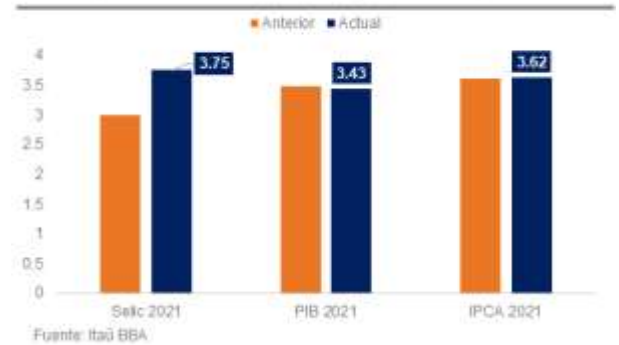


## Economía

### Brasil: Mayores expectativas de tasas de interés

El BCB publicó ayer su encuesta semanal con los participantes del mercado (Focus). La mediana de las expectativas de los tipos Selic a finales de año aumentó 25 puntos básicos en 2021 (hasta el 3,75%) y no cambió para 2022 y 2023: en el 5,00% y el 6,00%, respectivamente. Las expectativas de crecimiento del PIB retrocedieron 4 puntos básicos hasta el 3,43% para 2021, y se mantuvieron estables en el 2,50% tanto para 2022 como para 2023. La mediana de las expectativas de inflación del IPCA osciló hasta el 3,62% para 2021 (desde el 3,60%) y se mantuvo plana en el 3,49% para 2022 y el 3,25% para 2023. La mediana de las expectativas de inflación del IGP-M aumentó 32 puntos básicos en 2021 (hasta el 6,97%), se mantuvo estable en el 4,00% para 2022 y osciló hasta el 3,78% para 2023 (desde el 3,73%). Por último, la mediana de las expectativas de tipo de cambio se mantuvo estable en 5,01 BRL/USD para 2021 y 5,00 BRL/USD para 2022, y osciló hasta 4,90 BRL/USD para 2023 (desde 4,86%).

Brasil: Expectativa de crecimiento, inflación y tasa selic (% a/a)



### Estados Unidos: La FED presentó las minutas de su última reunión de política monetaria

En la primera reunión del año, el banco central estadounidense señaló que deben permanecer “vigilantes” a diferentes señales de estrés en los mercados. Varios participantes indicaron la importancia de distinguir entre cambios puntuales, a cambios recurrentes en el tiempo. Otros gobernadores de la Fed resaltaron que el incremento de los precios de algunos activos pudo verse afectado por, “inversores minoristas, que negocian a través de plataformas electrónicas”. Según el comunicado de prensa emitido por la Reserva Federal, el ritmo de recuperación de la actividad económica y del empleo se ha moderado en los últimos meses, con la debilidad concentrada en los sectores más duramente golpeados por la pandemia, y todavía se encuentra muy lejos de las metas de inflación y desempleo. La FED no cambió mucho sus afirmaciones con respecto a la reunión anterior, y no desarrollaron nuevas proyecciones. Según Jerome Powell, la institución será pacientes, y confía en que se mantiene la senda para alcanzar la meta del 2%. Al actual presidente del emisor le queda un año en el cargo, por lo tanto, las decisiones que tomen y los efectos que tenga en el siguiente año va a determinar si su política de relajación monetaria es la acertada. Ante este escenario y como se esperaba, la FED mantuvo las tasas de interés en un rango objetivo de entre el 0,0% y el 0,25%. Con respecto al programa de estímulo, la FED confirmó que continuaría con su operación de compra de bonos por valor de 120,000 millones de dólares al mes (programa que inició desde el mes de marzo). **En Itaú esperamos que las tasas de interés en Estados Unidos permanezcan estables en el rango entre 0,0% y 0,25% hasta el 2023.**

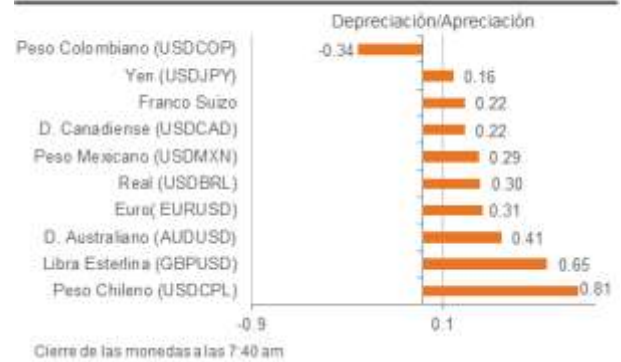
Estados Unidos: Tasa FED vs Inflación



## Mercados

El dólar se debilita frente a sus pares más representativos. El índice DXY se ubica en las 90,6 unidades. Se observa un mayor apetito al riesgo en los mercados financieros, con el 60% de la producción de WTI en Estados Unidos frenada por los fuertes inviernos y aumento en las ventas al por menor, las expectativas de los mercados mejoran. En latino América, liderando las ganancias, se encuentra el peso chileno con una apreciación de 0,81%. El real brasileño muestra un aumento del 0,30%. El peso mexicano, marca una apreciación del 0,29%. En contraste el peso colombiano muestra una depreciación del 0.34% con una TRM de \$3.516,25 la única depreciación. Siguiendo con las monedas europeas, estas muestran un leve fortalecimiento. El euro se deprecia 0,31% y la libra esterlina aumenta su tasa un 0,65%. Por último, se encuentra el dólar australiano con una apreciación del 0,41%, y el yen casi mantiene su tasa de cambio con respecto a la jornada anterior en 0,016% y el dólar canadiense se aprecia 0,22%.

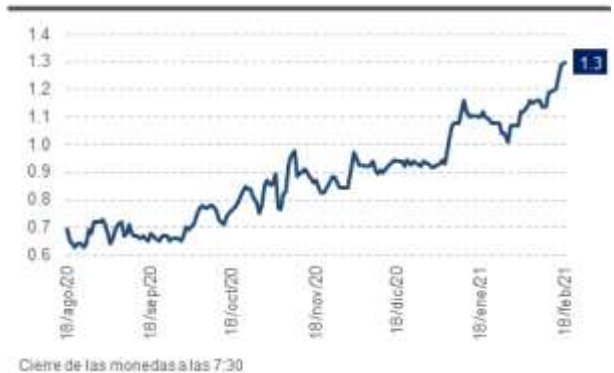
Variación diaria de las monedas frente al dólar



Itaú Compliance Colombia S.A. Entidad Bancaria.

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 1,3%, un aumento de 1 pbs. Por su parte, en Colombia en la jornada anterior, los rendimientos de los títulos de tesoro mostraron un comportamiento mixto, en la parte corta de la curva aumentaron su tas en promedio 1.83pbs y en la parte larga la disminuyeron, en promedio, -3.5 pbs. Los bonos con vencimiento en el 2022 crecieron 4pbs (1,94%), mientras que, los bonos del 2024 1 pbs (3,26), así mismo los bonos con vencimiento a 2025, se ubicaron en 3,88%, 0,5 pbs más arriba que la jornada anterior. Los bonos con vencimiento en 2030 observaron una disminución de su tasa de 4 pbs (5,54%). En la parte larga de la curva, los títulos con vencimiento en 2032 redujeron su tasa marcando 5,95% (bajando 3 pbs), aquellos que vencen en 2034 se ubicaron en 6,16% bajando su tasa 3,2 pbs.

Estados Unidos Tasa de negociación Tesoros 10Y



Colombia: Curva de rendimiento de los TES tasa fija



# Economía y mercados del día

18 de febrero de 2021



## Calendario del día

Día	Hora	País	Dato	Periodo	Esperado	Observado	Anterior
Jueves 18	06:00	Brasil	2da previa de inflación IGP-M	Feb	1.87%	-	2.37%
	06:00	Reino Unido	BOE's Saunders Speaks on Webinar				
	08:30	Estados Unidos	Peticiones iniciales de desempleo		760k	-	793k
	08:30	Estados Unidos	Panorama de negocios por la Fed de Philadelphia	Feb	20.0	-	28.5
	08:30	Estados Unidos	Índice de precios de importación (ajaj), porcentaje	Ene	-	-	-0.3%
	08:30	Estados Unidos	Índice de precios al consumidor (ajaj), porcentaje	Ene	-	-	0.2%
	09:45	Estados Unidos	Bloomberg Comodidad al consumidor		-	-	44.9
	09:45	Estados Unidos	Bloomberg Expectativas económicas	Feb	-	-	39.5
	10:00	Euro Zona	Confianza del consumidor	Feb A	-15.0	-	-15.5
	12:30	Brasil	Central Bank Weekly Currency Flow				
	19:01	Reino Unido	GfK confianza del consumidor	Feb	-26	-	-28

## Intervenciones del día

Día	Hora	País	Evento	Lugar
Jueves 18	06:00	Reino Unido	Michael Saunders, del BOE, hablara en un webinar	
	08:00	Estados Unidos	Lael Brainard, de la FED, hablara en la Cumbre de Financiación Climática, IFF	Nueva York, EE.UU.
	10:00	Estados Unidos	Raphael Bostic, presidente de la FED de Atlanta, va a discutir sobre la inequidad en la educación	Atlanta, EE.UU.

# Economía y mercados del día

18 de febrero 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](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.