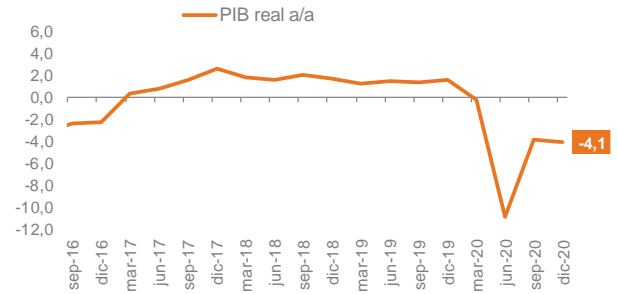


Economía

Brasil: La mayor incertidumbre oscurece el escenario

La nueva ola de coronavirus intensificó la necesidad de medidas de aislamiento social. La campaña de vacunación tiende a acelerarse en marzo a medida que llegan nuevas dosis, pero es probable que aún tarde unos meses en afectar la dinámica de la pandemia. La aprobación de la enmienda constitucional de emergencia allana el camino para que se desembolsen 44.000 millones de reales en ayuda de emergencia en 2021, aunque regula las medidas de control fiscal (que se activarán si los gastos obligatorios alcanzan el 95% del total). El deterioro de las condiciones financieras derivado del aumento del riesgo fiscal reduce las perspectivas de crecimiento económico a futuro. Redujimos nuestras estimaciones de crecimiento del PIB a 3,8% en 2021 (desde 4%) y a 1,8% en 2022 (desde 2,5%). El real se encuentra bajo presión debido al aumento de las tasas de interés mundiales y la incertidumbre interna (pandemia, dinámica fiscal y reformas). Nuestras estimaciones para fin de año son ahora de 5,30 reales/dólar en 2021 y de 5,50 reales/dólar en 2022 (5,00 anteriormente). Elevamos nuestra previsión de inflación para 2021 a 4,7% (desde 3,8%), incorporando precios más altos del petróleo crudo y un tipo de cambio más débil. Para 2022, debido a una mayor inercia, nuestra proyección es de 3,6% (3,3% anteriormente). **Dado que la inflación se encuentra bajo presión y persiste un alto nivel de riesgos, es probable que el Banco Central lleve la tasa Selic a 5,50% anual en 2021, comenzando a un ritmo de 50pb en marzo, aunque acelerándose a lo largo del año.**

Brasil: Evolución del PIB (%)

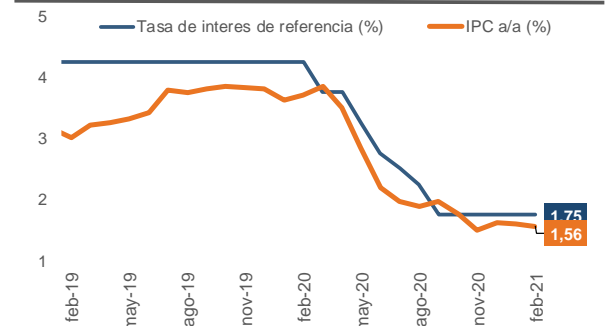


Fuente: Bloomberg

Colombia: Bibiana Taboada, la nueva codirectora del Banco de la República se mostró neutral ante el escenario actual

La nueva codirectora del Banco de la República, Bibiana Taboada, dio a conocer varios de sus puntos de vista respecto a la coyuntura actual. Respecto a la capacidad del banco, la codirectora Bibiana afirmó que, siguen atentos a la evolución de la pandemia y de la economía, señalando que tomarán decisiones en tiempo real para ajustar sus intervenciones en función de los cambios observados. Cuando le preguntaron si el banco tiene la capacidad de recortar aun más las tasas, mostro una actitud neutra diciendo que las decisiones sobre los tipos de interés son adoptadas por el Dierectorio de forma colegiada sobre la base de los análisis preparados por el equipo técnico del Banco. Taboada indicó que las futuras decisiones sobre el tipo de interés se tomarán siguiendo este mismo esquema de trabajo y dependerán de la evolución de la pandemia y de la respuesta observada y prevista para los principales indicadores de la economía. Por último con respecto a las perspectivas de inflación Taboada afirmó que de acuerdo con las previsiones del Banco, se espera que las presiones a la baja continúen durante el primer trimestre del año, pero que se reviertan a partir del segundo, de modo que a finales de 2021 se alcance un nivel cercano al objetivo del 3%. **En Itaú esperamos que las tasas permanezcan estables por un periodo prolongad en un nivel de 1,75%.**

Colombia: Tasa de intervención vs Inflación anual (%)

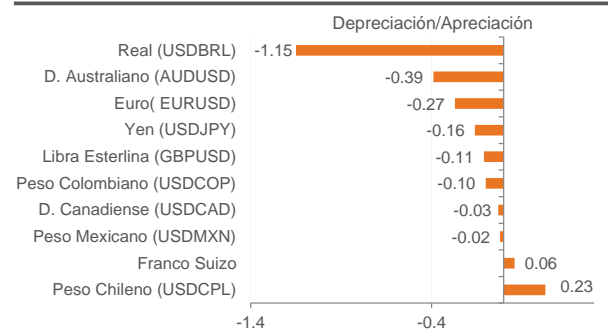


Fuente: Bloomberg, Itaú

Mercados

El dólar se fortalece frente a sus pares más representativos. El índice DXY se ubica en las 91,86 unidades. El dólar se fortalece después de las perspectivas positivas generadas por el gran estímulo fiscal y el avance del proceso de vacunación. En primer lugar, se encuentra el real brasileño, con una depreciación de 1,15%. El peso chileno muestra una subida de 0,23%. El peso colombiano se deprecia al 0,10%, marcando una TRM de \$3.575,30 y el peso mexicano marca una depreciación de 0,02%. Por otro lado, las monedas europeas, también muestran un debilitamiento frente al dólar. El euro se deprecia 0,27% y la libra esterlina se debilita 0,11%. El franco se aprecia 0,06% frente al dólar. Por último, se encuentran el dólar canadiense con una depreciación de 0,03%, el dólar australiano cae frente al dólar 0.39%, y el yen japónes se deprecia 0.16%.

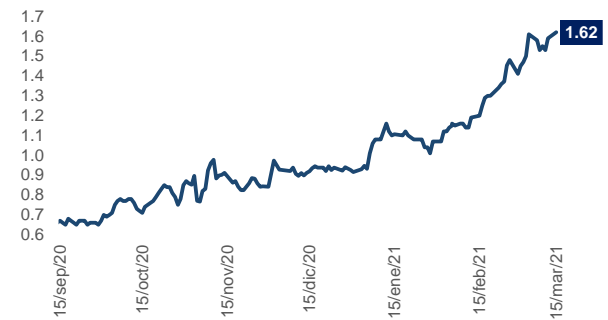
Variación diaria de las monedas frente al dólar



Cierre de las monedas a las 8:37 am

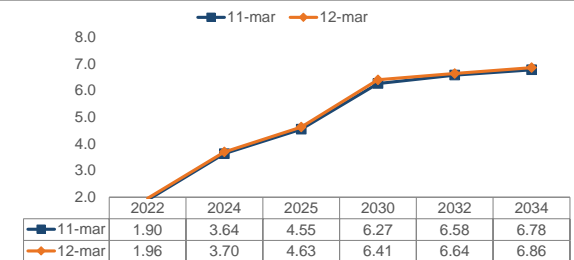
Los bonos del tesoro estadounidense reducen su tasa. Los bonos con vencimiento a 10 años en Estados Unidos registran a esta hora un nivel de 1,62%. Por su parte, en Colombia en la jornada anterior, la curva de TES tasa fija presento una desvalorización promedio de 6.91 pbs. Los bonos con vencimiento en el 2022 subieron su tasa 6 pbs (1,96%), mientras que, los bonos del 2024 aumentan 6,4 pbs (3,7%). Así mismo los bonos con vencimiento a 2025, se ubicaron en 4,63%, 8,2 pbs más arriba que la jornada anterior. Los bonos con vencimiento en 2030 se desvalorizaron, mostrando una tasa de 6,41% (14 pbs menos que la jornada anterior). En la parte larga de la curva, los títulos con vencimiento en 2032 aumentando su tasa a 6,64%, mientras que aquellos que vencen en 2034 se ubicaron en 6,86% subiendo 8 pbs.

Estados Unidos Tasa de negociación Tesoros 10Y



Cierre de las monedas a las 8:39 am

Colombia: Curva de rendimiento de los TES tasa fija



Fuente: Bloomberg

Economía y mercados del día

15 de marzo de 2021



Calendario del día

Día	Hora	País	Dato	Periodo	Esperado	Observado	Anterior
Lunes 15	03:30	Reino Unido	Bloomberg Marzo Reino Unido Encuesta económica			--	
	07:00	Brasil	Actividad económica (a/a), porcentaje	Ene	-0.50%	--	1.34%
	07:30	Estados Unidos	Encuesta manufacturera Nueva York, unidades	Mar	13.9	--	12.1
	10:00	Colombia	Producción manufacturera (a/a), porcentaje	Ene	--	--	1.5%
	10:00	Colombia	Ventas al por menor (a/a), porcentaje	Ene	--	--	-2.8%
	14:00	Colombia	Producción industrial (a/a), porcentaje	Ene	--	--	-5.4%
	15:00	Estados Unidos	Flujos netos totales TIC	Ene	--	--	-\$0.6b
	15:00	Estados Unidos	Flujos netos TIC a largo plazo	Ene	--	--	\$121.0b
			Colombia	Encuesta de expectativas de analistas económicos			

Intervenciones del día

Día	Hora	País	Evento	Lugar
Lunes 15	09:00	Portugal	Centeno, Gobernador del Banco de Portugal, hablara en un Webinar	Lisbo, Portugal

Economía y mercados del día

15 de marzo 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.