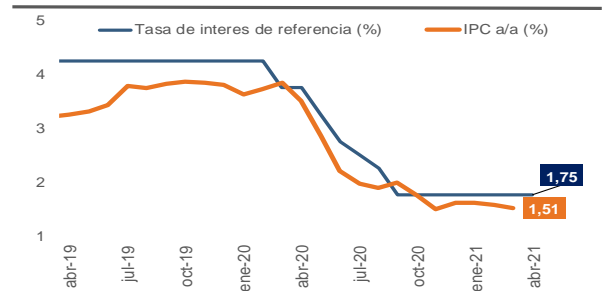


Economía

Colombia: El informe de inflación de Colombia confirma un escenario de tasas estable

El equipo técnico del Banco Central espera una recuperación económica más rápida a futuro, sin embargo, la brecha del producto negativa mantendría la inflación subyacente contenida. En medio de niveles de incertidumbre aun elevados, es probable que se mantenga el estímulo monetario histórico durante algún tiempo, aunque el escenario de referencia implica una senda para la tasa de política por encima de la esperada por el mercado (la última encuesta, realizada antes de las fuertes cifras de actividad de febrero, registró una expectativa de tasas estable en 1,75% hasta el 4T21 y que llegaría a 3,0% en dos años). Se prevé que la economía colombiana crecerá 6,0% este año (caída de 6,8% el año pasado; Itaú: 5,0%), una revisión al alza de 1,5 p.p. con respecto al informe anterior publicado hace un trimestre. Dada la nueva previsión de actividad y una menor proyección de crecimiento potencial para este año (2,2% frente a 2,4%), la brecha de producto negativa estimada se redujo 1,6 p.p., a 2,8%. No obstante, se prevé que la actividad vuelva a los niveles previos a la pandemia recién alrededor del 2T22. Se prevé que la inflación cerrará este año cerca de la meta del 3,0% (rango de proyección de 2,0% -3,5%). La previsión se revisó al alza desde el rango de 1,5%-3,0%, con una estimación puntual de 2,1%, descrita en el informe anterior. **En general, el escenario de referencia del equipo técnico es ampliamente consistente con nuestras expectativas. En tal escenario, vemos tasas estables en 1,75% para el resto del año, dada la amplia brecha del producto.**

Colombia: Tasa de intervención vs Inflación anual (%)

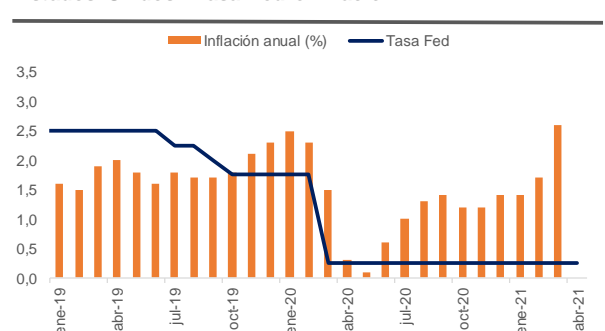


Fuente: Bloomberg, Itaú

Estados Unidos: Comentarios de Janet Yellen genera ruido en los mercados financieros

En una entrevista realizada ayer, Yellen dijo que puede que las tasas tengan que subir algo para evitar el sobrecalentamiento de la actividad. Más tarde, corrigió el comentario diciendo que no predice ni recomienda una subida de tipos de interés y que no espera que la inflación sea un problema, reforzando la independencia de la Fed. Los inversionistas no esperan que la Fed aumente su tasa de política en los próximos años, y el presidente de la Fed, Jerome Powell, subrayó la semana pasada que aún no es el momento de contemplar la reducción de las compras de activos. Según Yellen el fuerte gasto que pide Biden supondrá un beneficio neto para la economía, incluso si los tipos de interés suben. Estas "son inversiones que nuestra economía necesita para ser competitiva y productiva, y creo que nuestra economía crecerá más rápido gracias a ellas" indicó Yellen. El gobierno de Biden ha propuesto paquetes fiscales adicionales que suman unos 4 billones de dólares, además de los 1,9 billones que inyectó en la economía a partir de marzo para combatir el impacto de la pandemia del Covid-19. **Creemos que los comentarios no significan un cambio para la política de la Reserva Federal en el corto plazo y por tanto las tasas deberían permanecer estables en un techo de 0,25% por un periodo prolongado.**

Estados Unidos: Tasa Fed e inflación

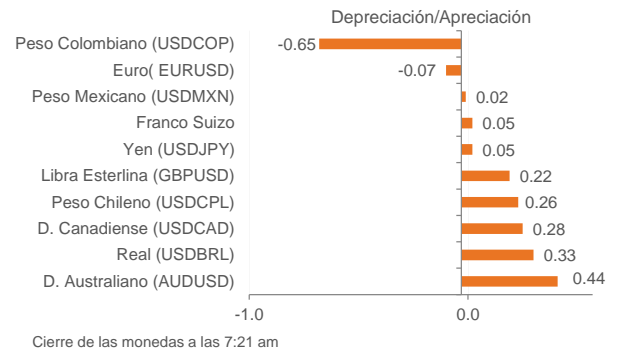


Fuente: Bloomberg

Mercados

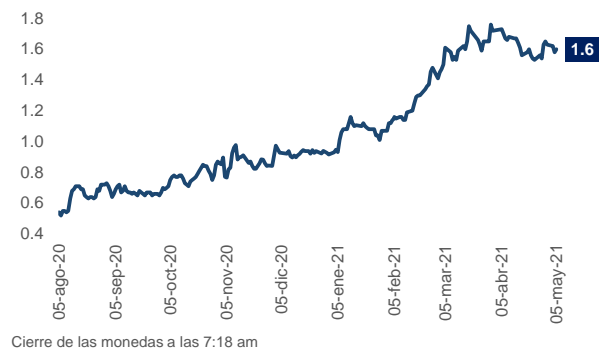
El dólar corrige su comportamiento frente a la jornada de ayer. El índice DXY se ubica en las 91,37 unidades. En primer lugar, se encuentra el real brasilero, con una apreciación de 0,33%. El peso chileno muestra una recuperación de 0,26%. El peso colombiano cae 0,65% marcando una TRM de \$3.831,35 y el peso mexicano se fortalece 0,02%. Por otro lado, las monedas europeas muestran una apreciación. El euro se deprecia 0,07% y la libra esterlina disminuye su tasa 0,22%. El franco se aprecia 0,05% frente al dólar. Por último, se encuentran el dólar canadiense disminuyendo su tasa de cambio frente al dólar un 0,28%, el dólar australiano se aprecia 0,44%, y el yen japonés se aprecia 0,05% frente al dólar.

Variación diaria de las monedas frente al dólar

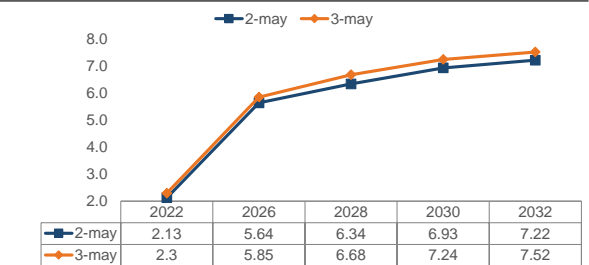


Los bonos del tesoro estadounidense aumentaron su tasa. Los bonos con vencimiento a 10 años en Estados Unidos registran a esta hora un nivel de 1,60%. Por su parte, en Colombia en la jornada anterior, la curva de TES tasa fija presento una desvalorización promedio de 22,56 pbs. Los bonos con vencimiento en el 2022 aumentaron su tasa 5,50 pbs (2,36%), mientras que, los bonos del 2026 subieron 25,0 pbs (6,10%). Así mismo los bonos con vencimiento a 2028, se ubicaron en 7,01%, aumentando 32,80 pbs. Los bonos con vencimiento en 2030 se desvalorizan 26,50 pbs, mostrando una tasa de 7,51%. En la parte larga de la curva, los títulos con vencimiento en 2032 se desvalorizaron 23,0 pbs ubicando su tasa en 7,75%.

Estados Unidos Tasa de negociación Tesoros 10Y



Colombia: Curva de rendimiento de los TES tasa fija



Economía y mercados del día

05 de mayo de 2021



Calendario del día

Día	Hora	País	Dato	Periodo	Esperado	Observado	Anterior
Miércoles 5	03:00	Euro Zona	PMI Markit de servicios, unidades	Abr F	--	--	50.3
	03:00	Euro Zona	PMI Markit compuesto, unidades	Abr F	--	--	53.7
	04:00	Euro Zona	IPP (a/a), porcentaje	Mar	--	--	1.5%
	06:00	Estados Unidos	Solicitudes de hipoteca MBA	11049	--	--	-2.5%
	07:00	Brasil	Producción industrial (a/a), porcentaje	Mar	--	--	0.4%
	07:15	Estados Unidos	ADP Cambio de empleo	Abr	850k	--	517k
	08:00	Brasil	PMI Markit compuesto, unidades	Abr	--	--	45.1
	08:00	Brasil	Servicios PMI de Brasil Markit	Abr	--	--	44.1
	08:45	Estados Unidos	PMI Markit de servicios, unidades	Abr F	--	--	63.1
	08:45	Estados Unidos	PMI Markit compuesto, unidades	Abr F	--	--	62.2
	09:00	Estados Unidos	ISM compuesto SERVICIOS, unidades	Abr	64.0	--	63.7
	16:30	Brasil	Tipo Selic	38473	3.50%	--	2.75%
	19:00	Colombia	IPC (a/a), porcentaje	Abr	1.65%	--	1.51%
	19:00	Colombia	IPC subyacente (m/m), porcentaje	Abr	--	--	0.39%
19:00	Colombia	IPC subyacente (a/a), porcentaje	Abr	--	--	1.06%	

Intervenciones del día

Día	Hora	País	Evento	Lugar
Miércoles 5	08:30	Estados Unidos	Evans, de la Fed, habla de la economía en la política monetaria	Estados Unidos
	09:00	Euro Zona	Habla Philip Lane del BCE	Europa
	11:00	Estados Unidos	Loretta Mester, de la Fed, habla en el Club Económico de Boston	Boston, Massachusetts, Estados Unidos
	16:30	Brasil	Tipo Selic	Brasil

Economía y mercados del día

05 de mayo 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.