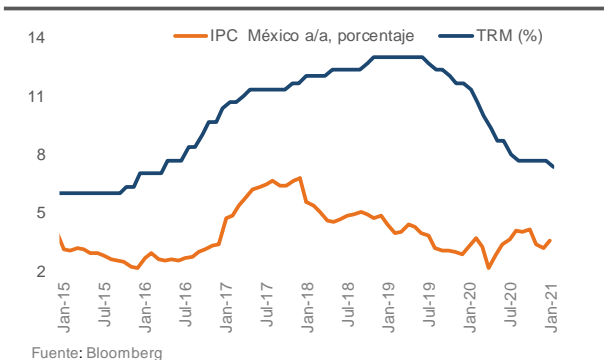


Economía

México: Tras la publicación de las minutas de Banxico, ahora sólo esperamos un recorte adicional de 25 puntos básicos

Las minutas de la reunión de política monetaria de febrero, en la que los miembros del consejo votaron unánimemente a favor de recortar el tipo de interés oficial en 25 puntos básicos (alcanzando un nivel del 4,00%), pusieron de manifiesto la cautela del consejo y la ausencia de una orientación clara hacia el futuro. Tres miembros del consejo parecen ser más cautelosos en cuanto a las perspectivas de la política monetaria. En este contexto, la reducción de los tipos de interés no debería considerarse como una guía para futuras acciones. Ahora esperamos sólo un recorte adicional de los tipos de interés de 25 puntos básicos (en marzo), frente a dos recortes de la misma magnitud en nuestro escenario anterior. Además, el reciente comportamiento de los rendimientos de los bonos del Tesoro estadounidense desplaza los riesgos hacia la ausencia de una mayor relajación. **Aunque la amplia brecha del producto y los tipos de interés reales positivos sugerirían que hay un margen sustancial para la relajación monetaria en México, la inflación subyacente sigue siendo rígida y las condiciones financieras ya se han deteriorado. Además, México es el mercado emergente que más se beneficia del crecimiento de EE.UU., lo que debilita los argumentos a favor del estímulo en un país donde el canal de transmisión de la política monetaria a la actividad ya está limitado por la baja penetración del crédito.**

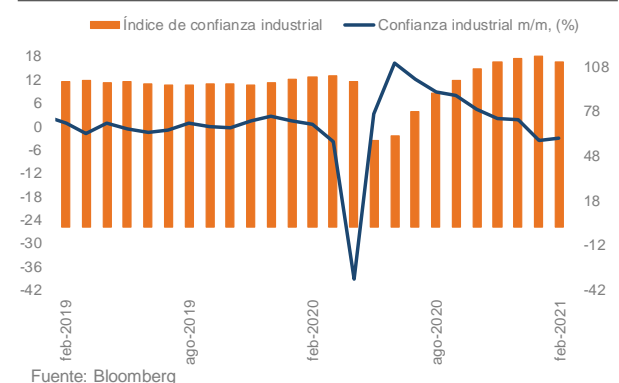
México: Tasa de Política Monetaria (%) vs Inflación



Brasil: La confianza industrial retrocede en febrero

Según FGV, tanto la confianza de los servicios como la de la industria retrocedieron en febrero. La confianza de los servicios retrocedió 2,3 puntos (hasta 83,2), con el componente de las expectativas bajando 3,3 puntos (hasta 88,0) y el índice de las condiciones actuales disminuyendo 1,4 puntos (hasta 78,6). Por su parte, la confianza industrial retrocedió 3,4 p.p. (hasta 107,9), algo peor que la previsión (-3,1 p.p.), con el componente de expectativas bajando 5,4 p.p. (hasta 100,9) y el índice de condiciones actuales cayendo 1,4 p.p., (hasta 114,9). Mientras tanto, la confianza industrial se mantiene muy por encima del nivel prepandémico (97,5, registrado en febrero de 2020), la confianza de los servicios se sitúa muy por debajo (94,4 en el mismo periodo). **En general, los indicadores de confianza han mostrado resultados mixtos en febrero. En Itaú esperamos que Brasil crezca 4% en el 2021.**

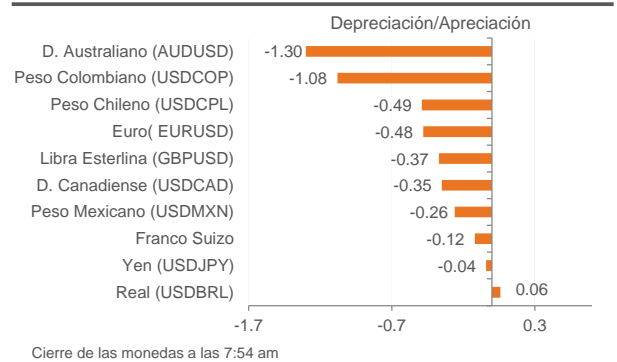
Brasil: Confianza industrial



Mercados

El dólar recupera el terreno perdido en la jornada anterior. El índice DXY se ubica en las 90,58 unidades. Después de las intervenciones de Jerome Powell frente al Senado, y con la incertidumbre que genera el nuevo estímulo fiscal en Estados Unidos, la aversión al riesgo aumenta fortaleciendo al dólar, y subiendo las tasas de los tesoros. En latino américa, las monedas presentan pérdidas frente a la jornada anterior. En primer lugar, se encuentra el peso colombiano, con una depreciación de 1,08% y una TRM del \$3.599,23. El peso chileno muestra una caída de 0,49%. El peso mexicano se deprecia al 0,26% y el real brasilero marca una ligera apreciación del 0,06%. Por otro lado, las monedas europeas, estas muestran una depreciación frente al dólar. El euro se deprecia 0,48% y la libra esterlina disminuye su cotización 0,37%. El franco pierde 0,12% frente al dólar. Por último, se encuentran el dólar canadiense con una depreciación de 0,35% y el dólar australiano se debilita frente al dólar 1.30%, la depreciación más grande de la jornada.

Variación diaria de las monedas frente al dólar

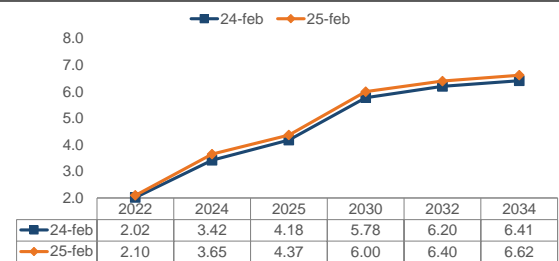


Estados Unidos Tasa de negociación Tesoros 10Y



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 1,48%, 3 pbs más alto que la jornada anterior. **Varios presidentes de la Reserva Federal argumentaron que el aumento de los rendimientos del Tesoro refleja el optimismo económico para una sólida recuperación de la crisis de Covid-19 y se, alinearon con las posturas del presidente Jerome Powell sobre el manejo de la pandemia. Bostic, presidente de la Fed de Atlanta, dijo: "Los rendimientos se han movido definitivamente en el extremo más largo, pero ahora mismo no me preocupa".** Por su parte, en Colombia en la jornada anterior, la curva de TES tasa fija se desvalorizó en promedio 16,2 pbs. Los bonos con vencimiento en el 2022 se elevaron 8 pbs (2,10%), mientras que, los bonos del 2024 aumentaron 23 pbs (3,65). Así mismo los bonos con vencimiento a 2025, se ubicaron en 4,37%, 4 pbs más arriba que la jornada anterior. Los bonos con vencimiento en 2030 se desvalorizaron, mostrando una tasa de 6.00% (22,5 pbs más que la jornada anterior). En la parte larga de la curva, los títulos con vencimiento en 2032 aumentaron su tasa a 6,40%, mientras que aquellos que vencen en 2034 se ubicaron en 6,62% aumentado su tasa 21 pbs.

Colombia: Curva de rendimiento de los TES tasa fija



Economía y mercados del día

26 de febrero de 2021



Calendario del día

Día	Hora	País	Dato	Periodo	Esperado	Observado	Anterior	
Viernes 26	07:00	Brasil	Tasa de desempleo nacional	Dec	13.9%	--	14.1%	
	07:00	Chile	Tasa de desempleo	Ene	--	--	10.3%	
	07:00	Chile	Ventas al por menor (a/a), porcentaje	Ene	--	--	10.4%	
	07:00	Chile	Commercial Activity (a/a), porcentaje	Ene	--	--	7.4%	
	07:00	Chile	Producción manufacturera (a/a), porcentaje	Ene	--	--	0.4%	
	07:00	Chile	Producción industrial (a/a), porcentaje	Ene	--	--	-4.1%	
	07:00	Chile	Producción de cobre	Ene	--	--	506891	
	07:30	Brasil	Deuda neta como % del PIB	Ene	62.9%	--	63.0%	
	08:30	Estados Unidos	Bienes avanzados balanza comercial	Ene	-\$83.0b	--	-\$82.5b	
	08:30	Estados Unidos	Inventarios al por mayor (m/m), porcentaje	Ene P	--	--	0.3%	
	08:30	Estados Unidos	Ingresos personales	Ene	10.0%	--	0.6%	
	08:30	Estados Unidos	Inventarios minoristas (m/m), porcentaje	Ene	--	--	1.0%	
	08:30	Estados Unidos	Gasto personal	Ene	0.6%	--	-0.2%	
	08:30	Estados Unidos	Gasto personal real	Ene	--	--	-0.6%	
	08:30	Estados Unidos	PCE deflactor (a/a), porcentaje	Ene	--	--	1.3%	
	09:45	Estados Unidos	PMI Chicago MNI	Feb	61.0	--	63.8	
	10:00	Estados Unidos	Percepción de la U. de Michigan	Feb F	76.2	--	76.2	
	10:00	Estados Unidos	Situación actual U. de Mich.	Feb F	--	--	86.2	
	10:00	Estados Unidos	Expectativas U. de Mich.	Feb F	--	--	69.8	
	10:00	Estados Unidos	Inflación 1A U. de Mich.	Feb F	--	--	3.3%	
	10:00	Estados Unidos	Inflación 5-10A U. de Mich.	Feb F	--	--	2.7%	
	10:00	Colombia	Tasa de desempleo nacional	Ene	--	--	13.4%	
	10:00	Colombia	Desempleo urbano	Ene	--	--	15.6%	
	10:00	Brasil	Bloomberg Feb Brasil Encuesta económica			--		
	10:30	Chile	Bloomberg Feb Chile Encuesta económica			--		
	10:45	Colombia	Bloomberg Feb Colombia Encuesta económica			--		
			Colombia	Central Bank Board Meeting			--	

Intervenciones del día

Día	Hora	País	Evento	Lugar
Viernes 26	03:30	Euro Zona	Isabel Schnabel, miembro de la junta directiva del Banco Central de Europa, hablará	
	07:30	Reino Unido	Dave Ramsden, del banco central de Inglaterra, hablará sobre las determinaciones de banco	Londres, Inglaterra

Economía y mercados del día

26 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
(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.