

## Economía

### Chile: Aumento de las restricciones perjudican la recuperación.

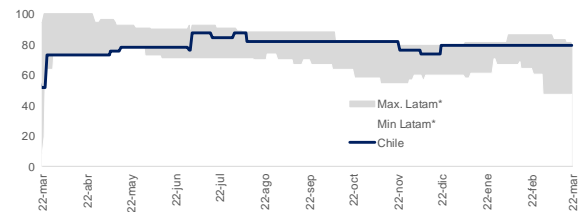
Tras el aumento de las restricciones implementadas para contrarrestar la segunda ola del COVID-19, que a partir del 25 de marzo tendrá cerca del 70% de la población bajo el aislamiento más estricto, el gobierno anunció medidas de apoyo adicionales por un valor de 6.200 millones de dólares (2% del PIB). El plan se centra en mejorar los ingresos de los hogares afectados por los aislamientos, aumentar el apoyo a la clase media, desarrollar los programas de protección del empleo, incrementar el apoyo a las PYME e impulsar el gasto sanitario en la pandemia. Los gastos adicionales, que se suman al fondo plurianual de 12.000 millones de dólares COVID-19 acordado el año pasado, se financiarían con mayores ingresos del cobre y el uso del Fondo de Estabilización Económica y Social (FEES), que ascendía a 9.000 millones de dólares al cierre de 2020. Dado que el precio del cobre se estima en cerca de 3,7 dólares/lb este año, por encima de los 2,88 dólares/lb utilizados en el presupuesto 2020, el Tesoro podría recibir entre 1.500 millones de dólares y 2.000 millones de dólares en ingresos adicionales. Además, dado que el gasto del fondo COVID-19 original avanzó más lentamente de lo previsto, parte de los 5.900 millones de dólares pendientes podrían utilizarse para pagar algunos de los programas recientemente anunciados, y el resto se financiaría con fondos soberanos. El proyecto de ley será presentado hoy ante el Congreso, coincidiendo con el inicio del debate de una serie de proyectos de ley que buscan aprobar otro retiro parcial de los fondos de pensiones y las cuentas individuales del seguro de desempleo en el Congreso esta semana.

**Además de tratar de aliviar las dificultades económicas, el gobierno tiene como objetivo recuperar el liderazgo en la discusión de la política de protección social y mejorar las posibilidades de asegurar una reforma previsional estructural, que actualmente se debate en el Senado.**

### Estados Unidos: Nuevo paquete de infraestructura de Biden.

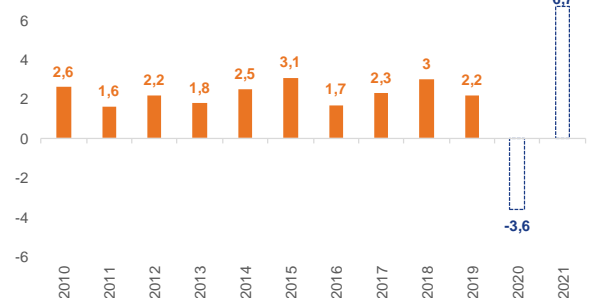
El nuevo paquete fiscal/de infraestructuras de 2-3 trillones de dólares, pero con subidas de impuestos, empezará a debatirse, con una propuesta para abril-mayo y una votación probablemente entre el tercer y cuarto trimestre. Según el NYT, la Casa Blanca está preparando un paquete fiscal de 3 trillones de dólares que incluiría inversiones en infraestructuras, educación, desarrollo de la mano de obra y lucha contra el cambio climático. La propuesta podría dividirse en dos, una enfocada a las empresas con inversiones en manufactura, infraestructura, tecnología y energía verde y que podría compensarse con un mayor impuesto de sociedades (del 21% al, posiblemente, 28%) y otro paquete enfocado a la mano de obra y la educación, compensado con mayores impuestos sobre las ganancias (bajando el umbral para el impuesto sobre la renta del 39,6% superior a 400k, desde 500k). La propuesta se presentaría a Biden y luego a los líderes del Congreso esta semana. También se espera que Biden hable de su programa durante su primera conferencia de prensa formal el jueves y en su primer discurso ante una sesión conjunta del Congreso en las próximas semanas. **Esperamos que la votación del nuevo paquete no se produzca hasta el tercer o cuarto trimestre.**

Chile: Índice de restricción de movilidad



Source: University of Oxford, Coronavirus Government response tracker.  
\* Brazil, Peru, Mexico, Chile, Argentina, Colombia.

Estados Unidos: Crecimiento PIB % (a/a)

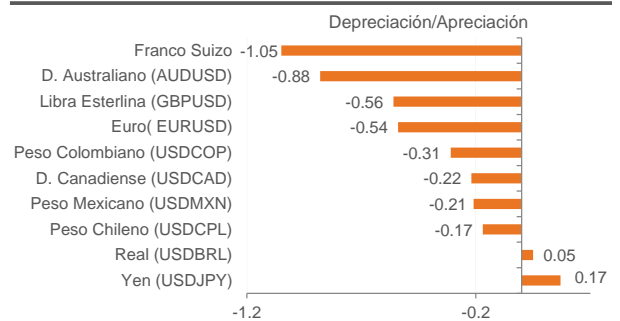


Fuente: Bloomberg, Cálculos Itaú

## Mercados

**El dólar se fortalece frente a sus pares más representativos.** El índice DXY se ubica en las 92,21 unidades. En primer lugar, se encuentra el real brasileño, con una apreciación de 0,05%. El peso chileno muestra una depreciación de 0,17% en la tasa de cambio. El peso colombiano se deprecia al 0,31%, marcando una TRM de \$3.570,40 y el peso mexicano marca una depreciación de 0,21%. Por otro lado, las monedas europeas, muestran una depreciación. El euro se deprecia 0,54% y la libra esterlina se debilita 0,56%. El franco se deprecia 1,05% frente al dólar. Por último, se encuentran el dólar canadiense con una depreciación de 0,22%, el dólar australiano cae frente al dólar 0.88%, y el yen japonés se aprecia 0,17.

Variación diaria de las monedas frente al dólar



Cierre de las monedas a las 9:24 am

Itaú Compliance Colombia S.A. Entidad Bancaria.

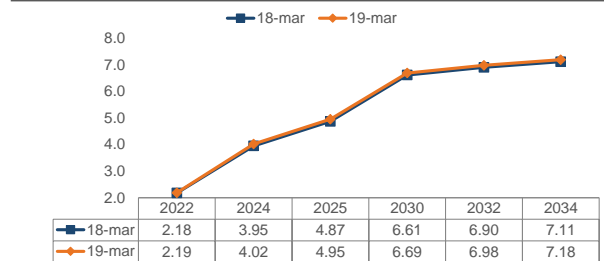
**Los bonos del tesoro estadounidense aumentan su tasa.** Los bonos con vencimiento a 10 años en Estados Unidos registran a esta hora un nivel de 1,66%. Por su parte, en Colombia en la jornada anterior, la curva de TES tasa fija presento una desvalorización promedio de 6.40 pbs. Los bonos con vencimiento en el 2022 aumentaron su tasa 1 pbs (2,19%), mientras que, los bonos del 2024 aumentan 7 pbs (4,02%). Así mismo los bonos con vencimiento a 2025, se ubicaron en 4,95%, 8 pbs más arriba que la jornada anterior. Los bonos con vencimiento en 2030 se desvalorizaron, mostrando una tasa de 6,69% (7,5 pbs más que la jornada anterior). En la parte larga de la curva, los títulos con vencimiento en 2032 aumentaron su tasa a 6,98%, mientras que aquellos que vencen en 2034 se ubicaron en 7,18% subiendo 7,4 pbs.

Estados Unidos Tasa de negociación Tesoros 10Y



Cierre de las monedas a las 9:27 am

Colombia: Curva de rendimiento de los TES tasa fija



Fuente: Bloomberg

VIGILADO

# Economía y mercados del día

23 de marzo de 2021



## Calendario del día

Día	Hora	País	Dato	Periodo	Esperado	Observado	Anterior
Martes 23	02:00	Reino Unidos	Desempleo registrado	Feb	--	--	7.2%
	02:00	Reino Unidos	Beneficios semanales promedio 3M (a/a), porcenta	Ene	--	--	4.7%
	06:00	Brasil	FGV Confianza del consumidor	Mar	--	--	78.0
	06:00	Brasil	Minutas del Banco Central			--	
	07:30	Estados Unidos	Balanza cuenta corriente	4Q	-\$184.0b	--	-\$178.5b
	09:00	Estados Unidos	Índice manufacturero de la Fed de Richmond, unida	Mar	--	--	14

## Intervenciones del día

Día	Hora	País	Evento	Lugar
Martes 23	03:40	Reino Unido	Andy Haldane, del Banco de Inglaterra hablara en un panel	Londres, Inglaterra
	04:55	Reino Unido	Jon Cunliffe, del BOE, hablara en un panel	Nueva York, EE.UU
	05:00	Euro Zona	Villeroy, del Banco Cetral Europeo, hablara en un panerl	Pris, Francia
	06:00	Brasil	Minutas del Banco Central	Brasilia, Brasil
	06:50	Reino Unido	Andrew Bailey, del Banco de Inglaterra, habalra en un panel Net Zero	Londres, Inglaterra
	07:30	Euro Zona	El Banco de España publicará las previsiones macroeconomicas, para el 2021-2023	Europa
	08:00	Estados Unidos	James B. Bullard, del la Fed de St.Louis discutira sobre la economia en un evento de LSE	Europa
	13:45	Estados Unidos	John Williams, presidente de la Fed de Nueva York, hablará en una discusión virtual	Europa

## 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.**