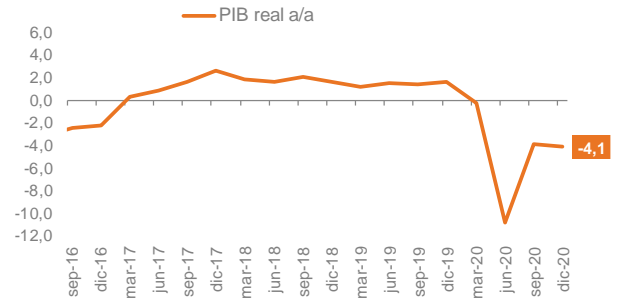


Economía

Brasil: El PIB creció un 3,2% intertrimestral en el 4T20

El PIB creció un 3,2% intertrimestral en el 4T20 (Itaú: +3,0%; mediana de las estimaciones del mercado: +2,8%). Para todo el año, el PIB cayó un 4,1%, igualando nuestra previsión (consenso del mercado: -4,2%). En el segundo semestre, la economía se recuperó sustancialmente de las pérdidas sufridas en la primera mitad del año. El desglose de la oferta también se ajustó a nuestras estimaciones. En el sector de bienes, la actividad ya está por encima de los niveles anteriores a la crisis. En cambio, algunos segmentos de servicios siguen en niveles deprimidos y sólo deberían experimentar una recuperación más sólida tras los claros avances en materia de vacunación y la desaceleración del brote de coronavirus. Por el lado de la demanda, el crecimiento de la inversión de capital acaparó la atención. La formación bruta de capital fijo subió un 20% trimestral/anual. Excluyendo el efecto asociado a las importaciones de plataformas petrolíferas, nuestra estimación es que la formación bruta de capital fijo aumentó un 12% en el trimestre. En nuestra opinión, la expansión del mercado inmobiliario y el aumento de los precios de las materias primas están impulsando el crecimiento de la inversión. **El arrastre estadístico favorecería el crecimiento del PIB en 2021 hacia una tasa de +3,6%. Además, esperamos un crecimiento positivo del PIB en el 1T21, aunque suponemos un retroceso en el sector de los servicios en marzo, basado en la expectativa de un endurecimiento de las restricciones a la movilidad.**

Brasil: Evolución del PIB (%)



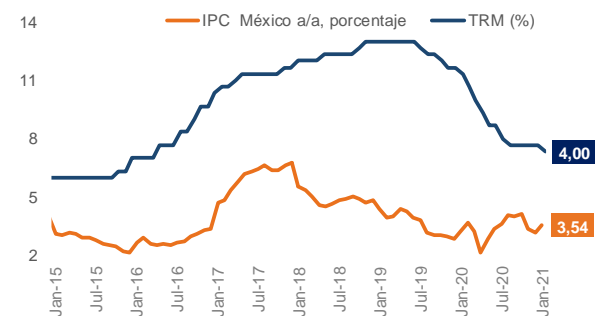
Fuente: Bloomberg

Itaú Compliance Colombia S.A.
Entidad Bancaria.

México: El Banco Central de México (Banxico) publicó su informe trimestral de inflación correspondiente al 4T20

La previsión de la inflación general anual aumentó en todos los trimestres de 2021: en el primer trimestre (3,8%, desde el 3,6% del último informe sobre la inflación), en el segundo (4,5%, desde el 4,3%), en el tercer trimestre (3,2%, desde el 3,1%) y en el cuarto trimestre (3,6%, desde el 3,3%), debido principalmente a la subida de los precios de la energía. Por el contrario, la senda de previsión de la inflación subyacente se mantuvo sin cambios para 2021 (en comparación con el último informe sobre la inflación), alcanzando el 3,1% en el 4T21. De cara al futuro, se espera que tanto la inflación general como la subyacente converjan al 3,0% en el último trimestre de 2022. Banxico tiene un escenario central de crecimiento del PIB para 2021 del 4,8% (frente al 3,3% del último informe de inflación), con un límite inferior y superior del 2,8% y 6,7%, respectivamente. Para 2022, la previsión de crecimiento del PIB se sitúa en el 3,3% (frente al 2,6% del último informe de inflación). **Esperamos que Banxico recorte una vez más el tipo de interés oficial en 25 puntos básicos (en marzo), alcanzando un nivel del 3,75%. Aunque la amplia brecha del producto y los tipos de interés reales positivos sugerirían que hay un margen sustancial para la relajación monetaria en México, el deterioro de las condiciones financieras reduce el espacio para la relajación de la política monetaria.**

México: Tasa de Política Monetaria (%) vs Inflación



Fuente: Bloomberg

Economía y mercados del día

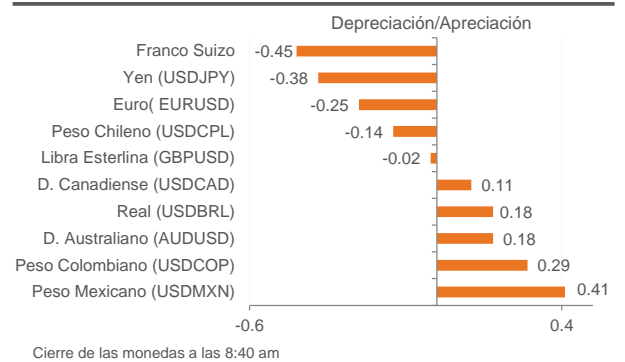
04 de marzo de 2021



Mercados

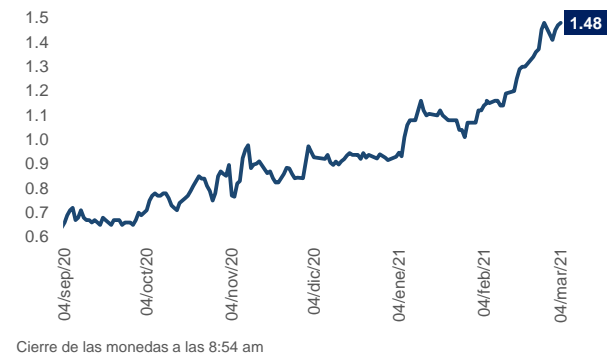
El dólar se mantiene estable frente a sus pares más representativos. El índice DXY se ubica en las 91,16 unidades 1 pbs más abajo que la jornada pasada. El mercado se mantiene a la expectativa de la reunión de la Opep + este jueves. En primer lugar, se encuentra el real brasileño, con una apreciación de 0,18%. El peso chileno muestra una reducción de 0,14%. El peso colombiano se aprecia al 0,29%, marcando una TRM de \$3.676,94 y el peso mexicano marca una subida del 0,41%. Por otro lado, las monedas europeas, muestran una depreciación frente al dólar. El euro se deprecia 0,25% y la libra esterlina se fortalece ligeramente 0,02%. El franco pierde 0,45% frente al dólar. Por último, se encuentran el dólar canadiense con una apreciación de 0,11%, el dólar australiano se fortalece frente al dólar 0,18%, y el yen japonés se deprecia 0,21%.

Variación diaria de las monedas frente al dólar

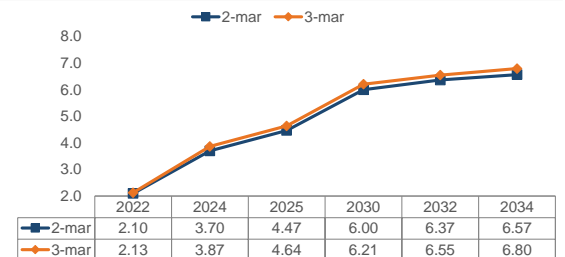


Los bonos del tesoro estadounidense aumentan su tasa. Los bonos con vencimiento a 10 años en Estados Unidos registran a esta hora un nivel de 1,48%, 1 pbs más arriba que la jornada anterior. Por su parte, en Colombia en la jornada anterior, la curva de TES tasa fija se desvalorizó en promedio 14.14 pbs. Los bonos con vencimiento en el 2022 aumentarán 3 pbs (2,13%), mientras que, los bonos del 2024 aumentan 17 pbs (3,87). Así mismo los bonos con vencimiento a 2025, se ubicaron en 4,64%, 17 pbs más arriba que la jornada anterior. Los bonos con vencimiento en 2030 se desvalorizaron, mostrando una tasa de 6,21% (21 pbs más que la jornada anterior). En la parte larga de la curva, los títulos con vencimiento en 2032 aumentaron su tasa a 6,55%, mientras que aquellos que vencen en 2034 se ubicaron en 6,80% aumentando su tasa 22.80 pbs.

Estados Unidos Tasa de negociación Tesoros 10Y



Colombia: Curva de rendimiento de los TES tasa fija



Economía y mercados del día

04 de marzo de 2021



Calendario del día

Día	Hora	País	Dato	Periodo	Esperado	Observado	Anterior
Jueves 4	05:00	Euro Zona	Tasa de desempleo	Ene	8.3%	--	8.3%
	05:00	Euro Zona	Ventas al por menor (a/a), porcentaje	Ene	-1.5%	--	0.6%
	08:30	Estados Unidos	Peticiones iniciales de desempleo	46419	--	--	730k
	09:45	Estados Unidos	Bloomberg Comodidad al consumidor	46784	--	--	47.3
	10:00	Colombia	Exportaciones FOB	Ene	--	--	\$3029.0m
	10:00	Estados Unidos	Órdenes bienes duraderos	Ene F	--	--	3.4%

Intervenciones del día

Día	Hora	País	Evento	Lugar
Jueves 4	3.10	Euro Zona	Klass Knot, del Banco Central Europeo, y Mario Centeno, estarán en un panel	

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.