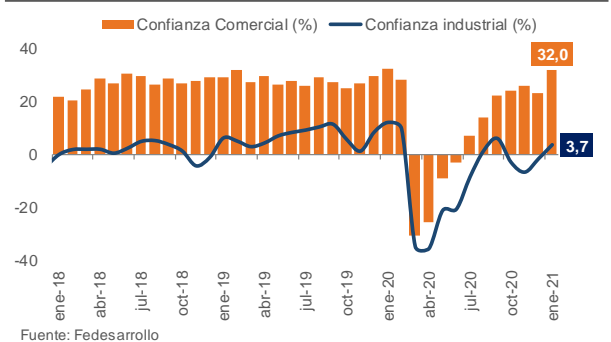


Economía

Colombia: La confianza empresarial mejoró en el inicio del año

Si bien la confianza de los consumidores se vio afectada negativamente en enero, el centro de estudios Fedesarrollo informó que la mejora de las expectativas, está impulsando la recuperación de la confianza empresarial. La confianza del comercio minorista se situó en un terreno más optimista, con un 32,0%, similar al nivel registrado el año pasado (antes de la pandemia), y superior al 23,0% de diciembre. El subíndice de actividad actual se sitúa en el +42,4%, mejorando desde el 36,9% del mes pasado, pero todavía 14,7pp por debajo del nivel del año pasado. Mientras tanto, las perspectivas de ventas para el próximo semestre alcanzaron el +44,0%, prácticamente estables desde enero de 2020 y con una subida de 20,9pp desde diciembre. Por otro lado, la confianza industrial se situó en el +3,7% (-1,6% en diciembre), todavía 8,5pp por debajo del nivel observado hace un año, pero volviendo a territorio optimista tras un 4T20 negativo. La mejora en el margen proviene de la recuperación de las expectativas de producción a medida que los niveles de inventarios disminuyen. En una sección de la encuesta específica de COVID-19, el 91,6% de las empresas reportaron normalidad operativa (88,4% en diciembre; 31,3% en abril de 2020). **Esperamos que la economía colombiana se recupere con un crecimiento del 5,0% este año, después de contraerse un 6,8% en 2020, ya que el lento comienzo de año esperado (en medio de nuevas restricciones a la movilidad) se ve contrarrestado por el impacto positivo del estímulo monetario, el programa de vacunación y los mayores precios del petróleo.**

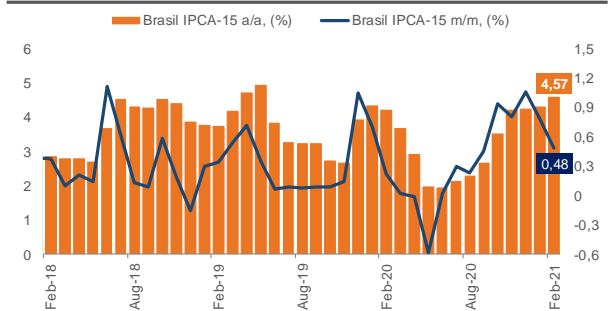
Colombia: Índice de confianza industrial y comercial (%)



Brasil: El índice de precios al consumidor de mediados de mes IPCA-15 subió 0,48% en febrero

El índice de precios al consumidor de mediados de mes IPCA-15 subió 0,48% en febrero, cerca de nuestra estimación (0,46%) y la mediana de las expectativas del mercado (0,50%). Se destacó el aumento de los precios de la comida en el hogar (0,56%), la gasolina (3,52%) y la educación (2,39%). En términos interanuales, la inflación aumentó a 4,57% en febrero (desde 4,30% el mes anterior). Las variaciones interanuales en las medidas de inflación subyacente continuaron acelerándose. Los servicios básicos subyacentes aumentaron un notable 0,37% en febrero y el alza interanual avanzó a 2,8% desde 2,6%. La medida básica de los bienes industriales subyacentes subió 0,27% en el mes, mientras que repuntó a 3,2% desde 2,2% interanual. **El promedio de las medidas de inflación subyacente que monitorea el Banco Central (EX-0, EX-3, MS, DP y P55) aumentó 0,46% en el mes, mientras que la tasa interanual se aceleró a 3,0% desde 2,7%. Nuestra proyección preliminar para el IPCA general de febrero es de 0,67%. Esperamos incrementos de 0,46% en marzo (1,39% en el 1T21) y 0,37% en abril.**

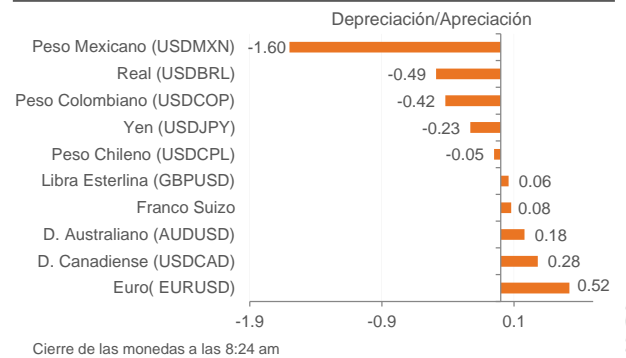
Brasil: Inflación IPCA-15



Mercados

El dólar pierde terreno frente a la jornada anterior. El índice DXY se ubica en las 89,80 unidades. Después de la intervención de Jerome Powell frente al Senado, el dólar se debilitó, llegando a los niveles del principio del año. En Latinoamérica, las monedas presentan pérdidas frente a la jornada anterior, primero se encuentra el peso mexicano, con una depreciación de 1,6%. El real brasilero muestra una caída de 0,49%. El peso colombiano se deprecia al 0,42% y el peso chileno marcan una ligera depreciación del 0,05%. Siguiendo con las monedas europeas, estas muestran una apreciación frente al dólar. El euro se aprecia 0,52% y la libra esterlina aumenta su tasa un 0,06%. El franco gana 0.08% frente al dólar. Por último, se encuentra el dólar canadiense con una apreciación de 0,28% y el dólar australiano se fortalece frente al dólar 0.18%.

Variación diaria de las monedas frente al dólar

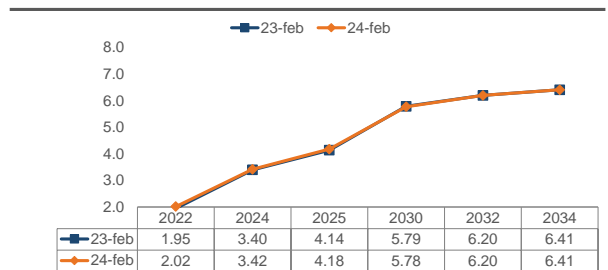


Los bonos del tesoro estadounidense aumentaron su tasa. Los bonos con vencimiento a 10 años en Estados Unidos registran a esta hora un nivel de 1,4%, 3 pbs más alto que la jornada anterior. Por su parte, en Colombia en la jornada anterior, la curva de TES tasa fija se desvalorizó en promedio 1,66 pbs. Los bonos con vencimiento en el 2022 aumentaron 7 pbs (2,02%), mientras que, los bonos del 2024 aumentaron 2 pbs (3,42), así mismo los bonos con vencimiento a 2025, se ubicaron en 4,18%, 4 pbs más arriba que la jornada anterior. Los bonos con vencimiento en 2030 se valorizaron, mostrando una tasa de 5,78 (1,5 pbs menos que la jornada anterior). En la parte larga de la curva, los títulos con vencimiento en 2032 mantuvieron su tasa estable 6,20%, aquellos que vencen en 2034 se ubicaron en 6,41% reduciendo su tasa al igual que en la jornada anterior.

Estados Unidos Tasa de negociación Tesoros 10Y



Colombia: Curva de rendimiento de los TES tasa fija



Fuente: Bloomberg

Economía y mercados del día

25 de febrero de 2021



Calendario del día

Día	Hora	País	Dato	Periodo	Esperado	Anterior	Relevancia
Jueves 25	04:00	Euro Zona	Oferta de dinero M3 (a/a), porcentaje	Ene	--	12.3%	
	05:00	Euro Zona	Confianza industrial, unidades	Feb	--	-5.9	
	06:00	Brasil	FGV inflación IGPM (a/a), porcentaje	Feb	28.11%	25.71%	
	06:00	Brasil	FGV inflación IGPM (m/m), porcentaje	Feb	1.86%	2.58%	
	07:00	México	PIB NSA (a/a), porcentaje	4T	--	-4.5%	
	08:30	Estados Unidos	Órdenes bienes duraderos	Ene P	1.3%	0.5%	
	08:30	Estados Unidos	Peticiones iniciales de desempleo	feb-20	--	861k	
	08:30	Estados Unidos	PIB anualizado t/t	4Q S	4.1%	4.0%	
	08:30	Estados Unidos	Reclamos continuos	feb-13	--	4494k	
	08:30	Estados Unidos	Consumo personal	4Q S	--	2.5%	
	08:30	Estados Unidos	Índice de precios PIB	4Q S	2.0%	2.0%	
	08:30	Estados Unidos	Deflactor central gastos de consumo (t/t), porcentaje	4Q S	--	1.4%	
	08:30	Estados Unidos	Bloomberg Comodidad al consumidor	feb-21	--	45.8	
	10:00	México	Minutas del Banco Central				
	11:00	Estados Unidos	Actividad manufacturera, Fed de Kansas	Feb	--	17	

VIGILADO

Itaú Compliance Colombia S.A.
Entidad Bancaria.

Intervenciones del día

Día	Hora	País	Evento	Lugar
Jueves 25	08:30	Estados Unidos	Raphael Bostic, de la Fed de Atlanta, dara conferencia acerca del sector financiero	Atlanta, Georgia
	10:00	México	Minutas del Banco Central	Ciudad de México, México
	10:30	Estados Unidos	James Bullard, presidente de la Fed de St. Louis, discurtirá la política económica	St. Louis, Missouri
	15:00	Estados Unidos	John Williams, presidente de la Fed de Nueva York, estra presente en una discusión virtual	Nueva York, 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.