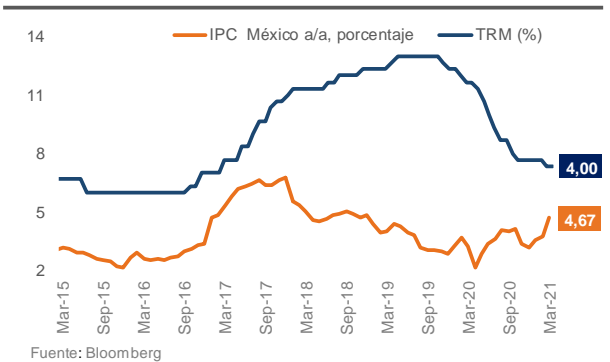


Economía

México: La inflación sorprende al alza en la primera mitad de abril.

La inflación general y la subyacente sorprendieron al alza las expectativas del mercado en la primera quincena de abril. El IPC de México registró una tasa quincenal del 0,06% (desde el -0,72% de hace un año y en comparación con la media de cinco años del -0,34%), por encima de nuestra previsión del -0,05% y de las expectativas del mercado del -0,08% (según Bloomberg). La inflación quincenal subyacente se situó en el 0,18% (desde el 0,20% de hace un año y en comparación con la media de cinco años del 0,20%), cerca de nuestra previsión del 0,19% y por encima de la media de las expectativas del mercado del 0,14%. La inflación general se vio presionada principalmente por los precios de los alimentos no básicos (1,60%), que compensaron con creces la subvención estacional de los precios de la electricidad (los precios de la energía se situaron en el -2,31%). La inflación general anual se aceleró bruscamente hasta el 6,05% en la primera quincena de abril (desde el 5,22% de la segunda quincena de marzo), reflejando también un efecto de base desfavorable debido a los menores precios de la gasolina de hace un año (la inflación anual de la energía se situó en el 7,15% en la primera quincena de abril). Por su parte, la inflación subyacente se mantuvo elevada, en el 4,13% en la primera mitad de abril (desde el 4,15% de la segunda mitad de marzo). Esperamos una inflación anual del 3,9% para finales de 2021. **La brecha de producción negativa y el buen comportamiento del peso mexicano probablemente mantendrán la presión a la baja sobre la inflación subyacente, pero los altos precios de la energía y la inercia mantendrán la inflación por encima del objetivo del banco central este año.**

México: Tasa de Política Monetaria (%) vs Inflación



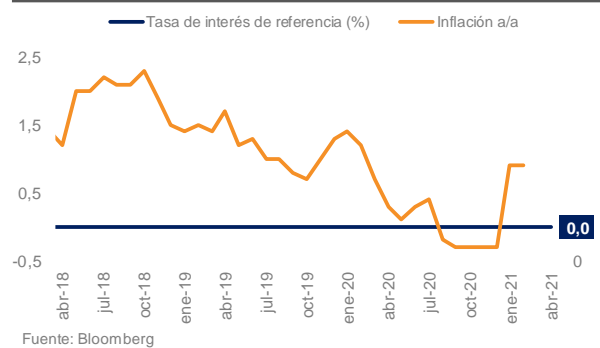
Fuente: Bloomberg

Itaú Compliance Colombia S.A. Entidad Bancaria.

Europa: No hay cambios en la política y no se discute el tapering por ahora.

El Banco Central Europeo (BCE) ha decidido mantener los tipos de interés en sus actuales niveles históricamente bajos en la reunión de su consejo de gobierno de este jueves. Esta estrategia destinada a paliar los efectos de la crisis provocada por el coronavirus, ha añadido, se mantendrá hasta que se observe "una convergencia sólida de las perspectivas de inflación hacia un nivel suficientemente próximo, aunque inferior, al 2%". El tipo de interés de las operaciones principales de financiación y los tipos de interés de la facilidad marginal de crédito y de la facilidad de depósito se mantendrán sin variación en el 0,00 %, 0,25 % y -0,50 %, respectivamente. A su vez, la entidad mantiene su política de compra de activos, el denominado PEPP, con una dotación total de 1,85 billones de euros al menos hasta final de marzo de 2022. En todo caso, se mantendrá "hasta que se considere que la fase de crisis del coronavirus ha terminado". Las compras se realizarán con flexibilidad "de acuerdo con las condiciones de mercado y con vistas a evitar un endurecimiento de las condiciones de financiación que sea incompatible con el objetivo de contrarrestar el impacto a la baja de la pandemia en la senda de inflación proyectada", explica el BCE en un comunicado. **El consejo de gobierno continuará reinvertiendo el principal de los valores adquiridos en el marco del PEPP que vayan venciendo al menos hasta el final de 2023.**

Euro Zona: Tasas de interés Banco Central Europeo

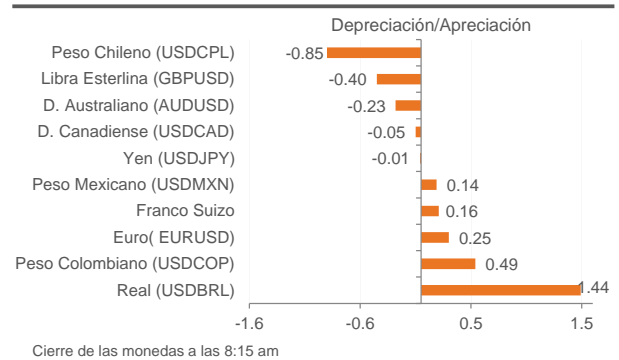


Fuente: Bloomberg

Mercados

El dólar presenta un debilitamiento frente a sus pares más representativos. El índice DXY se ubica en las 91,22 unidades. En primer lugar, se encuentra el real brasileño, con una apreciación de 1,44%. El peso chileno muestra una depreciación de 0,85%. El peso colombiano se aprecia 0,49% marcando una TRM de \$3.639,12 y el peso mexicano se fortalece 0,14%. Por otro lado, las monedas europeas muestran un comportamiento mixto. El euro se aprecia 0,25% y la libra esterlina se deprecia 0,40%. El franco se fortalece 0,16% 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 0,23%, y el yen japonés se deprecia 0,01%.

Variación diaria de las monedas frente al dólar



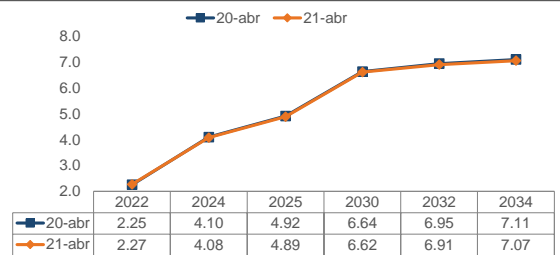
Itaú Compliance Colombia S.A. Entidad Bancaria.

Los bonos del tesoro estadounidense disminuyeron su tasa. Los bonos con vencimiento a 10 años en Estados Unidos registran a esta hora un nivel de 1,54%. Por su parte, en Colombia en la jornada anterior, la curva de TES tasa fija presento una desvalorización promedio de 2,45 pbs. Los bonos con vencimiento en el 2022 mantuvieron su tasa estable en 2,25, mientras que, los bonos del 2024 aumentaron su tasa 2,0 pbs (4,10%). Así mismo los bonos con vencimiento a 2025, se ubicaron en 4,92%, desvalorizándose 2,50 pbs. Los bonos con vencimiento en 2030 se desvalorizan 1,9 pbs, mostrando una tasa de 6,64%. En la parte larga de la curva, los títulos con vencimiento en 2032 aumentaron su tasa a 6,95%, mientras que aquellos que vencen en 2034 se ubicaron en 7,11% aumentando su tasa 4,40 pbs.

Estados Unidos Tasa de negociación Tesoros 10Y



Colombia: Curva de rendimiento de los TES tasa fija



VIGILADO

Economía y mercados del día

22 de abril de 2021



Calendario del día

Día	Hora	País	Dato	Periodo	Esperado	Observado	Anterior
Jueves 22	04:00	Euro Zona	Deuda de Estado/PIB	2020	--	--	84.0%
	06:00	México	Bi-Weekly CPI (a/a), porcentaje	42095	--	--	5.22%
	06:45	Euro Zona	Tipo de refinanciación principal BCE	42095	0.000%	--	0.000%
	06:45	Euro Zona	Tipo de organismos de depósito ECB	42095	-0.500%	--	-0.500%
	07:30	Estados Unidos	Índice de actividad económica de la Fed de Chicag	Mar	--	--	-1.09
	07:30	Estados Unidos	Peticiones iniciales por subsidio de desempleo (mi	abr	--	--	576k
	08:45	Estados Unidos	Langer Consumer Comfort	abr	--	--	53.9
	09:00	Euro Zona	Confianza del consumidor, unidades	Abr A	-11.5	--	-10.8
	09:00	Estados Unidos	Ventas de viviendas (m/m), porcentaje	Mar	-0.2%	--	-6.6%
	10:00	Estados Unidos	Actividad manufacturera, Fed de Kansas	Abr	--	--	26
18:01	Reino Unido	GfK confianza del consumidor	Abr	--	--	-16	

Intervenciones del día

Día	Hora	País	Evento	Lugar
Jueves 22	07:30	Euro Zona	La presidenta del BCE, Christine Lagarde, ofrece una rueda de prensa	Frankfurt, Alemania
	06:45	Euro Zona	Tipo de interés BCE	Frankfurt, Alemania
	06:45	Euro Zona	Tipo de organismos de depósito ECB	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.