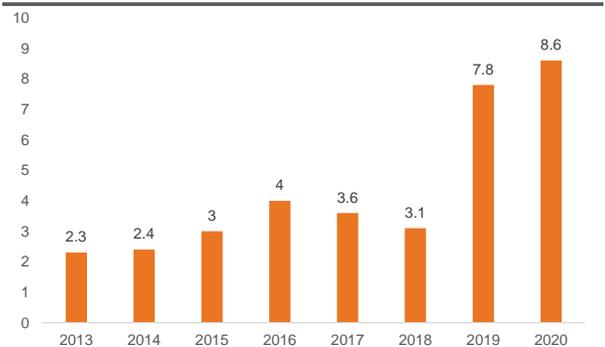
El Comité de Regla Fiscal de Colombia indicó que es adecuado relajar la meta fiscal para este año, considerando la postergación de algunos gastos de la emergencia desde el 2020. La semana pasada, en la revisión del Plan Fiscal de este año, el Ministerio de Hacienda fijó una meta de déficit fiscal para el gobierno nacional central del 8,6% del PIB desde el 7,6% del PIB previsto en noviembre pasado (y el 5,1% en el Marco Fiscal de Mediano Plazo de junio). El aumento del déficit se debe a los gastos de emergencia (+1,7 pp) y de inversión (+1,3 pp) para hacer frente a la pandemia. Aunque el comité se adhiere a los argumentos de las autoridades para justificar el mayor déficit, se advirtió sobre la sostenibilidad de las finanzas públicas y la estabilidad macroeconómica. El comité señaló la necesidad de reducir el elevado nivel de deuda, destacando la importancia de la esperada reforma fiscal para recaudar ingresos adicionales, focalizar subsidios y mejorar el gasto público. Estas medidas deberían tener como objetivo mejorar el balance fiscal primario en al menos un 1,5% del PIB. El comunicado de prensa no habla de los objetivos de déficit ni de las trayectorias de la deuda, lo que aumenta la incertidumbre sobre el ajuste fiscal que se avecina. El comité reconoció que la capacidad de crecimiento de la deuda ha disminuido considerablemente, señalando que las demandas sociales adicionales deben ser cubiertas por nuevas fuentes de ingresos para financiarlas. **En general, observamos que en ausencia de planes creíbles de consolidación fiscal, la probabilidad de que Colombia mantenga su calificación de grado de inversión en el futuro ha disminuido.**

### Colombia: El codirector Steiner se siente cómodo con el actual nivel de tasas

La tasa de interés en Colombia es altamente expansionista en medio de la caída de la demanda interna y una inflación inferior a la meta, dijo el Codirector Roberto Steiner, quien aseguró sentirse "cómodo" con el actual nivel de tasas. Steiner señaló que "se siente muy cómodo con la tasa de interés que tenemos hoy en día". El funcionario resaltó que además de reducir la tasa, el Banco Central ha sido "tremendamente" expansionista otorgando liquidez al sistema financiero de manera transitoria y permanente mediante reducción de encajes. "Me parece razonable con tanta incertidumbre pensar en el punto medio del rango, que apunta a un crecimiento del orden de 4% este año", aseguró. El codirector calificó el desbalance fiscal como la principal preocupación del país debido al elevado endeudamiento en que incurrió el Gobierno para atender la pandemia.

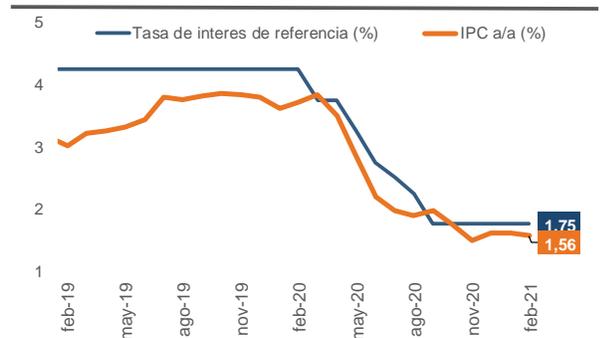
**Steiner se mostró a favor de una reforma tributaria que el Gobierno espera tramitar este año en el Congreso, así como con la modificación de la regla fiscal suspendida durante 2020 y 2021 para brindar un mayor espacio de endeudamiento del país.**

Colombia: Déficit fiscal (% PIB)



Itaú Compliance Colombia S.A.  
Entidad Bancaria.

Colombia: Tasa de intervención vs Inflación anual (%)

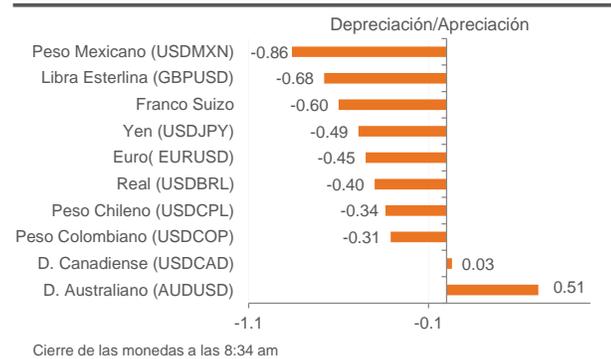


Fuente: Bloomberg, Itaú

## Mercados

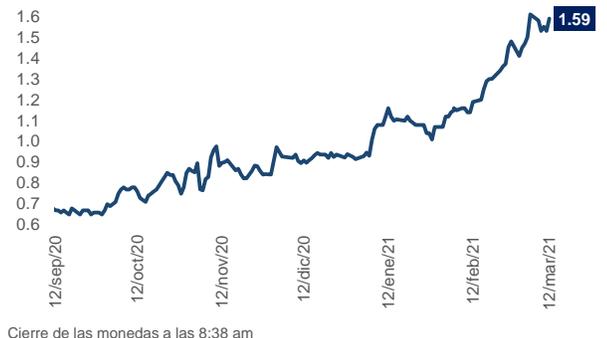
**El dólar se fortalece frente a sus pares más representativos.** El índice DXY se ubica en las 91,88 unidades. El dólar se recupera ligeramente frente al día anterior después del discurso de Joe Biden, donde espera que para el 4 julio se logre avanzar en la pandemia. En primer lugar, se encuentra el real brasilero, con una depreciación de 0,40%. El peso chileno muestra una caída de 0,34%. El peso colombiano se deprecia al 0,31%, marcando una TRM de \$3.534,62 y el peso mexicano marca una depreciación de 0,86%. Por otro lado, las monedas europeas, también muestran un debilitamiento frente al dólar. El euro se deprecia 0,45% y la libra esterlina se debilita 0,68%. El franco se deprecia 0,60% frente al dólar. Por último, se encuentran el dólar canadiense con una apreciación de 0,03%, el dólar australiano sube frente al dólar 0.51%, y el yen japonés se deprecia 0.49%.

Variación diaria de las monedas frente al dólar



**Los bonos del tesoro estadounidense reducen su tasa.** Los bonos con vencimiento a 10 años en Estados Unidos registran a esta hora un nivel de 1,59%. Por su parte, en Colombia en la jornada anterior, la curva de TES tasa fija presento una valorización promedio de 3.9 pbs. Los bonos con vencimiento en el 2022 bajaron su tasa 0,2 pbs (1,90%), mientras que, los bonos del 2024 caen 8,4 pbs (3,64%). Así mismo los bonos con vencimiento a 2025, se ubicaron en 4,55%, 5 pbs más abajo que la jornada anterior. Los bonos con vencimiento en 2030 se valorizaron, mostrando una tasa de 6,27% (5,5 pbs menos que la jornada anterior). En la parte larga de la curva, los títulos con vencimiento en 2032 disminuyeron su tasa a 6,58%, mientras que aquellos que vencen en 2034 se ubicaron en 6,78% bajando 3,5 pbs.

Estados Unidos Tasa de negociación Tesoros 10Y



Colombia: Curva de rendimiento de los TES tasa fija



# Economía y mercados del día

12 de marzo de 2021



## Calendario del día

Día	Hora	País	Dato	Periodo	Esperado	Observado	Anterior
Viernes 12	02:00	Reino Unido	Producción industrial (a/a), porcentaje	Jan	-4.0%	--	-3.3%
	02:00	Reino Unido	Producción manufacturera (a/a), porcentaje	Jan	-3.7%	--	-2.5%
	02:00	Reino Unido	Construction Output (a/a), porcentaje	Jan	-4.8%	--	-3.9%
	02:00	Reino Unido	Índice de servicios (m/m), porcentaje	Jan	-5.5%	--	1.7%
	02:00	Reino Unido	Balanza comerc visible GBP/MM	Jan	-12501m	--	-14315m
	02:00	Reino Unido	PIB (m/m), porcentaje	Jan	-5.0%	--	1.2%
	05:00	Euro Zona	Producción industrial SA MoM	Jan	0.3%	--	-1.6%
	07:00	Brasil	Ventas al por menor (a/a), porcentaje	Jan	1.0%	--	1.2%
	08:30	Estados Unidos	Demanda final PPI MoM	Feb	0.4%	--	1.3%
	08:30	Estados Unidos	IPP sin alimentos y energía MoM	Feb	0.2%	--	1.2%
	08:30	Estados Unidos	Demanda final PPI (a/a), porcentaje	Feb	2.7%	--	1.7%
	10:00	Estados Unidos	Percepción de la U. de Michigan	Mar P	78.0	--	76.8
	10:00	Estados Unidos	Situación económica actual U. de Michigan	Mar P	88.3	--	86.2
	10:00	Estados Unidos	Expectativas del consumidor U. de Michigan	Mar P	72.0	--	70.7
	10:00	Estados Unidos	Expectativas inflación a 1 año, U. de Michigan	Mar P	--	--	3.3%
10:00	Estados Unidos	Inflación 5-10A U. de Mich.	Mar P	--	--	2.7%	

# Economía y mercados del día

12 de marzo 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.**