

Economía

Colombia: Las calificadoras de riesgo están atentas a la reunión del comité de la regla fiscal

Tras la publicación del plan fiscal actualizado, que muestra que el déficit fiscal superará el 8% este año, según la revista portafolio, Moody's expresó la urgencia de proceder a una reforma fiscal estructural. Moody's también sostiene que, aunque la regla fiscal ha permitido a la política responder a las perturbaciones económicas, "no ha contribuido al objetivo de estabilizar el endeudamiento del gobierno". Por ello, la agencia de calificación espera que las autoridades revisen la regla fiscal para asegurar que amarre la sostenibilidad fiscal en los próximos años y transmitan mayor credibilidad al proceso de consolidación fiscal. Cabe recordar que, como han anunciado en varias ocasiones, las calificadoras de riesgo están a la espera de que el Gobierno tramite una reforma fiscal, para tomar una decisión respecto a la nota soberana de Colombia. Moody's califica a Colombia como Baa2. **En medio del complejo escenario fiscal, en Itaú esperamos que la economía colombiana crezca 5% en el 2021 y 3,5% en el 2022.**

Colombia: Calificación deuda externa LP

Calificadora	Calificación	Outlook
Fitch	BBB-	Negativo
Moody's	Baa2	Negativo
S&P	BBB-	Negativo

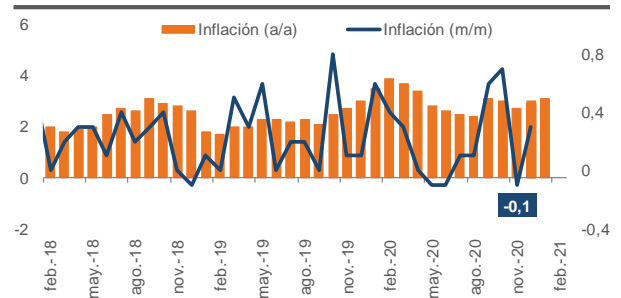
Fuente: Bloomberg

Itaú Compliance Colombia S.A. Entidad Bancaria.

Chile: En la encuesta mensual de los analistas del banco central se mantuvieron sin cambios las expectativas de inflación

La encuesta mensual de los analistas del banco central dejó sin cambios las expectativas de inflación (3,2% para 2021 y 3,0% para el horizonte de dos años), mientras que la recuperación del crecimiento se considera algo más rápida (+0,1pp hasta el 5,3% para este año y también +0,1pp hasta el 3,4% para el próximo). Se considera que los tipos se mantendrán en el 0,5% durante 2021 (79% de los encuestados) y al menos hasta febrero del año que viene (62%), en línea con las señales del banco central. A partir de entonces, se esperan dos subidas de 25 puntos básicos hasta el 1,0% en agosto (antes se esperaban tipos al 0,75% en julio), para llegar al 1,5% en febrero de 2023 (antes, 1,25% en enero). El tipo de interés oficial seguirá alcanzando el 2% en febrero de 2024 (muy por debajo de nuestra previsión del 3,25%). Nosotros también creemos que la importante brecha de producción y la contención de la inflación apoyarían el mantenimiento del gran estímulo monetario a lo largo de este año (a diferencia de los precios del mercado que incorporan subidas en el 2S21). **Aun así, dada la continua mejora de las perspectivas de crecimiento y el bajo nivel de los tipos de interés, es probable que se eliminen las medidas monetarias cuantitativas en el segundo semestre de este año y que el debate sobre las subidas de tipos gane espacio en las deliberaciones a lo largo de este año.**

Chile: Variación IPC anual y mensual

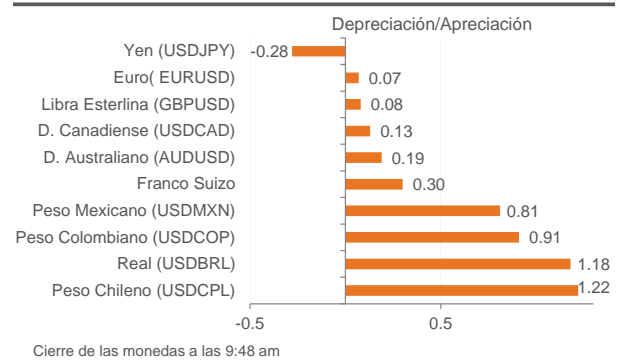


Fuente: Bloomberg

Mercados

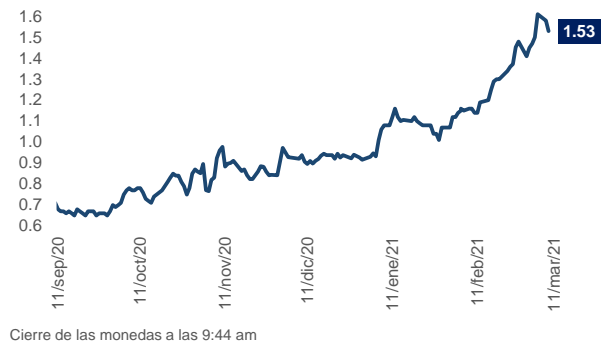
El dólar se debilita frente a sus pares más representativos. El índice DXY se ubica en las 91,77 unidades. El dólar se debilita tras la aprobación del paquete de estímulo de Joe Biden. En primer lugar, se encuentra el real brasileño, con una apreciación de 1,18%. El peso chileno muestra una subida de 1,22%. El peso colombiano se aprecia al 0,91%, marcando una TRM de \$3.561,91 y el peso mexicano marca una subida del 0,81%. Por otro lado, las monedas europeas, también muestran una apreciación frente al dólar. El euro se aprecia 0,07% y la libra esterlina se fortalece 0,08%. El franco se aprecia 0,30% frente al dólar. Por último, se encuentran el dólar canadiense con una apreciación de 0,08%, el dólar australiano sube frente al dólar 0.19%, y el yen japonés se deprecia 0.28%.

Variación diaria de las monedas frente al dólar

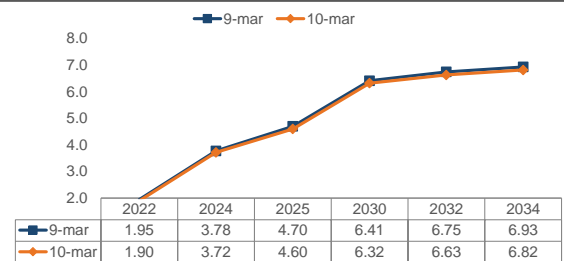


Los bonos del tesoro estadounidense reducen su tasa. Los bonos con vencimiento a 10 años en Estados Unidos registran a esta hora un nivel de 1,53%. Por su parte, en Colombia en la jornada anterior, la curva de TES tasa fija presentó una valorización promedio de 7.49 pbs. Los bonos con vencimiento en el 2022 bajaron su tasa 4,8 pbs (de 1,95% a 1,90%), mientras que, los bonos del 2024 caen 5,5 pbs (3,72%). Así mismo los bonos con vencimiento a 2025, se ubicaron en 4,60%, 10 pbs más abajo que la jornada anterior. Los bonos con vencimiento en 2030 se valorizaron, mostrando una tasa de 6,32% (9 pbs menos que la jornada anterior). En la parte larga de la curva, los títulos con vencimiento en 2032 disminuyeron su tasa a 6,63%, mientras que aquellos que vencen en 2034 se ubicaron en 6,82% bajando 11 pbs.

Estados Unidos Tasa de negociación Tesoros 10Y



Colombia: Curva de rendimiento de los TES tasa fija



Economía y mercados del día

11 de marzo de 2021



Calendario del día

Jueves 11	08:30	Estados Unidos	IPC (a/a), porcentaje	Feb	1.7%	--	1.4%
	07:00	Brasil	IBGE inflación IPCA (a/a), porcentaje	Feb	5.04%	--	4.56%
	07:45	Euro Zona	Tasa de interés BCE	40603	0.000%	--	0.000%
	08:30	Estados Unidos	Peticiones iniciales de desempleo	38777	725k	--	745k
	08:30	Estados Unidos	Reclamos continuos	46419	4180k	--	4295k
	09:45	Estados Unidos	Langer Consumer Comfort	39142	--	--	48.9
	10:00	Estados Unidos	Empleos disponibles JOLTS	Jan	6600	--	6646

Intervenciones del día

Día	Hora	País	Evento	Lugar
Jueves 11	07:45	Euro Zona	Tasa de política monetaria, del Banco de Inglaterra	Frankfurt, Alemania
	07:45	Euro Zona	Línea de crédito marginal del Banco Central Europeo	Frankfurt, Alemania
	07:45	Euro Zona	Tipo de organismos de depósito Banco Central Europeo	Frankfurt, Alemania
	08:30	Euro Zona	La presidenta del Banco Central Europeo, Christine Lagarde, ofrece una rueda de prensa	Frankfurt, Alemania

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.