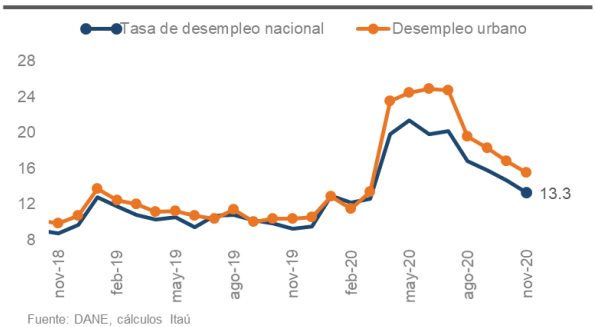


### Economía

#### Colombia: El empleo por cuenta propia lideró las ganancias del mercado laboral en noviembre

Los indicios incipientes de mejora del empleo podrían ser contrarrestados por las medidas de distanciamiento social y el aumento del salario mínimo. La tasa de desempleo urbano llegó al 15,4% en noviembre, 5,0 puntos porcentuales más alta que hace un año (10,4%), pero mucho más leve que el aumento promedio de 11,0 puntos porcentuales durante los siete meses anteriores (desde el inicio de la crisis). La tasa de desempleo se acercó a nuestra expectativa del 15,5%, al tiempo que sorprendió al mercado a la baja (15,8%). La tasa de participación en las áreas urbanas muestra signos de estabilizarse cerca del 65%, todavía 2,1 puntos porcentuales por debajo del año pasado, pero muy por encima del mínimo del ciclo del 53,8% en abril, lo que refleja las ganancias en el empleo que están impulsando la reducción del desempleo. En general, la tasa de desempleo nacional llegó al 13,3% en noviembre, un aumento de 4,1 puntos porcentuales más leve que el año pasado e indica que la mayor parte de la debilidad del mercado laboral se desarrolló en áreas metropolitanas clave. En el trimestre finalizado en noviembre, la tasa de desempleo nacional subió 4,8 puntos porcentuales en doce meses hasta el 14,6%, y el componente urbano repuntó 6,9 puntos porcentuales hasta el 16,8%. Liderando la recuperación está el empleo cuenta propia, que se contrajo un 1,8% interanual (un 17,9% menos en el 2T20) y explica alrededor de la mitad de los nuevos empleos ganados desde el mínimo de la crisis. **En medio del significativo shock económico, la tasa de desempleo promedio para 2020 estará muy por encima del 10,5% registrado en 2019.**

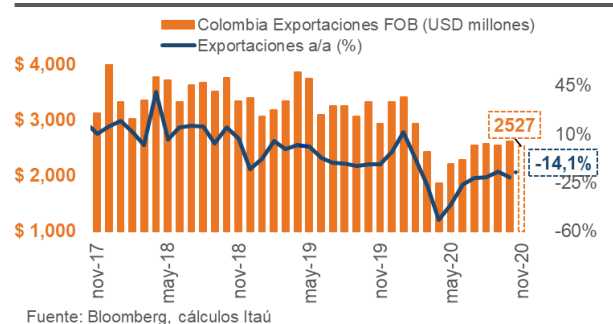
Colombia: Tasa de desempleo nacional y urbano (%)



#### Colombia: Las exportaciones se mantuvieron débiles en noviembre

Las exportaciones totales se contrajeron un 14,1% interanual, un retroceso más pronunciado que el esperado por el mercado y por nosotros en Itaú. La caída del 51,8% de las exportaciones de carbón impulsada por menores volúmenes (la caída más pronunciada desde octubre de 2015) y la contracción del 40,2% en las ventas de petróleo (similar a la de octubre, principalmente debido a los precios) explicaron la debilidad general. Las exportaciones excluyendo bienes tradicionales (petróleo, carbón, café y ferroníquel), que representan poco más de la mitad de los envíos al exterior, aumentaron un 14,1% interanual, lo que refleja una mejora de la demanda mundial. En el trimestre finalizado en noviembre, las exportaciones se contrajeron un 17,4% (caída de 19,9% en el 3T20; -40,5% en el 2T20), arrastradas por las exportaciones de materias primas. Si bien los términos de intercambio aún bajos significan que la corrección del desequilibrio externo de Colombia avanzaría lentamente, la moderada demanda interna y un repunte gradual de la actividad global contendrían una mayor ampliación del déficit de cuenta corriente. **Esperamos que el déficit de cuenta corriente se ubique en 3,2% del PIB el año pasado, una cifra menor que el 4,3% registrado en 2019.**

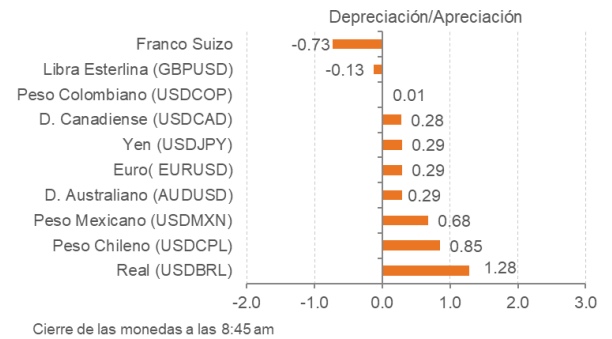
Colombia: Exportaciones FOB



## Mercados

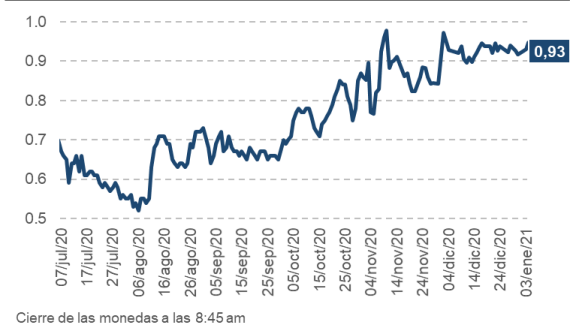
**El dólar registra pérdidas frente a sus pares.** El índice DXY se mantuvo en niveles por debajo de las 90 unidades al inicio de la sesión. Aumenta el apetito por el riesgo de los inversionistas en medio de datos de fabricación positivos en China correspondientes al mes de diciembre que apuntan a la continuidad de la recuperación de su economía. Las monedas de la región ganan terreno frente la divisa norteamericana en medio de un repunte en la cotización de las materias primas. El real gana 1,28% al inicio de la jornada, mientras que el peso chileno gana 0,85%. Por su parte el peso colombiano a esta hora opera cerca de los \$3411 USD/COP. En el G10, el dólar australiano lidera las ganancias con una apreciación de 0,29%, seguido por el euro y el yen japones. Mientras tanto la libra esterlina y el franco suizo retroceden frente la divisa estadounidense.

Variación diaria de las monedas frente al dólar

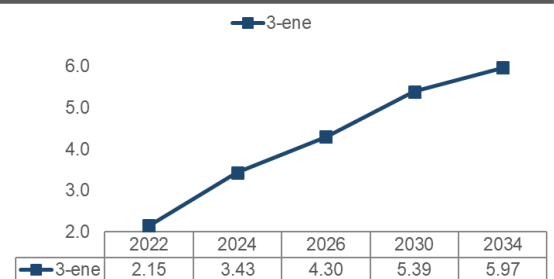


**Los bonos del tesoro estadounidense se no reportaron mayores cambios.** Los bonos con vencimiento a 10 años en Estados Unidos registran a esta hora un nivel de 0,93%, manteniendo su tasa frente al nivel observado al cierre de la semana pasada. Por su parte en Colombia, los títulos de tesorería con vencimiento en 2022 se ubican en 2,15% valorizándose ligeramente frente al cierre del viernes pasado. Mientras tanto, los bonos con vencimiento en 2024 registran un nivel de 3,43%, disminuyendo su tasa ligeramente. En la parte media de la curva, los títulos con vencimiento en 2026 se ubican en 4,3%. En la parte larga, los bonos de referencia con vencimiento en 2030 a esta hora operan a 5,39% y aquellos que vencen en 2034, registran un nivel de 5,97%.

Estados Unidos Tasa de negociación Tesoros 10Y



Colombia: Curva de rendimiento de los TES tasa fija



Fuente: Bloomberg

# Economía y mercados del día

04 de enero de 2021



## Calendario del día

Día	Hora	País	Dato	Periodo	Esperado	Observado	Anterior
Lunes 04	04:00	Euro Zona	PMI Markit Fabricación	Dic	55.5	--	55.5
	04:30	Reino Unido	Crédito neto de consumo	Nov	-1.5b	--	-0.6b
	04:30	Reino Unido	Oferta de dinero M4 m/m	Nov	--	--	0.6%
	04:30	Reino Unido	Oferta de dinero M4 a/a	Nov	--	--	12.9%
	04:30	Reino Unido	M4 Ex IOFCs 3M anualizado	Nov	--	--	6.9%
	04:30	Reino Unido	PMI Markit Fabricación	Dic	57.3	--	57.3
	08:00	Brasil	PMI Markit Fabricación	Dic	--	--	64.0
	09:45	EE.UU	PMI Markit Fabricación	Dic	--	--	56.5
	10:00	EE.UU	Gasto en construcción (m/m)	Nov	1.0%	--	1.3%
			Chile	Actividad económica a/a	Nov	--	--

## 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

**Ignacio Enrique González**  
[ignacio.gonzalez@itau.co](mailto:ignacio.gonzalez@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.**