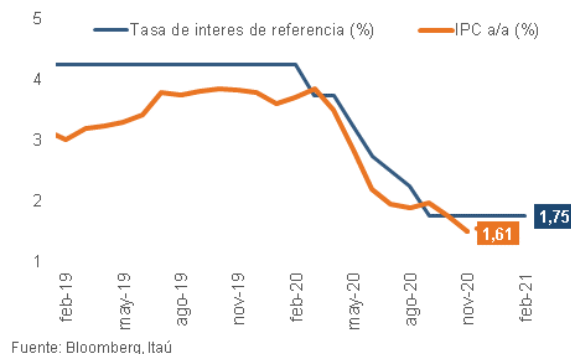


Economía

Colombia: El banco central votó a favor de mantener la tasa en 1,75%

Por segundo mes consecutivo, el directorio del BanRep votó 5 a 2 a favor de mantener el tipo de interés oficial en el 1,75%. Aunque el nuevo Gerente General, Leonardo Villar, optó por no hacer pública la opinión de la minoría, prefiriendo dejar que las minutas hablen por sí solas, es probable que una vez más, los disidentes hayan buscado un recorte de 25 puntos básicos en medio de la preocupación por que la brecha del producto sea mayor de lo previsto. En general, Villar señaló que, dadas las circunstancias económicas, hay consenso en el consejo de que la política monetaria debe seguir siendo expansiva durante algún tiempo. El Gerente indicó que, con la renovación a restricciones a la movilidad, es probable que la recuperación de la actividad sea más débil a principios de año en comparación con octubre, mientras que se considera que la inflación seguirá siendo baja durante el primer trimestre del 2021. Sin embargo, a medida que se avance con los efectos positivos del proceso de vacunación, la recuperación de la actividad se reanuda y la inflación convergerá gradualmente hacia el objetivo del 3% a finales de 2022. En la misma línea, las expectativas de inflación a mediano plazo siguen ancladas. **La brecha del producto, aún amplia, la apreciación del tipo de cambio y una inflación controlada apoyan la estabilidad de tasas en 1,75% durante un periodo prolongado. Sin embargo, los riesgos se inclinan hacia un mayor estímulo si la perseverancia de la última oleada del virus se traduce en bloqueos prolongados.**

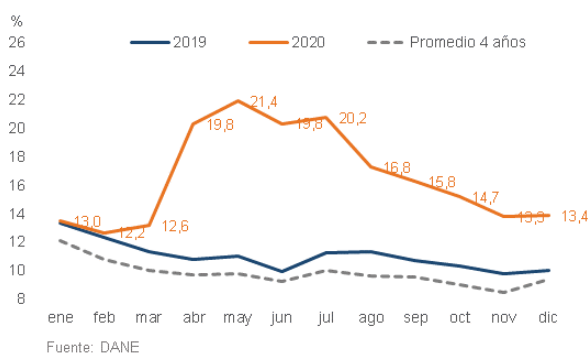
Colombia: Tasa de intervención vs Inflación anual (%)



Colombia: La tasa de desempleo en el mes de diciembre sorprendió al alza

La tasa de desempleo en el mes de diciembre sorprendió al alza, al deteriorarse la dinámica laboral en el frente urbano. La tasa de desempleo nacional repuntó hasta el 13,4%, con el componente urbano en el 15,6%, por encima de nuestro pronóstico y del consenso del mercado. Las nuevas restricciones a la movilidad durante el mes, en medio del inicio de la segunda ola de Covid-19, explica probablemente la primera destrucción mensual desestacionalizada de empleo urbano desde abril. Para el año completo, el choque que debilitó la economía colombiana hizo que la tasa de desempleo urbano promediara 18,4%, y que la tasa de desempleo nacional aumentara 5,6 p.p. hasta 16,1%. Durante el último trimestre de 2020, la tasa de desempleo nacional se ubicó en 13,8%, aumentando 4,2 p.p. en doce meses, con el componente urbano repuntando 5,5 p.p. hasta el 15,9%. La reapertura de la economía durante la mayor parte del 4T20 apoyó el renovado dinamismo del mercado laboral, reduciendo las tasas de desempleo desde los máximos del ciclo, superiores al 20%. El empleo total en el 4T20 cayó un 6,5% interanual (1,5 millones de puestos de trabajo perdidos), mejorando la contracción del 12,9% del 3T20. **Aunque la recuperación de la actividad se ralentizará antes de recuperar el impulso a finales de este año, los importantes estímulos monetarios y fiscales y un entorno global benigno apoyarían una mejora del mercado laboral. Esperamos que la tasa promedio de desempleo se reduzca al 14,0% en 2021 (16,1% en 2020).**

Colombia: Tasa de desempleo nacional



Economía y mercados del día

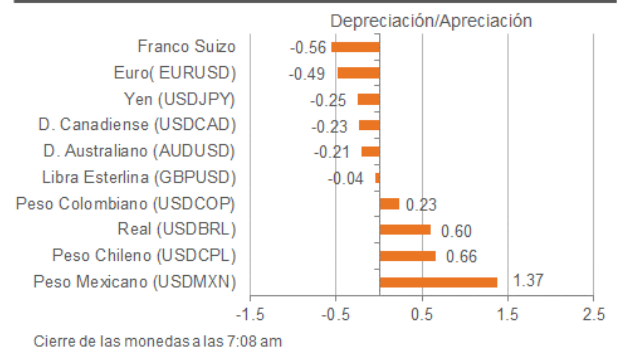
01 de febrero de 2021



Mercados

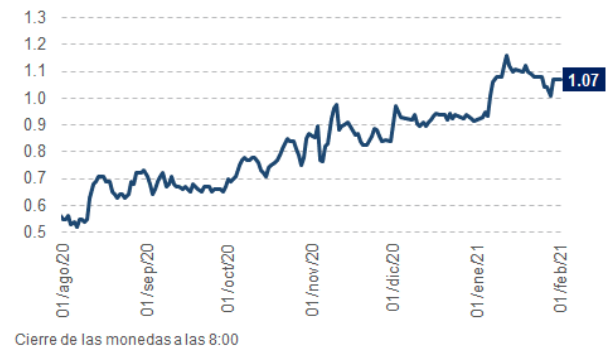
El dólar presenta un comportamiento mixto frente a sus pares más representativos. El índice DXY subió a las 90,8 unidades. En Latino América, las monedas siguieron mostrando apreciaciones. Liderando las ganancias se encuentra el peso mexicano con una apreciación del 1,37%, seguido por el peso chileno y el real brasilero con ganancias del 0,66% y 0,6% respectivamente. Por su parte el peso colombiano inicia la semana con una tasa de cambio de \$3.559,46, representado una apreciación del 0,23%. Por el contrario, las monedas europeas, tales como, el franco suizo presenta ligeras pérdidas del 0,56%. El euro se deprecia al igual que la libra esterlina 0,49% y 0,21% respectivamente. Adicionalmente, monedas tales como el yen japonés (-0,25%) y el dólar australiano (-0,21%) presentan pequeñas pérdidas. Por último, el dólar canadiense bajó 0,23% con respecto al dólar estadounidense.

Variación diaria de las monedas frente al dólar

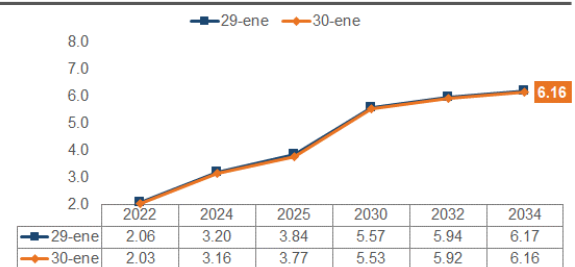


Los bonos del tesoro estadounidense se mantienen estables. Los bonos con vencimiento a 10 años en Estados Unidos registran a esta hora un nivel de 1,07%. Por su parte, en Colombia en la jornada anterior, los títulos de tesorería a corto plazo mostraron una reducción de tasas, aumentando su valor. Los bonos con vencimiento en el 2022 redujeron su tasa 3,5 pbs, mientras que, los bonos del 2024 4 pbs (3,16%), así mismo los bonos con vencimiento a 2025, le restaron a su tas 7pbs (3,77%, la reducción más grande de la jornada). Igualmente, los bonos con vencimiento en 2030 observaron una leve reducción en su tasa de 3,5 pbs (5,53%). En la parte larga de la curva, los títulos con vencimiento en 2032 aumentaron su valor reduciendo su tasa 1,7 pbs (5,92%), de la misma forma aquellos que vencen en 2034 bajaron en 1 pbs registrando una tasa de 6,16%.

Estados Unidos Tasa de negociación Tesoros 10Y



Colombia: Curva de rendimiento de los TES tasa fija



Fuente: Bloomberg

Economía y mercados del día

01 de febrero de 2021



Calendario del día

Día	Hora	País	Dato	Periodo	Esperado	Observado	Anterior
Lunes 1	04:00	Euro Zona	PMI Markit manufacturero, unidades	Ene F	--	--	54.7
	04:30	Reino Unido	Crédito neto de consumo	Dic	--	--	-1.5b
	04:30	Reino Unido	Crédito neto de consumo (a/a), porce	Dic	--	--	-6.7%
	04:30	Reino Unido	Oferta de dinero M4 (m/m), porcentaje	Dic	--	--	0.8%
	04:30	Reino Unido	PMI Markit manufacturero, unidades	Ene F	--	--	52.9
	05:00	Euro Zona	Tasa de desempleo	Dic	--	--	8.3%
	06:30	Chile	Actividad económica (a/a), porcentaje	Dic	-1.5%	--	0.3%
	08:00	Brasil	PMI Markit manufacturero, unidades	Ene	--	--	61.5
	09:45	EE. UU.	PMI Markit manufacturero, unidades	Ene F	--	--	59.1
	10:00	EE. UU.	Gasto en construcción (m/m), percent	Dic	0.8%	--	0.9%
	10:00	Colombia	Davivienda Colombia PMI Mfg	Ene	--	--	51.8
	10:00	EE. UU.	Empleo ISM	Ene	--	--	51.5
	10:00	EE. UU.	ISM manufacturero	Ene	60.0	--	60.7
	13:00	Brasil	Balanza comercial mensual	Ene	--	--	-\$42m
		Brasil	Total de las exportaciones	Ene	--	--	\$18365m
		Brasil	Importaciones totales	Ene	--	--	\$18407m
	17:00	Colombia	Colombia Minutas de política monetaria				
		Chile	Confianza empresarial IMCE	Ene	--	--	48.00

Intervenciones de la semana

Día	Hora	País	Evento	Lugar
Lunes 1	14:00	EE. UU.	Raphael Bostic y Eric Rosengren, gobernadores de la Fed, hablarán sobre el mercado laboral	
	17:00	Colombia	Minutals de la reunión de política monetaria	Bogotá, Colombia

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.