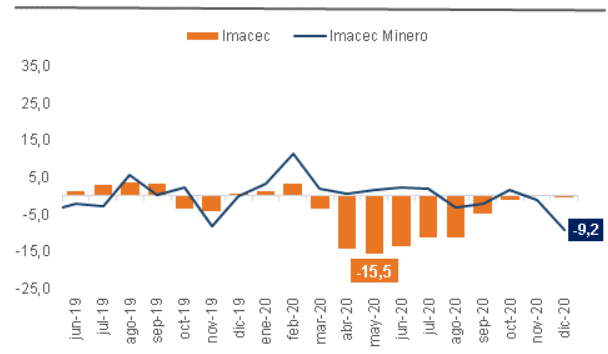


Economía

Chile: Un mejor PIB IMACEC en diciembre

La rápida recuperación de los servicios, a pesar de la reintroducción de restricciones parciales a la movilidad, se tradujo un PIB en diciembre mejor de lo esperado. La actividad se contrajo un 0,4% interanual, mucho menos que el consenso del mercado de una caída del 2,3% y nuestro pronóstico del 3,5%. El desglose del IMACEC muestra que el comercio sigue impulsando la actividad, pero menos que en meses anteriores. El pago del 10% de las pensiones durante la segunda mitad del mes podría suponer un nuevo dinamismo del comercio en enero. Aunque los servicios sin contar el comercio siguieron registrando una caída anual, el aumento del 7% interanual de noviembre impulsó la dinámica de la actividad en el margen. Ajustado por los efectos estacionales y de calendario, el IMACEC ganó un 3,5% desde noviembre, lo que llevó al PIB a situarse un 3% por debajo del nivel anterior a la pandemia. En conjunto, el IMACEC se contrajo un 0,4% durante el último trimestre del año. Para 2020, la actividad se contrajo un 6,0%. La caída del 0,4% interanual del IMACEC en el 4T20 se vio arrastrada por el descenso del 3,1% de la minería. La actividad se ha apoyado en el aumento del 1,2% intermensual de noviembre con una subida del 3,5% durante el último mes de 2020. Aunque el resurgimiento del COVID-19 ha dado lugar a medidas de movilidad que limitan el ritmo de la recuperación, la aplicación de importantes estímulos, junto con los elevados precios del cobre, apoyarán un repunte de la actividad una vez que aumenten las vacunaciones. **El arrastre estadístico de un fin de año más fuerte de lo previsto consolida nuestra opinión de un sólido repunte del crecimiento del 6% este año.**

Chile: Índice de Actividad Económica (Imacec)



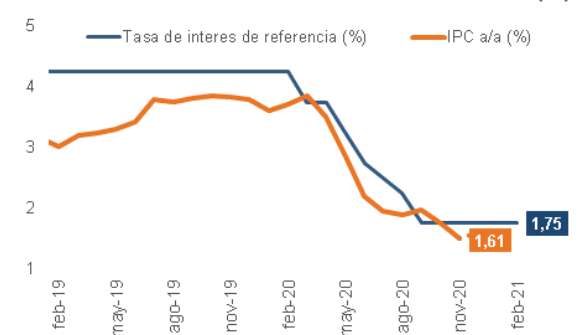
Fuente: Banco Central de Chile

Itaú Compliance Colombia S.A. Entidad Bancaria.

Colombia: El banrep presentó las minutas de su reunión

Las minutas de la reunión de política monetaria de la semana pasada, en la que se decidió mantener las tasas de interés de política monetaria en 1,75%, muestran que los banqueros centrales están pendientes de las expectativas de inflación. A pesar de la elevada incertidumbre ante la nueva ronda de restricciones a la movilidad, la junta observó una mejora gradual de la actividad y sigue esperando una recuperación económica este año. La mayoría de los miembros del consejo señalan el anclaje de las expectativas de inflación a mediano plazo como un indicio de que la actual orientación monetaria es suficiente para garantizar la convergencia de la inflación hacia el objetivo, incluso cuando la inflación podría desacelerarse a corto plazo. Sin embargo, un miembro del consejo que votó con la mayoría se mostró preocupado por el hecho de que una senda de inflación más baja pudiera reflejarse en las expectativas de inflación, pero prefirió obtener información adicional. Por otro lado, la minoría, de dos personas creía que, estaba justificado un recorte de 25 puntos básicos, ya que una inflación baja y en desaceleración podría llevar a una política menos expansiva de lo deseado. Para este grupo, la incertidumbre en torno al efecto de las renovadas restricciones a la movilidad sobre la actividad económica y las favorables condiciones de financiación externa ofrecen un margen para una relajación monetaria adicional. **Esperamos que los tipos se mantengan estables durante un periodo prolongado, pero no podemos descartar una flexibilización adicional si la actividad se debilita y las expectativas de inflación se desanclan.**

Colombia: Tasa de intervención vs Inflación anual (%)



Fuente: Bloomberg, Itaú

Economía y mercados del día

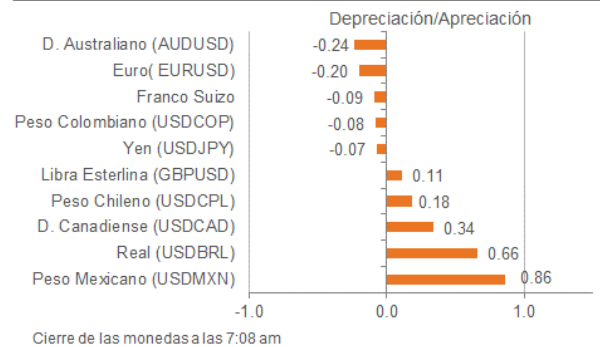
02 de febrero de 2021



Mercados

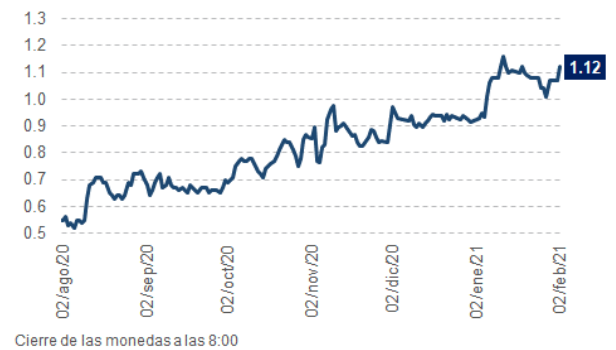
El dólar presenta un comportamiento mixto frente a sus pares más representativos. El índice DXY alcanzó las 91 unidades. Por el lado de Latino América, las monedas de la región continúan apreciándose, en contraste con el resto de las monedas. Liderando las ganancias se encuentra el peso mexicano (al igual que en la jornada pasada) con una apreciación del 0,86%, seguido por el real brasilero y el peso chileno con ganancias del 0,66% y 0,34% respectivamente. Por su parte el peso colombiano se deprecia marginalmente un 0,08%. Asimismo, las monedas europeas, muestran un comportamiento relativamente plano, con pequeñas inclinaciones hacia abajo. Por un lado, se encuentran, el euro con pérdidas del 0,20% y el franco suizo 0.09%. Por último, se encuentra el dólar australiano con la caída más baja del 0,24%.

Variación diaria de las monedas frente al dólar

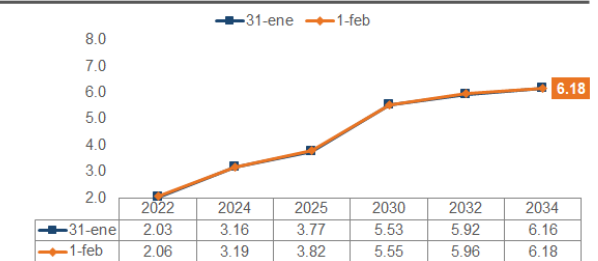


Los bonos del tesoro estadounidense aumentan su tasa con respecto a la jornada anterior. Los bonos con vencimiento a 10 años en Estados Unidos registran a esta hora un nivel de 1,12% aumentando 6pbs. Por su parte, en Colombia en la jornada anterior, los títulos de tesorería a corto plazo mostraron un aumento de las tasas. Los bonos con vencimiento en el 2022 aumentaron su tasa 3 pbs, al igual que, los bonos del 2024 3 pbs (3,19%), así mismo los bonos con vencimiento a 2025, crecieron su tasa 5 pbs (3,82%). Igualmente, los bonos con vencimiento en 2030 observaron un leve incremento en su tasa de 1,5 pbs (5,55%). En la parte larga de la curva, los títulos con vencimiento en 2032 redujeron su valor, con una elevación de su tasa de 3,2 pbs (5,96%), de la misma forma aquellos que vencen en 2034 crecieron en 2,2 pbs marcando una tasa de 6,18%.

Estados Unidos Tasa de negociación Tesoros 10Y



Colombia: Curva de rendimiento de los TES tasa fija



Economía y mercados del día

02 de febrero de 2021



Calendario del día

Día	Hora	País	Dato	Periodo	Esperado	Observado	Anterior
Martes 2	02:00	Reino Unido	Prc de casas nacionales (m/m), percent	Ene	0.3%	--	0.8%
	05:00	Euro Zona	PIB SA (T/T), porcentaje	4T A	--	--	12.5%
	05:00	Euro Zona	PIB SA (a/a), porcentaje	4T A	--	--	-4.3%
	07:00	Brasil	Producción industrial (a/a), porcentaje	Dic	--	--	2.8%
	07:00	Brasil	Producción industrial (m/m), porcentaje	Dic	--	--	1.2%
	07:00	EE. UU.	Wards, ventas totales de vehículos	Ene	16.10m	--	16.27m

Intervenciones de la semana

Día	Hora	País	Evento	Lugar
Martes 2	14:00	EE. UU.	Loretta Mester, presidenta de la Fed de Cleveland, dará observaciones sobre el mercado laboral	Cleveland, Ohio

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.