

Abril 06 de 2021

## EL DESPERTADOR

### FMI mejoró perspectiva de crecimiento mundial a 6,0% en 2021

Los futuros de los **principales índices accionarios** apuntan a una apertura con comportamientos mixtos. El Dow Jones Mini cae 0,19% d/d, el Euro Stoxx 50 sube 0,70% d/d y se ubica en 3.358,19 puntos a las 8:29 am (hora local) y el Nikkei 225 cerró a la baja en 1,30% d/d. Por su parte, las referencias Brent y WTI suben 1,90% y 2,06%, situándose en 63,35 dpb y 63,40 dpb, respectivamente.

En divisas, la **tasa de cambio USDCOP** abrió a la baja en 3.644,48 pesos (-0,77% d/d). La **TRM para hoy es 3,645,79 pesos** Por otra parte, el euro se aprecia 0,20% d/d respecto al dólar, al cotizarse en 1,18 dólares por euro y la libra esterlina pierde 0,37% d/d con respecto al dólar y se cotiza en 1,38 dólares por libra.

El FMI actualizó sus proyecciones de crecimiento en las cuales se destaca una mejora del pronóstico de crecimiento global de 5,5% a 6,0% en 2021. La revisión al alza surge después de que se aprobara el paquete de estímulo fiscal en EEUU y gracias al avance de las campañas de vacunación en el mundo. En tanto el FMI espera un crecimiento de las economías avanzadas del 5,1% y un crecimiento de 4,6% en América Latina y el Caribe. Para Colombia, el fondo mantuvo el pronóstico de crecimiento de 5,1% para este año, cifra que en marzo había revisado al alza desde 4,6%.

En **EEUU**, la Secretaria del Tesoro Janet Yellen, defendió un impuesto mínimo global corporativo como parte del esfuerzo de EEUU por restaurar el liderazgo y la credibilidad en política económica internacional. La propuesta buscaría además nivelar la tributación de las corporaciones multinacionales, de cara a un posible aumento de la tasa del impuesto corporativo en el país si se aprueba el plan de inversión en infraestructura propuesto por Biden.

Por otra parte, la estimación final del PMI compuesto de Markit se ubicó ligeramente por encima de la estimación previa en 59,7 puntos en marzo (ant: 59,5 puntos, preliminar: 59,1 puntos), gracias a que en el sector servicios se observó un marcado aumento de la producción. En efecto, el PMI de este sector se ubicó en 60,4 puntos (ant: 59,8 puntos preliminar: 60,0 puntos) como consecuencia del aumento en la demanda y en la relajación de algunas restricciones a la movilidad. De esta manera el ritmo de crecimiento del PMI de servicios fue el más rápido desde julio de 2014.

En el mercado de **renta fija**, los bonos del Tesoro a 10 años de EEUU se valorizan 3 pbs y se ubican en 1,690%.

En **Europa**, la tasa de desempleo de la Zona Euro se ubicó por encima de las expectativas del mercado en 8,3% en febrero (ant: 8,3% revisado al alza desde 8,1% esp: 8,1%). Por su parte, la tasa de desempleo juvenil se ubicó en 17,3% y por género la tasa de desempleo para las mujeres se mantuvo por encima de la tasa calculada para los hombres (8,8% vs 7,9%).

En **mercados emergentes**, el PMI manufacturero de México se mantuvo por debajo del umbral de crecimiento y se ubicó en 45,6 puntos en marzo (ant: 44,2 puntos), afectado por las restricciones impuestas para contener el virus, que obstaculizaron los pedidos de fábrica y la producción del sector. De igual manera se redujo el ritmo de contratación y se observó un aumento en el costo de los insumos debido a las alteraciones en la cadena de suministro.

En contraste, el PMI de servicios de China se ubicó en 54,3 puntos en marzo (ant: 51,5 puntos), debido a que las empresas registraron el mayor aumento de la actividad y de las ventas en tres meses. De igual manera, la confianza empresarial alcanzó el nivel más alto en más de una década, en medio de la expectativa de recuperación tras la pandemia.

**A nivel local**, el DANE publicó el dato de la inflación en marzo, mes en el que el IPC registró una variación mensual de 0,51% (ant: 0,64% m/m esp: 0,46% m/m). En particular, las divisiones de

gasto de alimentos y bebidas no alcohólicas (1,14% m/m) y de alojamiento y servicios públicos (0,69% m/m) tuvieron variaciones por encima del promedio nacional. Mientras que, las divisiones de recreación y cultura (-0,53% m/m) y de información y comunicación (-0,85% m/m) tuvieron variaciones negativas. Como consecuencia, la inflación en términos anuales se desaceleró y se ubicó en 1,51% (ant: 1,56% a/a esp: 1,45% a/a).

Por otro lado, el PMI manufacturero de marzo publicado por Davivienda registró una nueva expansión de los pedidos y de la producción en el sector, recuperando parte del terreno perdido en febrero al ubicarse en 52,4 puntos (ant: 50,2 puntos). Según los participantes de la encuesta, el aumento de las ventas se dio gracias a la mejora en las condiciones de demanda, nuevos proyectos y actividades de reabastecimiento.












Finalmente, el Viceministro de Hacienda Juan Alberto Londoño habló en entrevista con Caracol Radio sobre la Reforma Fiscal que espera presentar el Gobierno en los próximos días. En particular se refirió a que las personas que ganen más de 30 millones de pesos al año deberían pagar renta si se aprueba el articulado, ampliando así la base de tributación a 2,5 millones de personas (actualmente 1,5 millones). Sobre la tarifa, añadió que las personas que ganen 36 millones de pesos al año deberían pagar cerca de 400 mil pesos de impuesto de renta. Adicionalmente, el Viceministro reiteró que de ser aprobada la Reforma los cambios en la tributación se empezarían a dar en 2022 y 2023 y que el impuesto al patrimonio se mantendría de forma temporal. Este impuesto lo tendrían que pagar quienes tengan un patrimonio superior a los 5 mil millones de pesos.

BanRep convocará subastas transitorias de expansión a 91 días por 3,5 billones de pesos y a 30 días por un billón de pesos. Adicionalmente, convocará subastas de TES clase B por 250 mil millones de pesos.

## Eventos clave de la semana (Hora Colombia)

Día	Hora	País	Evento	Mes	Estimado	Actual
Lunes 5		UK	Festivo Día de pascua			
		GE	Festivo Día de pascua			
		FR	Festivo Día de pascua			
		CH	Festivo			
	8:45	US	PMI compuesto de Markit	Mar (f)	59,1	59,5
	8:45	US	PMI se servicios de Markit	Mar (f)	60	59,8
	9:00	US	Órdenes de fabrica (m/m)	Feb	-0,5%	2,6%
	9:30	MX	PMI manufacturero de Markit	Mar	-	44,2
19:00	CO	Inflación (m/m)	Mar	0,42%	0,64%	
19:00	CO	Inflación (a/a)	Mar	1,42%	1,56%	
20:45	CH	PMI de servicios Caixin	Mar	-	51,5	
Martes 6	4:00	EZ	Tasa de desempleo	Feb	8,1%	8,1%
	7:00	MX	Confianza del consumidor	Mar	-	38,4
	8:00	BZ	PMI de servicios de Markit	Mar	-	47,1
	8:00	BZ	PMI compuesto de Markit	Mar	-	49,6
	9:00	US	Encuesta JOLTS de ofertas de empleo	Feb	-	6,917M
	10:00	CO	Subastas TES de corto plazo		250.000 millones de pesos	
	10:00	CO	Exportaciones (a/a)	Feb	-	-24,1%
Miercoles 7	2:50	FR	PMI de servicios de Markit	Mar (f)	47,8	45,6
	2:50	FR	PMI compuesto de Markit	Mar (f)	49,5	47,0
	2:55	GE	PMI de servicios de Markit	Mar (f)	50,8	45,7
	2:55	GE	PMI compuesto de Markit	Mar (f)	56,8	51,1
	3:00	EZ	PMI de servicios de Markit	Mar(f)	48,8	45,7
	3:00	EZ	PMI compuesto de Markit	Mar (f)	52,5	48,8
	3:30	UK	PMI de servicios de Markit	Mar(f)	56,8	49,5
	3:30	UK	PMI compuesto de Markit	Mar (f)	56,6	49,6
	6:30	CL	Balanza comercial (USD)	Mar	-	1,516M
	9:30	US	Inventarios de crudo EIA	29 mar	0,107M	-0,876M
	9:30	US	Balanza comercial (USD)	Feb	-70,2B	-68,2B
10:00	CO	Subastas TES 2029, 2037, 2049		350.000 millones de pesos		
Jueves 8	0:00	JP	Confianza del consumidor	Mar	-	33,8
	1:00	GE	Órdenes de fábrica (m/m)	Feb	0,7%	1,4%
	1:45	FR	Balanza Comercial EUR	Feb	-	-3,95B
	7:00	CL	Inflación (m/m)	Mar	-	0,2%
	7:00	MX	Inflación (m/m)	Mar	0,59%	0,63%
	7:00	MX	Inflación (a/a)	Mar	3,72%	3,76%
	7:30	US	Solicitudes iniciales de desempleo	29 mar	-	719 mil
	14:00	AR	Producción industrial (a/a)	Feb	-	4,4%
	18:00	PE	Decisión de política monetaria	Abr	-	0,25%
	20:30	CH	Inflación (m/m)	Mar	0,6%	0,6%
20:30	CH	Inflación (a/a)	Mar	-0,4%	-0,2%	
Viernes 9	1:00	GE	Producción industrial (m/m)	Feb	-	-2,5%
	1:00	GE	Producción industrial (a/a)	Feb	-	-3,8%
	1:00	GE	Exportaciones (m/m)	Feb	-1,2%	1,4%
	1:00	GE	Importaciones (m/m)	Feb	-0,5%	-4,7%
	1:00	GE	Balanza comercial (EUR)	Feb	16,4B	22,2B
	1:45	FR	Producción industrial	Feb	-	3,3%
	7:00	MX	Producción industrial (m/m)	Feb	-4,2%	-4,9%
	7:00	MX	Producción industrial (a/a)	Feb	-	0,2%
	7:00	BZ	Inflación (m/m)	Mar	0,72%	0,86%
	7:00	BZ	Inflación (a/a)	Mar	5,06%	5,20%
	9:00	US	Ventas mayoristas (m/m)	Feb	1,4%	4,6%

## Principales indicadores del mercado

Indicador	Unidades	Cierre*	Trimestre móvil
<b>Mercado Accionario Global</b>			
Shanghai	Puntos	3483,0	
S&P 500	Puntos	4077,9	
Colcap	Puntos	1323,2	
<b>Mercado de Commodities y Divisas</b>			
USD-COP Interbancario		3650,8	
Índice DXY	Puntos	92,5	
Petróleo WTI	Dólares por barril	59,9	
<b>Mercado de Bonos Global</b>			
Tesoros 10 años		1,69%	
Bunds 10 años		-0,31%	
TES 2024		4,25%	
<b>Medidas de riesgo</b>			
CDS 5 años de Colombia	Puntos	126,8	
VIX	Puntos	17,6	

\* Cierres a las 8:31 am