

Economía

Colombia: El Gobierno presenta la reforma fiscal.

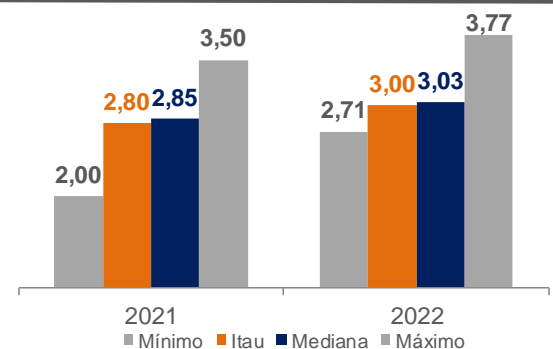
El Gobierno pretende aumentar los ingresos fiscales en un 2,0% del PIB, con un efecto neto de alrededor del 1,4% del PIB. El Gobierno quiere aumentar los impuestos sobre los salarios, el patrimonio y los dividendos de los ciudadanos de mayores ingresos, al tiempo que elimina un impuesto que grava a los tenedores de bonos extranjeros. El umbral a partir del cual se debe pagar el impuesto sobre la renta se reducirá, mientras que el tipo impositivo marginal más alto se incrementará en 2 puntos porcentuales, hasta el 41%. El plan también incluye el aumento del tipo impositivo sobre los dividendos del 10% al 15%, la imposición de un impuesto sobre el patrimonio (1% sobre los activos netos de entre 1,3 y 4,1 millones de dólares, y un tipo del 2% a partir de esa cifra), y un impuesto de solidaridad del 10% sobre las personas que perciban un salario mensual superior a 10 millones de pesos, así como la congelación de los salarios de los funcionarios públicos. La reducción del número de bienes y servicios exentos del IVA y el aumento de los aranceles debidos en algunos artículos que actualmente se benefician de tipos reducidos, en una horquilla entre el 5% y el 12%, frente al tipo general del 19. El proyecto de ley también crea un pago mensual destinado a reducir la pobreza y la extrema pobreza. En cuanto a la regla fiscal, el proyecto de ley propone fijar un límite para el déficit fiscal primario del gobierno general del 1,8% del PIB en 2022, del 0,7% en 2023 y del 0,2% en 2024, que incluye a las empresas estatales y a las regiones, en lugar de fijar un objetivo para el gobierno central. **La aprobación de una reforma fiscal estructural es un prerrequisito clave para que las agencias de calificación crediticia mantengan la calificación de grado de inversión de Colombia, ya que la falta de implementación de un plan de consolidación fiscal creíble dejaría al país con un perfil fiscal más débil en relación con sus pares.**

Fuentes	(Billones de Pesos)	% PIB
Total	23,4	2,0
IVA	7,3	0,6
Personas naturales	17	1,4
Personas jurídicas	3,7	0,3
Incremento en el SGP	-4,6	-0,4
Usos	Billones de pesos	% PIB
Total	23,4	2,0
PIS	4,6	0,4
Promoción empleo	0,8	0,1
Compensación del IVA	1,8	0,2
Efecto neto del proyecto	16,1	1,4

Colombia: Las expectativas de inflación a corto plazo aumentan.

Según la encuesta mensual de analistas del banco central, las expectativas de inflación a corto plazo aumentaron, mientras que las perspectivas a medio plazo se mantienen ampliamente ancladas. Las expectativas de inflación para 2021 aumentaron hasta el 2,85%, desde el 2,79% anterior. Por su parte, la inflación subyacente a final de año se mantuvo prácticamente estable en el 2,57%. En cuanto a la actividad, se espera que el PIB crezca un 4,8% en 2021, estable respecto a la encuesta de enero, aunque ligeramente por debajo de nuestra previsión del 5,0%. Se prevé una moderación del crecimiento para 2022, hasta el 3,6% (Itaú 3,5%). Se sigue considerando que el tipo de política monetaria se mantendrá en el 1,75%, y que el inicio del ciclo de normalización comenzará a principios de 2022. Nuestro escenario de referencia también considera unos tipos estables en el 1,75% para este año, pero los riesgos se inclinan hacia un pronto despegue. **A pesar de la baja inflación en medio de una amplia brecha de producto, los amplios déficits gemelos de Colombia en un entorno de aumento de los rendimientos de los bonos del Tesoro de EE.UU. pueden requerir una cierta eliminación del estímulo monetario antes de lo que esperamos actualmente.**

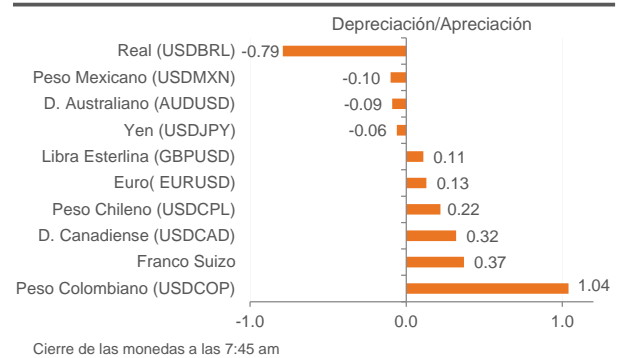
Colombia: Expectativas de inflación a/a (%)



Mercados

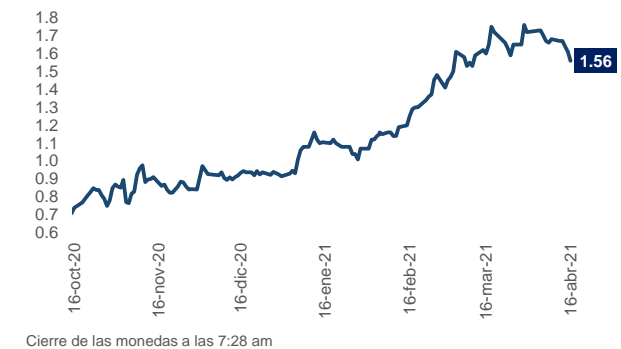
El dólar se debilita frente a sus pares más representativos. El índice DXY se ubica en las 91,60 unidades. En primer lugar, se encuentra el real brasilero, con una depreciación de 0,79%. El peso chileno muestra una apreciación de 0,22%. El peso colombiano se aprecia 1,04% marcando una TRM de \$3.620,40 y el peso mexicano se debilita 0,10%. Por otro lado, las monedas europeas muestran un fortalecimiento. El euro se aprecia 0,13% y la libra esterlina se fortalece 0,11%. El franco se aprecia 0,37% frente al dólar. Por último, se encuentran el dólar canadiense aumentando su tasa de cambio frente al dólar un 0,32%, el dólar australiano se deprecia 0,09, y el yen japonés 0,17%.

Variación diaria de las monedas frente al dólar

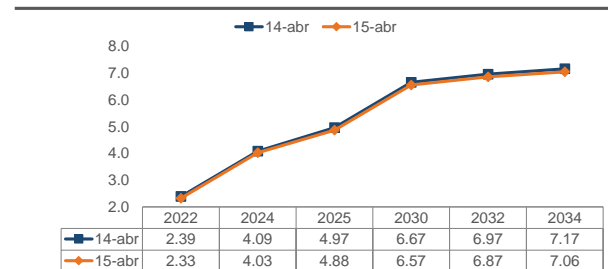


Los bonos del tesoro estadounidense disminuyen su tasa. Los bonos con vencimiento a 10 años en Estados Unidos registran a esta hora un nivel de 1,58%. Por su parte, en Colombia en la jornada anterior, la curva de TES tasa fija presento una valorización promedio de 8,70 pbs. Los bonos con vencimiento en el 2022 disminuyeron su tasa 6,50 pbs (2,33%), mientras que, los bonos del 2024 bajaron su tasa 5,40 pbs (4,03%). Así mismo los bonos con vencimiento a 2025, se ubicaron en 4,88%, valorizándose 9,30 pbs. Los bonos con vencimiento en 2030 se valorizan 10,0 pbs, mostrando una tasa de 6,57%. En la parte larga de la curva, los títulos con vencimiento en 2032 redujeron su tasa a 6,87%, mientras que aquellos que vencen en 2034 se ubicaron en 7,06% subiendo 11,0 pbs.

Estados Unidos Tasa de negociación Tesoros 10Y



Colombia: Curva de rendimiento de los TES tasa fija



Economía y mercados del día

16 de abril de 2021



Calendario del día

Día	Hora	País	Dato	Periodo	Esperado	Observado	Anterior
Viernes 16	01:00	Euro Zona	EU27 Matriculación de autos nuevos	Mar	--	--	-19.3%
	04:00	Euro Zona	Balanza comercial SA	Feb	--	--	24.2b
	04:00	Euro Zona	Balanza comercial NSA	Feb	--	--	6.3b
	04:00	Euro Zona	IPC (a/a), porcentaje	Mar F	1.3%	--	0.9%
	06:30	Chile	Minutas de Banco Central			--	
	07:00	Brasil	Tasa de desempleo nacional	Feb	14.2%	--	14.2%
	07:30	Estados Unidos	Permisos de construcción (m/m), porcentaje	Mar	1.7%	--	-10.8%
	07:30	Estados Unidos	Permisos de construcción	Mar	1750k	--	1682k
	07:30	Estados Unidos	Construcciones iniciales	Mar	1606k	--	1421k
	07:30	Estados Unidos	Viviendas nuevas (m/m), porcentaje	Mar	13.0%	--	-10.3%
	09:00	Estados Unidos	Confianza del consumidor de U. de Michigan	Abr P	89.0	--	84.9
	09:00	Estados Unidos	Situación económica actual U. de Michigan	Abr P	--	--	93.0
	09:00	Estados Unidos	Expectativas del consumidor U. de Michigan	Abr P	--	--	79.7
	09:00	Estados Unidos	Inflación 1A U. de Mich.	Abr P	--	--	3.1%
09:00	Estados Unidos	Expectativas inflación a 1 año, U. de Michigan	Abr P	--	--	2.8%	

Intervenciones del día

Día	Hora	País	Evento	Lugar
Viernes 16	04:00	Reino Unido	Cunliffe y Woods, del BOE, hablan en un seminario web	Londres, Inglaterra

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.