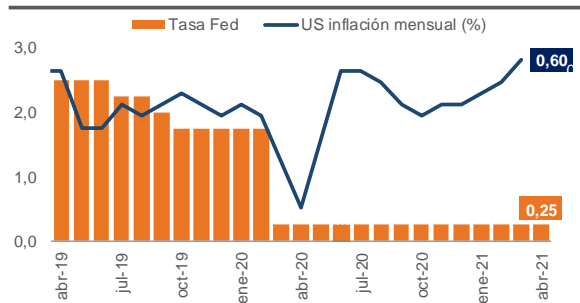


Economía

Estados Unidos: Estímulo fiscal y decisión de la Fed.

El discurso de Biden ante el Congreso detallará un segundo paquete fiscal con 1,8 billones de dólares en gasto social y créditos fiscales, compensados con impuestos a las familias. El nuevo paquete incluirá inversiones en educación, seguros de salud por valor de 1 billón de dólares en 8 años y 800.000 millones de dólares en recortes y créditos fiscales para las familias. El mayor gasto se compensará con subidas de impuestos en 15 años: el impuesto sobre las plusvalías al 39,6% (desde el 20%) para las personas físicas con ingresos anuales superiores a un millón de dólares, el impuesto sobre la renta al 39,6% (desde el 37%) para los ingresos superiores a 400.000 dólares, y otros. Esperamos que los dos paquetes fiscales de Biden (el ya anunciado Plan de Empleo Americano y el Plan de Familias Americanas de esta semana) sumen 3,5 billones de dólares en gastos y 1,5 billones en ingresos en 8 años. Tenemos en nuestras previsiones que el paquete impulsará el PIB en 0,5pp en 2022. La Fed mantendrá su orientación política y no hay indicios de que se esté debatiendo el tapering. En esta reunión se reforzará la orientación de la de "tomarse algún tiempo hasta que se produzcan nuevos avances sustanciales". **Creemos que la Fed no iniciará el debate sobre la reducción de la compra de activos hasta junio, después de que se confirme que la COVID-19 se está controlando y de que se produzcan algunos datos sólidos sobre las nóminas.** El avance de la balanza comercial de bienes (bbg -88.000 millones de dólares, antes -87.100 millones) puede mostrar un déficit mucho mayor de lo esperado que podría hacer bajar el dólar.

Estados Unidos: Tasa FED vs Inflación mensual



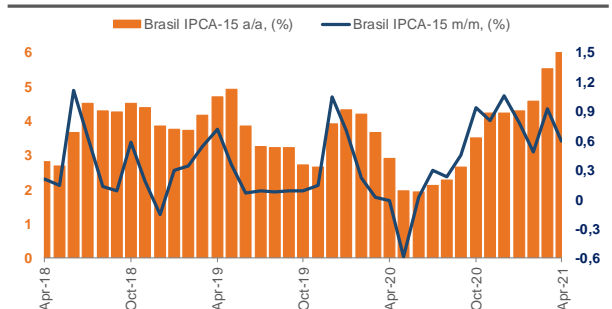
Fuente: Bloomberg

Brasil El índice de precios al consumo IPCA-15 de mediados de mes subió un 0,60%.

El índice de precios al consumidor IPCA-15 de mediados de mes aumentó 0,60% en abril, por debajo de nuestra estimación (0,67%) y la mediana de las expectativas del mercado (0,66%). La menor variación de lo esperado de los precios de la gasolina, el gas de cocina envasado y los servicios automotrices se destacaron en comparación con nuestra previsión. La variación interanual del IPCA-15 se aceleró a 6,17% dese 5,52% en marzo. Entre las métricas de inflación subyacente, los servicios básicos aumentaron 0,25% en el mes, mientras que la variación interanual avanzó a 3,3% desde 3,2%; la medida básica de los bienes industriales subyacentes subió 0,36% en abril y repuntó a 4,1% desde 3,1% interanual. El promedio de las medidas de inflación subyacente que monitorea el Banco Central aumentó 3,3% en el mes, mientras que la tasa interanual se aceleró a 3,7% desde 3,3%. Nuestra proyección preliminar para el IPCA general de enero es de 0,36%.

Esperamos incrementos de 0,55% en mayo y 0,18% en junio, lo que llevaría nuestra estimación del 2T21 a 1,09% (frente a -0,43% en el 2T20, en medio del impacto deflacionario de la pandemia).

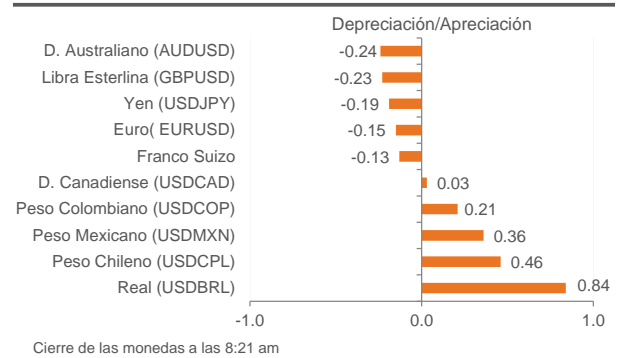
Brasil: Inflación IPCA-15



Mercados

El dólar presenta un fortalecimiento frente a sus pares más representativos. El índice DXY se ubica en las 91,06 unidades. En primer lugar, se encuentra el real brasilero, con una apreciación de 0,84%. El peso chileno muestra una apreciación de 0,46%. El peso colombiano se aprecia 0,21% marcando una TRM de \$3.717,46 y el peso mexicano se fortalece 0,36%. Por otro lado, las monedas europeas muestran un debilitamiento. El euro se deprecia 0,15% y la libra esterlina se deprecia 0,23%. El franco se deprecia 0,13% frente al dólar. Por último, se encuentran el dólar canadiense disminuyendo su tasa de cambio frente al dólar un 0,03%, el dólar australiano se deprecia 0,24%, y el yen japonés se deprecia 0,19% frente al dólar.

Variación diaria de las monedas frente al dólar

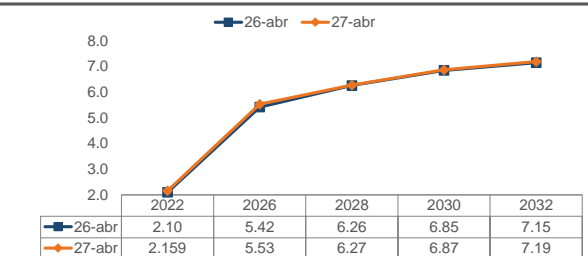


Los bonos del tesoro estadounidense aumentaron su tasa. Los bonos con vencimiento a 10 años en Estados Unidos registran a esta hora un nivel de 1,63%. Por su parte, en Colombia en la jornada anterior, la curva de TES tasa fija presento una desvalorización promedio de 4,15 pbs. Los bonos con vencimiento en el 2022 aumentaron su tasa 5,90 pbs (2,15%), mientras que, los bonos del 2026, 11,0 pbs (5,53%). Así mismo los bonos con vencimiento a 2028, se ubicaron en 6,27%, desvalorizándose 1,20 pbs. Los bonos con vencimiento en 2030 se desvalorizan 2,30 pbs, mostrando una tasa de 6,87%. En la parte larga de la curva, los títulos con vencimiento en 2032 aumentaron su tasa a 7,19%.

Estados Unidos Tasa de negociación Tesoros 10Y



Colombia: Curva de rendimiento de los TES tasa fija



Fuente: Bloomberg

Economía y mercados del día

28 de abril de 2021



Calendario del día

Día	Hora	País	Dato	Periodo	Esperado	Observado	Anterior
Miércoles 28	06:00	Estados Unidos	Solicitudes de hipoteca MBA	Abr	--	--	8.6%
	07:30	Estados Unidos	Inventarios al por mayor (m/m), porcentaje	Mar P	--	--	0.6%
	13:00	Estados Unidos	Decisión de límite superior de tasa Fed (techo)	Abr	0.25%	--	0.25%
		Brasil	Creación de empleo formal total	Mar	--	--	401639
		Reino Unido	Prc de casas nacionales (m/m), porcentaje	Abr	--	--	-0.2%
		Reino Unido	Prc NSA de casas nacionales (a/a), porcentaje	Abr	--	--	5.7%

Intervenciones del día

Día	Hora	País	Evento	Lugar
Miércoles 28	13:00	Estados Unidos	Reserva Federal Decisión de tipo (piso)	Washington, EE.UU.
	13:00	Estados Unidos	Reserva Federal Decisión de tipo (techo)	Washington, EE.UU.

Economía y mercados del día

28 de abril 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
(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.