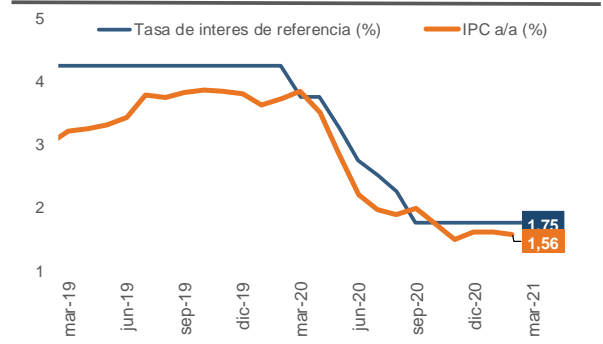


### Economía

#### Colombia: El Banco de la República publicó las Minutas de la última reunión.

Las minutas de la decisión unánime de mantener la tasa de interés oficial en el 1,75% en la reunión de política monetaria de marzo muestran a un directorio que equilibra riesgos opuestos. El junta del Banrep señala que, a pesar de los avances en diversos frentes, sigue existiendo una elevada incertidumbre. Algunos miembros del directorio hicieron hincapié en los efectos adversos sobre la actividad económica que se derivarían de una tercera oleada de la pandemia, una eventualidad que, de materializarse, exigiría un estímulo monetario adicional. Por otro lado, algunos miembros de la junta destacaron un riesgo opuesto, asociado a un mayor y más rápido endurecimiento de las condiciones financieras externas debido a la política fiscal expansiva de Estados Unidos, proceso que sería particularmente relevante para Colombia en caso de que no se apruebe en el Congreso el ajuste fiscal que debe llevar a cabo el gobierno. **Creemos que la todavía amplia brecha del producto, junto con el buen comportamiento de la inflación y sus expectativas, apoyan la estabilidad de las tasas en 1,75% para lo que queda de año. Sin embargo, los riesgos se inclinan hacia una subida de tipos más temprana si se consolida el endurecimiento de las condiciones financieras mundiales.**

Colombia: Tasa de intervención vs Inflación anual (%)



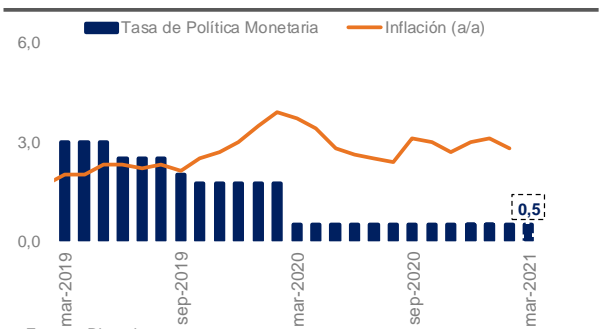
Fuente: Bloomberg, Itaú

Itaú Compliance Colombia S.A. Entidad Bancaria.

#### Chile: El Banco Central decide sobre las tasas de interés

El optimismo empresarial avanzó en marzo. El índice de confianza empresarial de ICARE (IMCE) continuó mostrando signos de mejora en marzo, subiendo a 55,9 puntos (50 = neutral). A lo largo de doce meses, las mayores ganancias se produjeron en el subíndice de la construcción, que subió 24,3pp interanuales hasta los 48,6 puntos. Mientras tanto, los otros tres subíndices (comercio, manufacturas y minería) se sitúan en un terreno optimista. Excluyendo el volátil componente de la minería, la confianza empresarial se sitúa en 56,8 puntos. Los datos de confianza se presentan antes de que el directorio del banco central celebre su reunión de política monetaria. Esperamos que la tasa de política se mantenga en 0,5%, sin alteración de las medidas de apoyo no convencionales luego de los anuncios de enero. Es probable que el aumento de la inflación sea transitorio, impulsado por inyecciones de liquidez sin precedentes. Como resultado, la inflación promedio para este año se podría revisar al alza en al menos medio punto porcentual desde el 2,8% de diciembre, pero las perspectivas a mediano plazo permanecerían ancladas. Mientras tanto, también podría darse una recuperación de la actividad más rápida (al menos un aumento de 0,5 pts desde el rango de 5,5% a 6,5% descrito en diciembre). **En general, la revisión esperada del escenario puede conducir a que el ciclo de normalización comience más cerca de principios de 2022, en lugar de mediados del próximo año.**

Chile: Inflación vs. Tasa de Política Monetaria

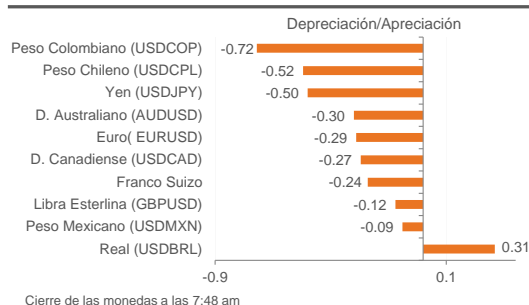


Fuente: Bloomberg

### Mercados

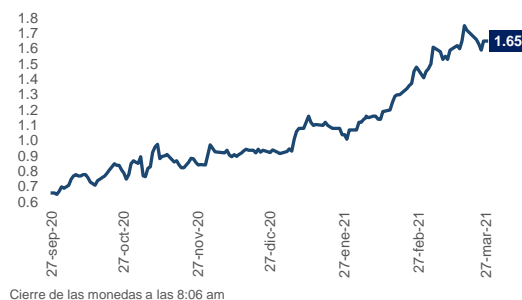
**El dólar se fortalece frente a sus pares más representativos.** El índice DXY se ubica en las 93,21 unidades. En primer lugar, se encuentra el real brasileño, con una apreciación de 0,31%. El peso chileno muestra una depreciación de 0,52%. El peso colombiano aumenta su tasa de cambio 0,72%, debilitándose frente al dólar, marcando una TRM de \$3.705,85 y el peso mexicano marca una depreciación de 0,09%. Por otro lado, las monedas europeas se debilitan. El euro se deprecia 0,29% y la libra esterlina se debilita 0,12%. El franco se deprecia 0,24% frente al dólar. Por último, se encuentran el dólar canadiense disminuyendo su tasa de cambio 0,27%, el dólar australiano cae frente al dólar 0.30%, y el yen japonés se deprecia 0,50%.

Variación diaria de las monedas frente al dólar

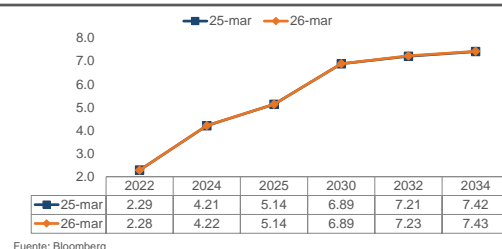


**Los bonos del tesoro estadounidense mantienen su tasa estable.** Los bonos con vencimiento a 10 años en Estados Unidos registran a esta hora un nivel de 1,76%. Por su parte, en Colombia en la jornada anterior, la curva de TES tasa fija presento una desvalorización promedio de 6.27 pbs. Los bonos con vencimiento en el 2022 aumentaron su tasa 7,1 pbs (2,35%), mientras que, los bonos del 2024 aumentaron su tasa 8,5 pbs (4,3%). Así mismo los bonos con vencimiento a 2025, se ubicaron en 5,2%, desvalorizándose 6,5 pbs. Los bonos con vencimiento en 2030 se desvalorizaron, mostrando una tasa de 6,93% (3,5 pbs más que la jornada anterior). En la parte larga de la curva, los títulos con vencimiento en 2032 aumentaron su tasa a 7,29%, mientras que aquellos que vencen en 2034 se ubicaron en 7,49% subiendo 6,2 pbs.

Estados Unidos Tasa de negociación Tesoros 10Y



Colombia: Curva de rendimiento de los TES tasa fija



# Economía y mercados del día

30 de marzo de 2021



Día	Hora	País	Dato	Periodo	Esperado	Observado	Anterior
Martes 30	04:00	Euro Zona	Confianza del consumidor, unidades	Mar F	--	--	-10.8
	04:00	Euro Zona	Confianza económica, unidades	Mar	--	--	93.4
	04:00	Euro Zona	Confianza industrial, unidades	Mar	--	--	-3.3
	04:00	Euro Zona	Confianza de servicios, unidades	Mar	--	--	-17.1
	06:00	Brasil	Inflación IGPM (a/a), porcentaje	Mar	31.57%	--	28.94%
	07:00	Brasil	IPP manufacturero (a/a), porcentaje	Feb	--	--	21.47%
	09:00	Estados Unidos	Confianza del consumidor, unidades	Mar	96.0	--	91.3
	09:00	Estados Unidos	Situación del consejo de conf	Mar	--	--	92.0
	09:00	Estados Unidos	Expectativas del consejo de conf	Mar	--	--	90.8
	16:00	Chile	Objetivo de tipo a un día	Mar	--	--	0.50%

## Intervenciones del día

Día	Hora	País	Evento	Lugar
Martes 30	13:30	Estados Unidos	Williams, de la Reserva Federal, moderara una discusión	Estados Unidos
	16:00	Chile	Tasaa de interés	Chile

# Economía y mercados del día

30 de marzo 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](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.**