

Economía

Chile: S&P rebaja la calificación crediticia en un escalón

S&P rebajó la calificación crediticia soberana del país en un escalón, hasta 'A' (perspectiva estable), mientras que Fitch mantuvo su calificación 'A-' (estable). S&P adoptó una perspectiva negativa en su anterior calificación de 'A+' en abril del año pasado, tras el inicio de la pandemia y las presiones fiscales derivadas de los disturbios sociales al cierre de 2019. La decisión de S&P se debe a la marcada erosión de las finanzas públicas de Chile en los últimos 10 años. Aunque la recuperación económica ayudará a reducir los déficits fiscales, es probable que la persistente presión política para impulsar el gasto social pese sobre las finanzas públicas del país durante los próximos años. Mientras tanto, Fitch expresó que la calificación de Chile está respaldada por un marco de política creíble centrado en un régimen de objetivos de inflación, un tipo de cambio flexible y un balance soberano relativamente sólido, con una deuda pública/PIB muy por debajo de sus pares. La retención de la calificación y de las perspectivas se produce después de una rebaja de un escalón el pasado mes de octubre. **A medida que las métricas fiscales de Chile se deterioran y la incertidumbre sobre el camino de la consolidación fiscal sigue siendo elevada, los riesgos se inclinan hacia nuevas acciones de calificación negativa en el futuro. Esperamos que Moody's siga su ejemplo y rebaje su actual calificación "A1" en los próximos meses (en agosto se adoptó una perspectiva negativa).**

Chile: Calificación deuda externa LP

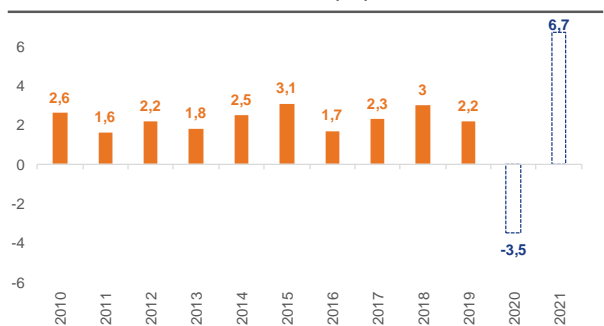
Calificador	Calificación	Outlook
Fitch	A-	Estable
Moody's	A1	Negativa
S&P	A	Estable

Fuente: Bloomberg

Estados Unidos: Powell presenta las perspectivas económicas de la Fed frente al Senado

Según Jerome Powell, la tasa de participación en el mercado laboral se está expandiendo lo cual resulta positivo. Lo anterior hace que la tasa de desempleo suba, pero es un resultado deseable según Powell. En las previsiones trimestrales publicadas la semana pasada, los funcionarios señalaron que el desempleo se reduciría al 4,5% a finales de año desde el 6,2% de febrero. También proyectaron un crecimiento económico del 6,5% en 2021. La inflación, calculada por el índice de precios de los gastos de consumo personal, terminará en 2021 en el 2,4%, pero que se ralentizará hasta el 2% el próximo año. Powell dijo que, debido a los efectos de base, los precios subirían, ya que las lecturas muy bajas del año pasado quedan fuera del cálculo. Los funcionarios de la Fed mantuvieron las tasas de interés cerca de cero la semana pasada y dijeron que mantendrían su programa de compra masiva de bonos a un ritmo mensual de 120.000 millones de dólares hasta que se produzcan "nuevos avances sustanciales". Preguntado por la subida de los rendimientos del Tesoro a 10 años, Powell dijo que esto reflejaba unas mejores perspectivas económicas a medida que se aceleraba el despliegue de la vacunación, pero que esto no es motivo de preocupación. **En Itaú esperamos un crecimiento de la economía estadounidense de 6.7% para el 2021 y de 4.2% para el 2022. En cuanto a política monetaria, anticipamos tasas estables hasta el 2023.**

Estados Unidos: Crecimiento PIB % (a/a)

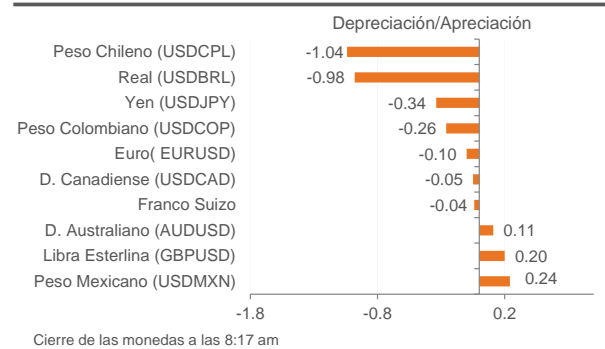


Fuente: Bloomberg, Cálculos Itaú

Mercados

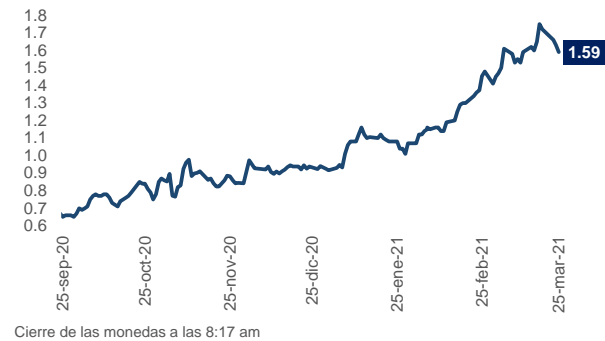
El dólar se fortalece frente a sus pares más representativos. El índice DXY se ubica en las 92,69 unidades. En primer lugar, se encuentra el real brasilero, con una depreciación de 0,98%. El peso chileno muestra una depreciación de 1,04% en la tasa de cambio, después de que S&P le bajara la calificación crediticia al país. El peso colombiano se deprecia al 0,26%, marcando una TRM de \$3.635,12 y el peso mexicano marca una apreciación de 0,24%. Por otro lado, las monedas europeas, muestran un comportamiento mixto. El euro se deprecia 0,10% y la libra esterlina se fortalece 0,20%. El franco se deprecia 0,04% frente al dólar. Por último, se encuentran el dólar canadiense disminuyendo su tasa de cambio 0,05%, el dólar australiano sube frente al dólar 0.11%, y el yen japonés se deprecia 0,34%.

Variación diaria de las monedas frente al dólar

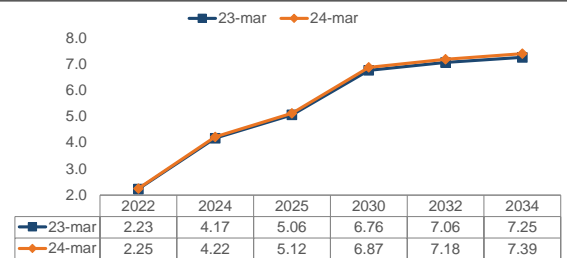


Los bonos del tesoro estadounidense reducen su tasa. Los bonos con vencimiento a 10 años en Estados Unidos registran a esta hora un nivel de 1,59%. Por su parte, en Colombia en la jornada anterior, la curva de TES tasa fija presento una desvalorización promedio de 8.48 pbs. Los bonos con vencimiento en el 2022 aumentaron su tasa 1,8 pbs (2,25%), mientras que, los bonos del 2024 aumentan 5 pbs (4,22%). Así mismo los bonos con vencimiento a 2025, se ubicaron en 5,12%, 6 pbs más arriba que la jornada anterior. Los bonos con vencimiento en 2030 se desvalorizaron, mostrando una tasa de 6,87% (11,4 pbs más que la jornada anterior). En la parte larga de la curva, los títulos con vencimiento en 2032 aumentaron su tasa a 7,18%, mientras que aquellos que vencen en 2034 se ubicaron en 7,39% subiendo 14,2 pbs.

Estados Unidos Tasa de negociación Tesoros 10Y



Colombia: Curva de rendimiento de los TES tasa fija



Economía y mercados del día

25 de marzo de 2021



Calendario del día

Día	Hora	País	Dato	Periodo	Esperado	Observado	Anterior
Jueves 25	04:00	Euro Zona	ECB Publicara Boletín Economico			--	
	04:00	Euro Zona	Oferta de dinero M3 (a/a), porcentaje	Feb	--	--	12.5%
	07:00	Brasil	IBGE inflación IPCA-15 (a/a), porcentaje	Mar	5.41%	--	4.57%
	07:30	Estados Unidos	Peticiones iniciales de desempleo	43891	--	--	770k
	07:30	Estados Unidos	Reclamos continuos	41334	--	--	4124k
	07:30	Estados Unidos	PIB anualizado (t/t), porcentaje	4 T	4.1%	--	4.1%
	10:00	Estados Unidos	Actividad manufacturera, Fed de Kansas	Mar	--	--	24
	14:00	México	Decisión de política monetaria	45717	--	--	4.00%
		Colombia	Confianza industrial, unidades	Feb	--	--	3.7
		Colombia	Confianza de comercio al por menor, unidades	Feb	--	--	32.0

Intervenciones del día

Día	Hora	País	Evento	Lugar
Jueves 25	04:00	Euro Zona	Banco de Inglaterra publicará el Boletín económico	Europa
	04:30	Reino Unido	Bailey, presidente del Banco de Inglaterra, hablará sobre innovaciones de los Bancos Centrales	Londres, Reino Unido
	12:00	Estados Unidos	Charles Evans, presidente de la Fed de Chicago, discutirá las perspectivas económicas	New York, Estados Unidos
	12:00	Euro Zona	Isabel Schnabel, miembro de la junta directiva del Banco Central Europeo hablará NY Stern Online Series	Europa
	14:00	México	Tipo int a un día	Ciudad de México, México
	18:00	Estados Unidos	Daly, discutirá, política monetaria	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.