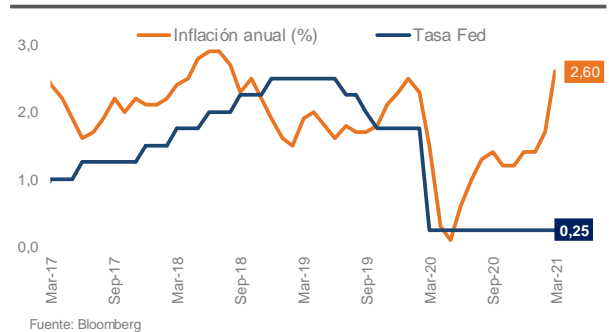


Economía

Estados Unidos: La inflación se acelera en marzo

La lectura de marzo es la más alta desde agosto de 2018. La inflación anual en Estados Unidos subió al 2,6% en marzo de 2021 desde el 1,7% registrado en febrero. El dato se situó por encima de los pronósticos del mercado que se ubicaban alrededor del 2,5%. La principal presión al alza procedió de la energía (13,2% frente al 3,7% de febrero), específicamente de los precios de la gasolina 22,5%. Así mismo, se observó un incremento de los precios de los servicios públicos (9,8% frente al 6,7% previo). También se aceleraron los precios de los vehículos usados, la vivienda y los vehículos nuevos. Mientras tanto, la inflación se ralentizó en los servicios de atención médica (2,7% frente a 3%) y los alimentos (3,5% frente a 3,6%). Además, el coste de las prendas de vestir siguió bajando (-2,5% vs -3,6%). Excluyendo las medidas volátiles de alimentos y energía, la inflación núcleo subió 0,3% desde febrero, (el mayor incremento en siete meses), dejando la medida anual en 1,6%. **En general esperamos que la inflación empiece a ganar tracción durante los siguientes meses en medio del avance del plan de vacunación y los paquetes de estímulo fiscal y monetario. Aun así, anticipamos tasas estables por parte de la Reserva Federal hasta 2023.**

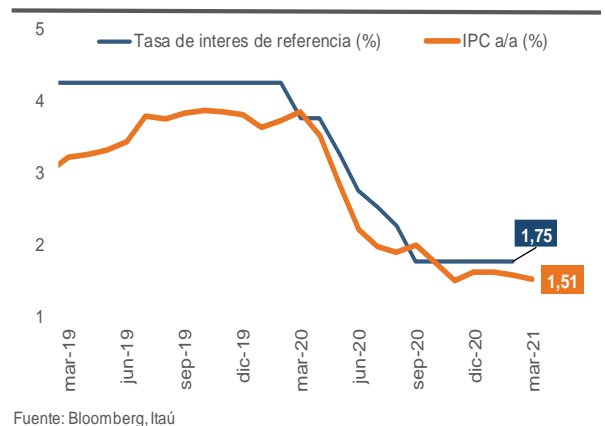
Estados Unidos: Inflación total a/a y tasa Fed



Colombia: El Gerente Villar se refiere a la postura monetaria que ha adoptado la Junta del emisor

En una entrevista, Leonardo Villar, Gerente del Banco de la República, afirmó que el país aún tiene espacio para bajar la tasa de interés si se hace necesario. De acuerdo con el Gerente, la postura de política que actualmente tienen el banco carece de sesgos específicos al alza o a la baja. Las decisiones que el directorio tome en el futuro dependerán críticamente de la nueva información que se vaya recibiendo, dijo Villar. Adicionalmente señaló que "no se podría afirmar que hemos llegado al límite inferior respecto a que sea imposible bajar las tasas aún más". El Gerente anotó que la tasa de interés refleja una postura monetaria fuertemente expansiva que se considera compatible con el balance de riesgos actual en un mundo incierto. Así mismo Villar recordó que actualmente la perspectiva de crecimiento del PIB es de más a 5% por parte del Equipo Técnico del BanRep. Sin embargo, según Villar, el banco enfrenta algunas limitaciones, propias de los mercados emergentes, que tienen un margen más limitado para implementar una política monetaria expansiva en comparación con las economías avanzadas. **En Itaú esperamos que se mantenga la tasa de interés estable en 1,75% durante todo el 2021 y que el inicio del ciclo de normalización monetaria comience en el 1T22**

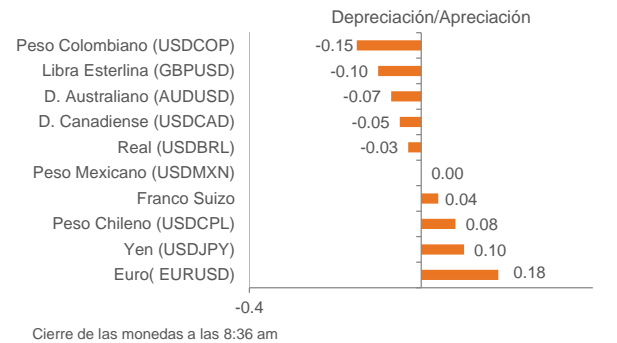
Colombia: Tasa de intervención vs Inflación anual (%)



Mercados

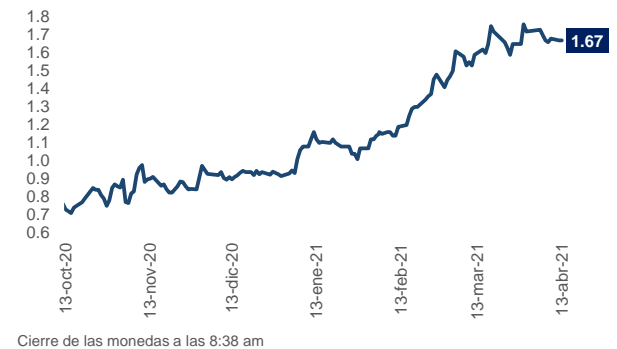
El dólar presenta un comportamiento mixto frente a sus pares más representativos. El índice DXY se ubica en las 91,96 unidades. En primer lugar, se encuentra el real brasilero, con una depreciación de 0,03%. El peso chileno muestra una apreciación de 0,10%. El peso colombiano se deprecia 0,15% estable marcando una TRM de \$3.653,57 y el peso mexicano se mantiene estable. Por otro lado, las monedas europeas muestran un leve fortalecimiento. El euro se aprecia 0,18% y la libra esterlina se debilita 0,10%. El franco se fortalece 0,04% frente al dólar. Por último, se encuentran el dólar canadiense disminuyendo su tasa de cambio frente al dólar un 0,05%, el dólar australiano se deprecia 0,07%, y el yen japonés se aprecia 0,10%.

Variación diaria de las monedas frente al dólar

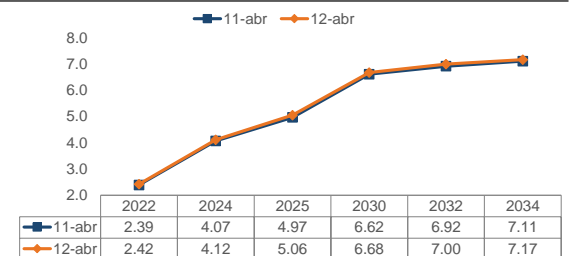


Los bonos del tesoro estadounidense mantienen su tasa estable. Los bonos con vencimiento a 10 años en Estados Unidos registran a esta hora un nivel de 1,67%. Por su parte, en Colombia en la jornada anterior, la curva de TES tasa fija presento una valorización promedio de 6,08 pbs. Los bonos con vencimiento en el 2022 aumentaron su tasa 3,10 pbs (2,42%), mientras que, los bonos del 2024 aumentaron su tasa 4,60 pbs (4,12%). Así mismo los bonos con vencimiento a 2025, se ubicaron en 5,06%, desvalorizándose 8,50 pbs. Los bonos con vencimiento en 2030 se desvalorizaron, mostrando una tasa de 6,68% (6,50 pbs más que la jornada anterior). En la parte larga de la curva, los títulos con vencimiento en 2032 subieron su tasa a 7,0%, mientras que aquellos que vencen en 2034 se ubicaron en 7,17% subiendo 5,80 pbs.

Estados Unidos Tasa de negociación Tesoros 10Y



Colombia: Curva de rendimiento de los TES tasa fija



Fuente: Bloomberg

Economía y mercados del día

13 de abril de 2021



Calendario del día

Día	Hora	País	Dato	Periodo	Esperado	Observado	Anterior
Martes 13	01:00	Reino Unido	Producción industrial (a/a), porcentaje	Feb	-4.5%		-4.9%
	01:00	Reino Unido	Producción manufacturera (a/a), porcentaje	Feb	-5.1%		-5.2%
	01:00	Reino Unido	Índice de servicios (m/m), porcentaje	Feb	0.7%		-3.5%
	01:00	Reino Unido	Balanza comerc visible GBP/MM	Feb	-Â£10500m		-Â£9826m
	01:00	Reino Unido	Bal comer visible no UE GBP/MM	Feb	--		-Â£1756m
	01:00	Reino Unido	PIB (m/m), porcentaje	Feb	0.5%		-2.9%
	04:00	Euro Zona	Expectativas de crecimiento económico (ZEW)	Abr	--		74.0
	05:00	Estados Unidos	NFIB Optimismo de empresas pequeñas	Mar	98.0		95.8
	07:00	Brasil	Ventas al por menor (a/a), porcentaje	Feb	-2.0%		-0.3%
	07:00	Brasil	Ventas minoristas amplias (m/m), porcentaje	Feb	1.4%		-2.1%
07:00	Brasil	Ventas amplias al por menor (a/a), porcentaje	Feb	-4.2%		-2.9%	
07:30	Estados Unidos	IPC (a/a), porcentaje	Mar	2.5%	2,6	1.7%	

Intervenciones del día

Día	Hora	País	Evento	Lugar
Martes 13	09:30	Euro Zona	Francois Villeroy, Gobernador del Banco de Francia, hablará en un evento virtual	París, Francia
	11:00	Estados Unidos	Patrick Harker, Presidente de la Reserva Federal de Philadelphia, discutirá perspectivas económicas	Philadelphia, Pennsylvania, Estados Unidos
	11:00	Estados Unidos	Mary Daly, Directora del Banco de San Francisco, hara parte de un evento que discutirá sobre el racismo y la economía	Estados Unidos, California, San Francisco
	15:00	Estados Unidos	Miembros de la Fed, Mester, Bostic and Rosengren discuten sobre racismo y economía	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
(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.