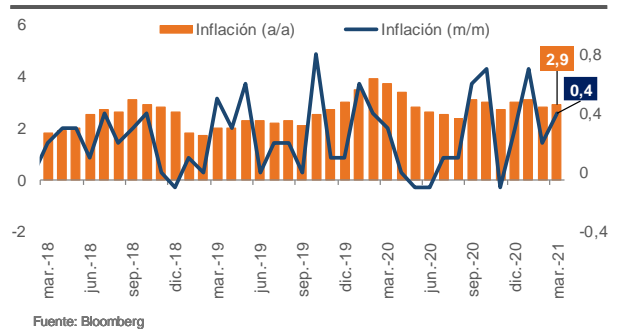


## Economía

### Chile: La inflación sorprende a la baja en marzo

Los precios al consumidor se situaron por debajo de las expectativas del mercado en marzo, en parte debido a la presión de los alimentos y al ajuste estacional de los costos de la educación menor de lo esperado. Los precios aumentaron un 0,4% desde febrero (0,3% el año pasado), por debajo del consenso del mercado de Bloomberg y nuestra expectativa (ambas al 0,5%). La mayor parte de la sorpresa para nosotros se debió a menores precios de los alimentos (caída del 0,4%). Mientras tanto, los precios de la educación subieron un 2,7% frente a febrero, probablemente como resultado de las restricciones de movilidad que afectan la demanda. Mientras tanto, el transporte (impulsado por los combustibles y los automóviles nuevos), los gastos de vivienda y el vestuario fueron los principales impulsores de la inflación en el mes. Mientras que la inflación anual subió 0,1pp hasta el 2,9%, excluyendo los elementos volátiles (una medida en la que se centra el banco central), la inflación cayó 0,2pp hasta el 3,0%. **Estimamos que la inflación aumente transitoriamente en los próximos meses y se acerque al 4% (impulsada por los precios de la energía y una base de comparación baja). Sin embargo, en Itaú notamos que el banco central se siente cómodo manteniendo las tasas en el mínimo técnico del 0,5% durante varios trimestres hasta que haya señales claras de que la recuperación económica se está extendiendo a los sectores más afectados por la reciente conmoción.**

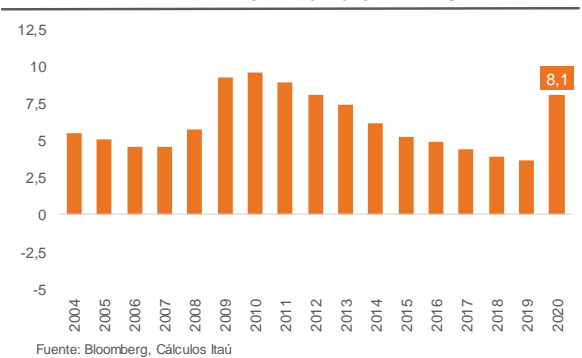
Chile: Variación IPC anual y mensual



### Estados Unidos: Las minutas de la FED reafirman la estabilidad de tasas por un periodo prolongado

Las minutas de la FED mostraron un acuerdo sobre mantener las tasas estables durante "algún tiempo, hasta que se produzcan nuevos avances sustanciales" en materia de actividad económica. La mayoría de los miembros del directorio vio los riesgos de inflación ampliamente equilibrados, desde la una postura previa que los resaltaba inclinados a la baja. La evaluación mayoritaria de que la economía está lejos de los objetivos se mantuvo, lo que indica que no hay prisa por reducir el estímulo monetario. Powell hoy ofrecerá un discurso en el marco de las reuniones del FMI. Allí también es probable que mantenga este mensaje. También hoy, Bullard y Kashkari presentarán sus posiciones sobre el estado actual de la economía y la respuesta de política. Kaplan defendió ayer la retirada de los estímulos una vez terminada la pandemia. Aunque no hay indicación de tiempo, fue un primer debate sobre este asunto que eventualmente podría ganar fuerza en medio de unos datos económicos sólidos. Por otro lado, algunos miembros reconocidos como dovish mantuvieron su mensaje, incluyendo a Brainard quien señaló que todavía se encuentran "lejos de los objetivos" y Evans diciendo que una inflación llegando a niveles entre el 2,5% al 3,0% sería bienvenida. **En Itaú esperamos que las tasas en Estados Unidos permanezcan estables por un periodo prolongado mientras se observan avances sustanciales en los objetivos de la FED.**

Estados Unidos: Desempleo (a/a), porcentaje



# Economía y mercados del día

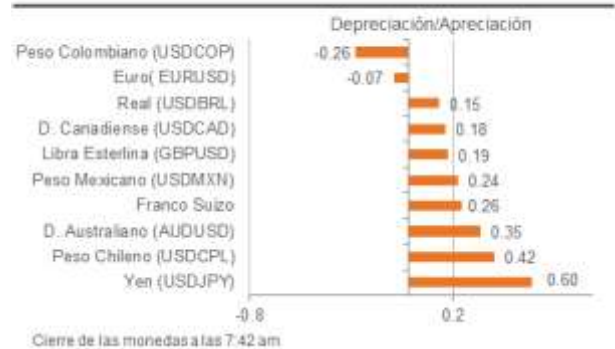
08 de abril de 2021



## Mercados

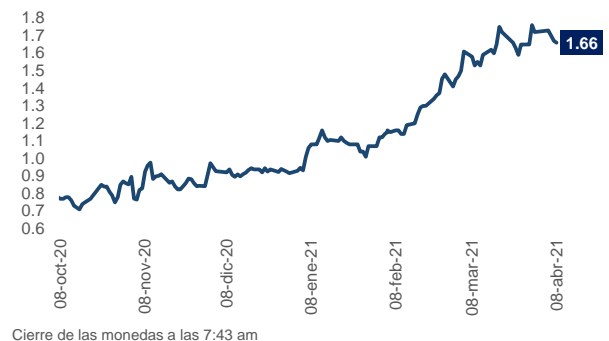
**El dólar se debilita frente a sus pares más representativos.** El índice DXY se ubica en las 92,19 unidades. En primer lugar, se encuentra el real brasilero, con una apreciación de 0,15%. El peso chileno muestra una apreciación de 0,42. El peso colombiano se deprecia 0,26% marcando una TRM de \$3.639,62 y el peso mexicano marca una apreciación de 0,24%. Por otro lado, las monedas europeas muestran un fortalecimiento. El euro se deprecia 0,07% y la libra esterlina se fortalece 0,19%. El franco se sube 0,26% frente al dólar. Por último, se encuentran el dólar canadiense aumentando su tasa de cambio 0,18%, el dólar australiano se aprecia frente al dólar 0,35%, y el yen japonés se deprecia 0,60%.

Variación diaria de las monedas frente al dólar

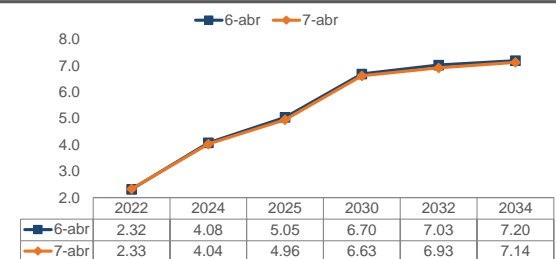


**Los bonos del tesoro estadounidense reducen su tasa.** Los bonos con vencimiento a 10 años en Estados Unidos registran a esta hora un nivel de 1,67%. Por su parte, en Colombia en la jornada anterior, la curva de TES tasa fija presento una valorización promedio de 5,93 pbs. Los bonos con vencimiento en el 2022 aumentaron su tasa 1,60 pbs (2,33%), mientras que, los bonos del 2024 disminuyeron su tasa 4,50 pbs (4,04%). Así mismo los bonos con vencimiento a 2025, se ubicaron en 4,96%, valorizándose 8,60 pbs. Los bonos con vencimiento en 2030 se valorizaron, mostrando una tasa de 6,63% (7 pbs menos que la jornada anterior). En la parte larga de la curva, los títulos con vencimiento en 2032 disminuyeron su tasa a 6,93%, mientras que aquellos que vencen en 2034 se ubicaron en 7,14% bajando 6,50 pbs.

Estados Unidos Tasa de negociación Tesoros 10Y



Colombia: Curva de rendimiento de los TES tasa fija



Fuente: Bloomberg

## Calendario del día

Día	Hora	País	Dato	Periodo	Esperado	Observado	Anterior
Jueves 08	03:30	Reino Unido	Markit/CIPS RU construcción PMI	Mar	--	--	--
	04:00	Euro Zona	IPP (a/a), porcentaje	Feb	--	--	--
	06:00	México	IPC (a/a), porcentaje	Mar	--	--	--
	07:00	Chile	CPI (m/m), porcentaje	Mar	0.5%	--	--
	07:00	Chile	CPI (a/a), porcentaje	Mar	--	--	--
	07:00	Estados Unidos	Peticiones iniciales de desempleo	Apr 3	--	--	--
	09:00	México	Minutas del Banco Central		--	--	--
			Colombia	Índice confianza consumidor		--	--
		Chile	Venta de autos total		--	--	--

## Intervenciones del día

Día	Hora	País	Evento	Lugar
Miércoles 07	08:00	Estados Unidos	Charles Evans, director Ejecutivo de la Reserva Federal de Chicago, discutirá perspectivas económicas	Chicago, Illinois
	10:00	Estados Unidos	Robert Kaplan presidente de la Reserva Federal de Dallas, hablará en un panel	Dallas, Texas
	13:00	Estados Unidos	Minutas de la Reserva Federal	Estados Unidos

## 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](mailto:carolina.monzon@itau.co)  
(571) 644 8006

**David Cubides**  
[david.cubides@itau.co](mailto:david.cubides@itau.co)  
(571) 644 8024

**Juan Miguel Zornosa Garcia**  
[juan.zornosa@itau.co](mailto:juan.zornosa@itau.co)  
(571) 644 8000 ext. 19563

### Gerente Global Markets

**Santiago Linares**  
[santiago.linares@itau.co](mailto:santiago.linares@itau.co)  
(571) 644 8127

### Head Trader Mesa de Ventas Banca Mayorista

**Hernán Carvajal**  
[hernan.carvajal@itau.co](mailto:hernan.carvajal@itau.co)  
(571) 644 8935

### Head Trader Mesa de Ventas Banca Minorista

**Luis Fernando Vanegas**  
[luis.vanegas@itau.co](mailto: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](http://www.itau.co) sección Itaú Análisis Económico



Contáctenos en:

[macroeconomia@itau.co](mailto:macroeconomia@itau.co)

**En Itaú, todo lo hacemos por ti.**