

El presente informe toma información de los principales portales de noticias macroeconómicas, adicionalmente Bloomberg LP es la fuente principal para la construcción de las gráficas aquí presentadas.

Oficina de Investigación y Análisis - Vicepresidencia de Producto - investigacion@bvc.com.co

## Contexto Global

La semana pasada el comportamiento de los principales índices accionarios fue negativo. El banco central agitó a los inversores al elevar sus previsiones de aumento de la inflación, adelantar al año 2023 las primeras subidas de los tipos de interés e indicar que ya se ha comenzado a hablar de normalización en la política monetaria. Tal acontecimiento se reflejó en los principales índices accionarios de Wall Street: el S&P 500 bajó un 1,9%, hasta los 4.166 puntos, el Dow Jones Industrial Average cayó un 3,40% y cerró en 33.290 puntos y el Nasdaq 100 presentó un desplome del 0,3%, hasta los 14.030 puntos.

De igual forma, las bolsas europeas retrocedieron el viernes tras los comentarios de la Fed, las dificultades que hubo para acelerar la entrega de la vacuna británica AstraZeneca y por la preocupación de los inversionistas de una posible reducción de la liquidez, que hizo que se desplomara el sector bancario. Dichos sucesos se vieron reflejados en los principales índices europeos como el FTSE, con una caída del 1,60% y cerrando en 7.017, el DAX con un desplome del 1,60% llegando a un precio de 15.448 y, el CAC 40 con una disminución del 0,50% y cerrando con un precio de 6.569.

El índice DXY presentó una valorización y cerró en 90.12, dado el optimismo por parte de los operadores después de la decisión de la Fed de mantener la tasa de interés sin cambios entre el 0% y el 0.25%.

El WTI y el Brent registraron movimientos de 1.49% y 0.50%, ubicándose en US\$71.64 y US\$73.29 por barril, respectivamente. Impulsado por el optimismo sobre la evolución de la demanda ante la retirada de restricciones por la pandemia. En el radar de los inversionistas se sitúan las elecciones en Irán y sus posibles efectos sobre el pacto nuclear internacional y las restricciones a las exportaciones de petróleo iraníes.

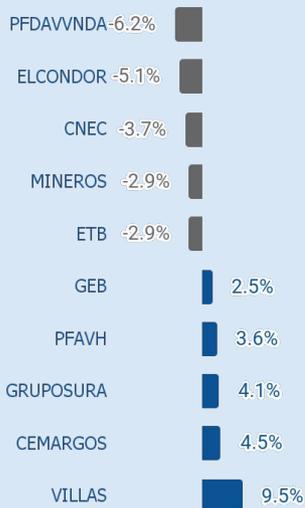
Finalmente, el oro tuvo problemas para avanzar y selló su peor semana en más de un año, afectado por el repunte del dólar después de las declaraciones de la Fed de adelantar la subida de los tipos de interés.

Índices	Último Precio	Δ% Semanal	Δ% Año Corrido
COLCAP	1,257	-0.30%	-12.60%
S&P 500	4,166	-1.90%	11.60%
Nasdaq Composite	14,030	-0.30%	9.00%
Dow Jones	33,290	-3.40%	9.50%
FTSE	7,017	-1.60%	7.00%
DAX	15,448	-1.60%	12.60%
CAC 40	6,569	-0.50%	17.30%
IPC	50,320	-1.90%	12.60%
BOVESPA	128,405	-0.80%	7.90%
IPSA	4,294	-0.40%	2.80%



Commodities	Último Precio	Δ% Semanal	Δ% Año Corrido
Oro	1,764	-6.04%	-3.53%
Plata	25.79	-2.11%	1.36%
Brent	73.29	0.50%	6.80%
WTI	71.64	1.49%	9.19%

## Acciones con mayor variación semanal



Índices	Último Precio	Δ% Semanal	Δ% Año Corrido
COLIR	824	-0.10%	-12.40%
COLTES	309	-0.30%	-4.50%

## Principales Titulares de la Semana

### Los repos de la Fed alcanzan un récord de 756.000 millones de dólares tras el ajuste de las tasas



756.000 millones de dólares fluyeron hacia la facilidad de repos de la Reserva Federal el jueves. Está ofrecía un retorno de cero por cierto a los usuarios elegibles que subió a 0.05%, mientras que la tasa de interés sobre exceso de reserva paso de 0.10% a 0.15%. Lo anterior, buscando mantener la tasa de fondos federales dentro del rango de 0% a 0,25%.

Fuente: WSJ

### Las exportaciones británicas de alimentos y bebidas a la UE se reducen casi a la mitad en el primer trimestre

Las cifras de la Federación de Alimentos y Bebidas (FDF) muestran que las ventas a la UE cayeron un 47%. El organismo comercial dijo que el descenso se debió en gran medida a los cambios en las relaciones comerciales del Reino Unido, pero dijo que la pandemia también fue un factor. El peor golpe fue el comercio con Irlanda, que suele ser el mayor mercado exterior del sector. Se redujo en más de un 70%, pero las ventas a Alemania, España e Italia también se redujeron a más de la mitad.

Fuente: BBC



### El petróleo gana en la perspectiva de la OPEP de que el crecimiento de la producción de EE.UU se ralentizará



Los futuros del petróleo recuperaron las pérdidas del día viernes, a pesar de las perspectivas que tenía la OPEP sobre un crecimiento restringido de la producción por parte de Estados Unidos. El miércoles, el Brent se estableció en su precio más alto desde abril de 2019 al igual que el WTI cerró en su nivel más alto desde octubre de 2018. No obstante, las ganancias fueron limitadas por las persistentes preocupaciones sobre el virus COVID-19 y un dólar estadounidense más fuerte.

Fuente: Reuters

## Aviso Legal

bvc se permite informar que la presente publicación tiene como propósito brindar información del contexto de mercado local y global; en ningún momento realiza análisis de riesgo de mercado ni proporciona recomendaciones de inversión o reemplaza las fuentes oficiales de información.

## Perspectivas macroeconómicas de mediano plazo (MFMP - 2021)

### Principales supuestos macroeconómicos

Variable	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032
<b>PIB Real</b> (% variación anual)	-6,8	6,0	4,3	3,8	3,6	3,5	3,5	3,3	3,3	3,3	3,3	3,2	3,2
<b>PIB Nominal</b> (% variación anual)	-5,5	10,6	7,9	7,0	6,7	6,6	6,6	6,4	6,4	6,4	6,4	6,3	6,3
<b>Tipo de cambio</b> (\$ fin año)	3.433	3.738	3.744	3.822	3.903	3.985	4.068	4.154	4.241	4.330	4.421	4.514	4.609
<b>Tipo de cambio</b> (\$ promedio año)	3.694	3.667	3.744	3.822	3.903	3.985	4.068	4.154	4.241	4.330	4.421	4.514	4.609
<b>Tasa de interés local</b> (% promedio año)	5,0	5,1	5,1	5,1	5,1	5,1	5,1	5,1	5,1	5,1	5,1	5,1	5,1
<b>Tasa de interés externa</b> (% prom. año)	4,3	4,0	4,1	4,4	4,5	4,5	4,5	4,4	4,4	4,3	4,1	4,0	3,9
<b>Inflación</b> (% fin año)	1,6	3,0	2,8	3,0	3,0	3,0	3,0	3,0	3,0	3,0	3,0	3,0	3,0
<b>Balance primario GNC</b> (% acumulado año)	-4,9	-5,3	-3,5	-1,3	-0,3	0,3	0,8	0,9	0,8	0,7	0,7	0,7	0,7

Fuente: MHCP - DGPM

#### PIB

- La contracción económica observada en 2020 será sucedida por años de alto crecimiento que permitirán cerrar la brecha del producto, llevando a que el PIB converja a su potencial. La brecha entre el PIB real y potencial sería de -2,9% en el 2021, con un cierre gradual que culminaría en el año 2026.
- El PIB potencial tendrá un crecimiento sostenido, ligeramente superior al 3,0%, fruto de la acumulación de capital, el progreso tecnológico, la disminución de la desigualdad, el plan de reactivación y una acelerada recuperación del mercado laboral.

#### Inflación

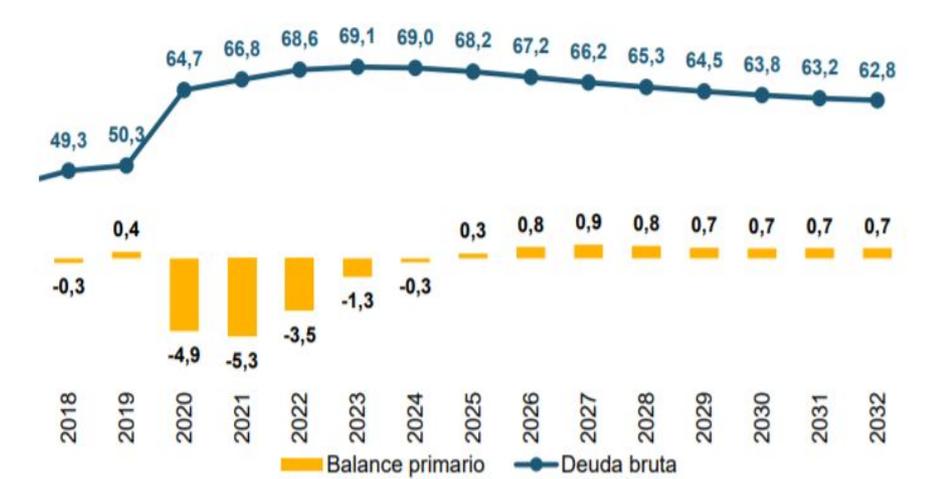
- Se estima una aceleración de la inflación anual del orden de 1,4pp en 2021, hasta cerrar en 3,0%, desde 1,6% en 2020. Luego se espera una estabilización en torno a 3,0% desde 2023.

#### TRM

- La recuperación económica global esperada en el mediano plazo, y la de EE. UU en particular, generarían presiones al alza sobre la TRM del país en el mediano plazo.. En general se proyecta una depreciación anual de 2,1% de la TRM para 2022 –2032, que se estima a partir del promedio histórico de la depreciación real (1,1%159) y el diferencial de inflación esperado entre la economía de EE.UU y Colombia, con esto la TRM pasaría de 3.667 en 2021 a 4.609 en 2032.

### Deuda bruta del GNC (% del PIB)

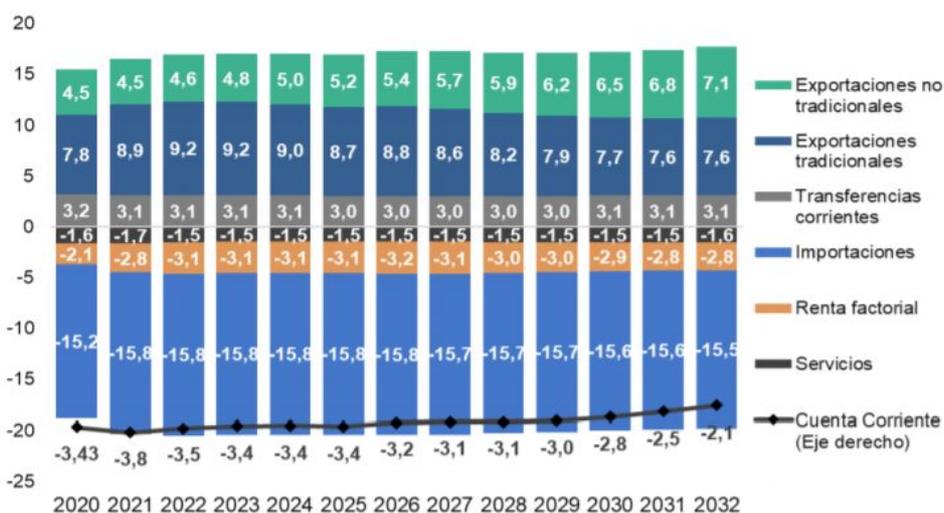
La deuda del cerraría alrededor de 66,8% del PIB en 2021, mayor en 2,0pp frente al dato de cierre de 2020. Entre 2022 y 2023, la deuda bruta mantendrá una tendencia alcista de la mano de una ligera depreciación del tipo de cambio y un déficit primario con corrección gradual, que dependerá del ajuste a las finanzas públicas mediante incrementos en los ingresos y reducciones en los gastos.



Fuente: MHCP - DGPM

### Proyección de mediano plazo del déficit de cuenta corriente (% del PIB)

La dinámica del déficit de cuenta corriente estaría determinada, principalmente, por el déficit comercial de bienes, el cual se espera que presente una reducción en el mediano plazo debido al buen dinamismo que tendrían las exportaciones no tradicionales, y a una senda de depreciación anual de 2,1% que generaría un crecimiento de las importaciones que sería ligeramente inferior al crecimiento del PIB. En 2023 el déficit se ubicaría en 3,4% del PIB y convergería a 2,1% en 2032.



Fuente: Banco de la República. Cálculos MHCP-DGPM.

#### Fuentes

Contexto Global: [Reuters](#) | [CNBC](#) | [The Wall Street Journal](#) | [BBC](#)  
 Perspectivas macroeconómicas de mediano plazo (MFMP - 2021): Ministerio de Hacienda y Crédito Público

#### Equipo

**Gabriela Rincón Ariza**  
 Analista Investigación & Análisis  
 gabriela.rincon@bvc.com.co  
 Tel. (+57 1) 3139000 Ext. 1287

**David Santiago Ruiz Montoya**  
 Practicante Investigación & Análisis  
 pinvestigacion@bvc.com.co  
 Tel. (+57 1) 3139000 Ext. 1287

**Daniela Alejandra Martínez Gutiérrez**  
 Practicante Investigación & Análisis  
 pinvestigacion1@bvc.com.co  
 Tel. (+57 1) 3139000 Ext. 1287

#### Aviso Legal

bvc se permite informar que la presente publicación tiene como propósito brindar información del contexto de mercado local y global; en ningún momento realiza análisis de riesgo de mercado ni proporciona recomendaciones de inversión o reemplaza las fuentes oficiales de información.