

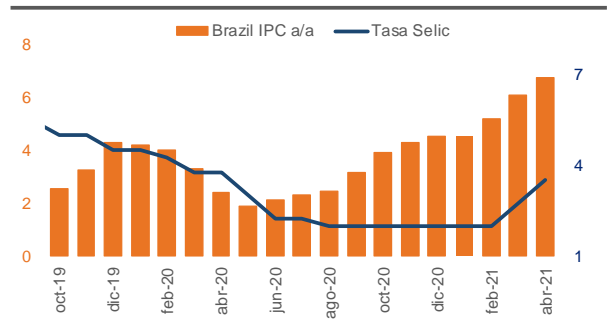
Economía

Brasil: El Banco Central publica las minutas de su reunión de política

En relación con las expectativas del mercado, las minutas del Copom, publicadas hoy, tienen un sesgo un tanto dovish. El texto subraya que las autoridades no tienen en mente más que un ajuste parcial del tipo de interés oficial. La referencia al contagio de una mayor inflación a corto plazo a las expectativas inflacionistas ha sido eliminada del texto, en otro en el texto, en otro giro de tuerca. Esto, combinado con las previsiones de inflación para 2022 (aunque con un aumento de la Selic hasta el 6,25% anual en el escenario central), sugiere que el Copom subirá la Selic en junio, en 75 puntos básicos, y luego reducirá el ritmo hacia una pausa en el 5,5% anual. Según el texto, la presencia de holgura económica, así como la comunicación de los principales bancos centrales, sugiere que los estímulos monetarios durarán mucho tiempo. También se mencionó que la preocupación de los mercados por los riesgos inflacionistas en estas economías puede producir un entorno difícil para los países emergentes. Al igual que en la declaración posterior a la reunión, el Copom mencionó como riesgo a la baja que el proceso de recuperación económica pueda tardar más de lo previsto. Las autoridades afirman que, en este momento, su escenario de referencia apunta a una normalización parcial del tipo de interés, con el mantenimiento de algunos estímulos a lo largo del proceso de recuperación.

Sin embargo, subrayan que no hay ningún compromiso con esta posición y que sus próximos pasos pueden ajustarse para garantizar el cumplimiento del objetivo de inflación.

Brasil: Tasa de política monetaria vs. inflación



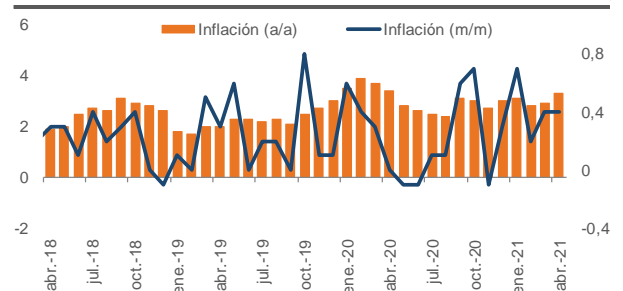
Fuente: Bloomberg

Itaú Compliance Colombia S.A.
Entidad Bancaria.

Chile: Encuesta de operadores financieros

La encuesta de operadores financieros del banco central previa a la reunión de política monetaria de este mes muestra un escenario de tipos e inflación prácticamente sin cambios respecto a su edición anterior. Los operadores esperan que la inflación alcance el 3,05% en 12 meses (3,1% anteriormente), y el 3,06% en dos años (desde el 3%), anclada en líneas generales en el objetivo del banco central. A corto plazo, las presiones inflacionistas se consideran contenidas, ya que las expectativas no muestran un ajuste tras el avance en el Congreso del plan de reducción transitoria de los tipos del IVA. Los operadores financieros esperan tipos estables al menos hasta octubre, sin cambios respecto a la encuesta anterior, mientras que se considera que el tipo de interés oficial alcanzará el 1% en mayo de 2022, también sin cambios. Los tipos se situarían en el 2% dentro de dos años. **En general, la encuesta de los operadores coincide con nuestra opinión de que los tipos se mantendrían en el mínimo técnico durante la mayor parte de este año, mientras que el ciclo de endurecimiento podría comenzar entre finales de este año y principios de 2022.**

Chile: Variación IPC anual y mensual



Fuente: Bloomberg

Economía y mercados del día

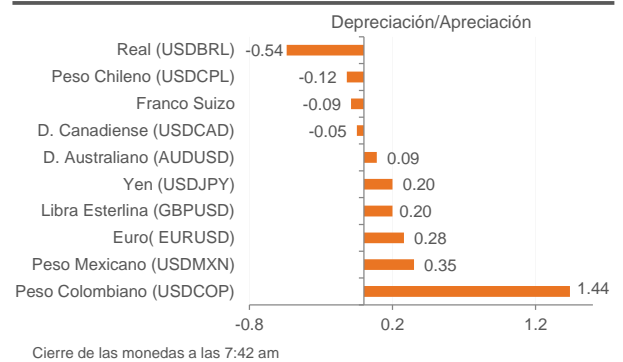
11 de mayo de 2021



Mercados

El dólar se debilita frente a sus pares más representativos. El índice DXY se ubica en las 90,06 unidades. En primer lugar, se encuentra el real brasilero, con una depreciación de 0,54%. El peso chileno muestra un debilitamiento de 0,12%. El peso colombiano se recupera 1,44% marcando una TRM de \$3.714,94 y el peso mexicano se fortalece 0,35%. Por otro lado, las monedas europeas muestran un comportamiento mixto. El euro se aprecia 0,28% y la libra esterlina disminuye su tasa 0,20%. El franco se deprecia 0,09% frente al dólar. Por último, se encuentran el dólar canadiense aumentando su tasa de cambio frente al dólar un 0,05%, el dólar australiano se aprecia 0,09%, y el yen japonés se aprecia 0,20% frente al dólar.

Variación diaria de las monedas frente al dólar

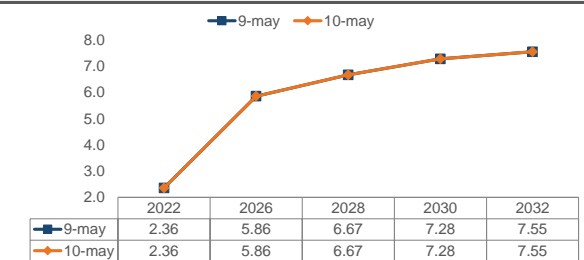


Estados Unidos Tasa de negociación Tesoros 10Y



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 1,61%. Por su parte, en Colombia en la con respecto al mes anterior, la curva de TES tasa fija se mantuvo estable. Los bonos con vencimiento en el 2022 marcaron 2,36%, mientras que, los bonos del 2026, 5,86%. Así mismo los bonos con vencimiento a 2028, se ubicaron en 6,67%. Los bonos con vencimiento en 2030 marcaron una tasa de 7,28%. En la parte larga de la curva, los títulos con vencimiento en 2032 mantuvieron su tasa en 7,55%.

Colombia: Curva de rendimiento de los TES tasa fija



VIGILADO

Itaú Compliance Colombia S.A. Entidad Bancaria.

Economía y mercados del día

11 de mayo de 2021



Calendario del día

| Día | Hora | País | Dato | Periodo | Esperado | Observado | Anterior |
|-----------|-------|----------------|---------------------------------------|---------|----------|-----------|----------|
| Martes 11 | 07:00 | Brasil | IBGE Inflación IPCA (a/a), porcentaje | Abr | 6.77% | -- | 6.10% |
| | 09:00 | Estados Unidos | Ofertas de empleo JOLTS | Mar | 7500k | -- | 7367k |

Intervenciones del día

| Día | Hora | País | Evento | Lugar |
|-----------|-------|----------------|--|----------------------------|
| Martes 11 | 09:30 | Reino Unido | El gobernador del Banco de Inglaterra, Andrew Bailey, habla sobre el Libor | Londres, Inglaterra |
| | 09:30 | Estados Unidos | Williams, de la Fed de Nueva York, habla en el Simposio SOFR | Nueva York, Estados Unidos |
| | 11:00 | Estados Unidos | Brainard, de la Fed, habla de las perspectivas económicas de Estados Unidos | Estados Unidos |
| | 11:00 | España | Hernández de Cos, del Banco Central Europeo, habla en línea | Madrid, España |
| | 12:00 | Estados Unidos | Daly, de la Reserva Federal, interviene en un evento para banqueros comunitarios | 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.