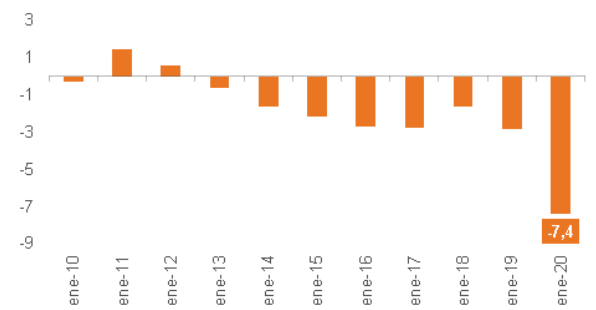


Economía

Chile: Se registró un déficit fiscal nominal del 7,4% durante el 2020

El gobierno central de Chile registró un déficit fiscal nominal de 7,4% del PIB estimado el año pasado, ya que el impacto en la actividad económica y las medidas de apoyo sin precedentes generaron un mayor déficit. No obstante, los ingresos tributarios que sorprendieron al alza durante el 2S20 ayudaron a moderar el déficit desde el 8,2% esperado en octubre y el déficit mayor a 9% previsto a mediados de año. En 2020, los ingresos del gobierno central cayeron 8,4% en términos reales desde 2019, alcanzando 20,2% del PIB. La mayor carga provino del impuesto a la renta no minera, tras los impactos del shock económico junto con las medidas transitorias de desgravación fiscal implementadas para atenuar el golpe de empresas e individuos. En el frente del gasto, el gasto público real aumentó 11% con respecto a 2019 para alcanzar un 27,6% del PIB. En resumen, el año pasado se utilizaron 4.600 millones de dólares de los 12.000 millones de dólares del fondo COVID de dos años. El 7,2% del déficit del PIB para el año fiscal estuvo financiado conjuntamente por un aumento en los pasivos netos incurridos y la venta neta de activos financieros. El estímulo fiscal persistiría este año con el presupuesto aprobado considerando un crecimiento del gasto real de 9,5%. El nuevo ministro de Hacienda priorizó reactivar la recuperación económica y controlar la trayectoria de la deuda. Sin embargo, la reducción de la calificación sigue en juego. El año pasado, en un escenario de mayor gasto social tras las protestas generalizadas al cierre de 2019, los impactos del coronavirus y la mayor incertidumbre, Fitch redujo la calificación soberana de Chile un nivel a 'A-' (estable), dos niveles por debajo de la de S&P ('A+'). Las perspectivas negativas que Moody's y S&P mantienen en sus respectivas calificaciones para Chile sugieren que es probable que estas dos agencias reduzcan la calificación, si se tiene en cuenta la presión por un mayor gasto y la incertidumbre derivada del proceso de modificación de la Constitución.

Chile: Déficit presupuestario (% del PIB)



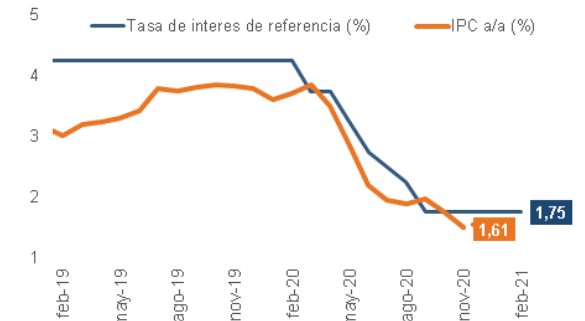
Fuente: Bloomberg

Itaú Compliance Colombia S.A. Entidad Bancaria.

Colombia: El Banrep presentó el informe trimestral de política monetaria

El informe trimestral de política monetaria del Banco Central muestra que la inflación revisada a la baja y las perspectivas de actividad justifican una postura de política monetaria baja durante un periodo prolongado. Específicamente, el personal técnico considera una trayectoria para la tasa levemente por debajo de la perspectiva mediana de los analistas (tasa estable en 1,75% hasta noviembre y la tasa en 3,25% a principios de 2023), así como por debajo de la trayectoria implícita del informe anterior, lo que sugiere que un considerable estímulo monetario (con una tasa en mínimos históricos) probablemente se mantendría más allá de las expectativas del mercado. Si bien la minuta de la reunión de política monetaria de la semana pasada muestra que la mayoría del directorio (5 de 7) se siente cómoda con la postura actual de política monetaria en un escenario de expectativas de inflación ancladas a mediano plazo, dos miembros creen que la inflación baja y en desaceleración justifican una flexibilización adicional para asegurar la senda de convergencia de la inflación. Además, uno de los votos en la mayoría también indicó preocupaciones similares, aunque prefirió reunir información adicional. Nuestra opinión de la minuta y del informe de política monetaria es que es probable que la tasa se mantenga baja durante un periodo prolongado en 1,75%, aunque la balanza de riesgos apunta a nuevos recortes de la tasa en el corto plazo.

Colombia: Tasa de intervención vs Inflación anual (%)

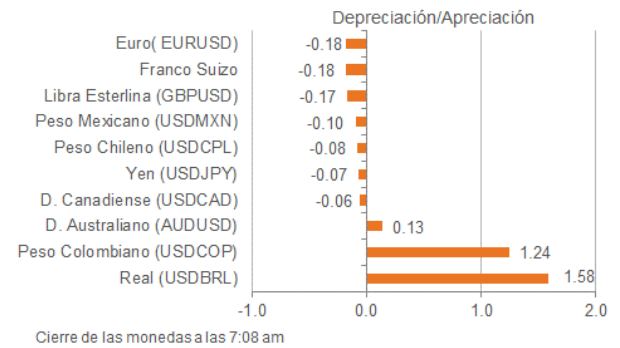


Fuente: Bloomberg, Itaú

Mercados

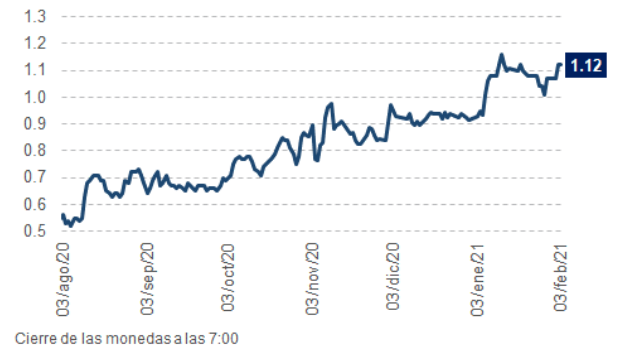
El dólar presenta un comportamiento plano frente a sus pares más representativos. El índice DXY se mantiene 91 unidades. Por el lado de Latino América, las monedas de la región presentan un comportamiento mixto, con grandes apreciaciones y pequeñas depreciaciones. Liderando las ganancias se encuentra el real brasilero con una fuerte apreciación del 1,58%, seguido por peso colombiano 1,24%. En cuanto al peso mexicano y el chileno, estas dos monedas presentaron pequeñas depreciaciones de -0,10% y -0,08%. Por lo que se refiere a, las monedas europeas, muestran un comportamiento plano, con pequeñas inclinaciones hacia abajo. Por un lado, se encuentran, el euro con pérdidas del -0,18% y el franco suizo con la misma depreciación. Por último, se encuentra el dólar australiano con una pequeña apreciación del 0,13%.

Variación diaria de las monedas frente al dólar

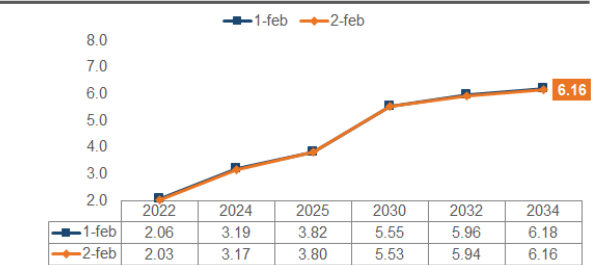


Los bonos del tesoro estadounidense mantuvieron su tasa estable. Los bonos con vencimiento a 10 años en Estados Unidos registran a esta hora un nivel de 1,12%. Por su parte, en Colombia en la jornada anterior, los títulos de tesorería a corto plazo mostraron una reducción de las tasas. Los bonos con vencimiento en el 2022 disminuyeron su tasa 2 pbs, al igual que, los bonos del 2024 2,5 pbs (3,17%), así mismo los bonos con vencimiento a 2025, bajaron 2 pbs (3,8%). Igualmente, los bonos con vencimiento en 2030 observaron una leve reducción en su tasa de 1,5 pbs (5,53%). En la parte larga de la curva, los títulos con vencimiento en 2032 aumentaron su valor, con una caída de su tasa de 2 pbs (5,94%), de la misma forma aquellos que vencen en 2034 crecieron en 1 pbs marcando una tasa de 6,16%.

Estados Unidos Tasa de negociación Tesoros 10Y



Colombia: Curva de rendimiento de los TES tasa fija



Economía y mercados del día

03 de febrero de 2021



Calendario del día

Día	Hora	País	Dato	Periodo	Esperado	Observado	Anterior
Miércoles 3	02:00	Reino Unido	Cambios a reservas oficiales	Ene	--	--	\$2999m
	04:00	Euro Zona	PMI Markit de servicios, unidades	Ene F	--	--	45.0
	04:00	Euro Zona	PMI Markit compuesto, unidades	Ene F	--	--	47.5
	04:30	Reino Unido	PMI Markit de servicios, unidades	Ene F	--	--	38.8
	04:30	Reino Unido	PMI Markit compuesto, unidades	Ene F	--	--	40.6
	05:00	Euro Zona	IPP (a/a), porcentaje	Dic	--	--	-1.9%
	08:00	Brasil	PMI Markit compuesto, unidades	Ene	--	--	53.5
	08:00	Brasil	PMI Markit de servicios, unidades	Ene	--	--	51.1
	08:15	EE. UU.	ADP Cambio en nóminas de empleo, un	Ene	75k	--	-123k
	08:15	EE. UU.	PMI Markit compuesto, unidades	Ene F	--	--	58.0
	08:15	EE. UU.	PMI Markit de servicios, unidades	Ene F	--	--	57.5
10:00	EE. UU.	Índice ISM Services	Ene	58.9	--	57.2	

Intervenciones de la semana

Día	Hora	País	Evento	Lugar
Miércoles 3	13:00	EE. UU.	Jim Bullard, presidente de la Fed de Saint Louis, hablará sobre perspectivas económicas	Saint Louis, Missouri
	14:00	EE. UU.	Patrick Harker, presidente de la Fed de Filadelfia, hablará sobre el mercado laboral	Philadephi, Pennsylvania
	17:00	EE. UU.	Loretta Mester, presidenta de la Fed de Saint Louis, hablará sobre la economía	Cleveland, Ohio
	17:00	EE. UU.	Charles Evans, presidente de la Fed de Chicago, discutirá sobre la economía y política monetaria	Chicago, Illinois

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.