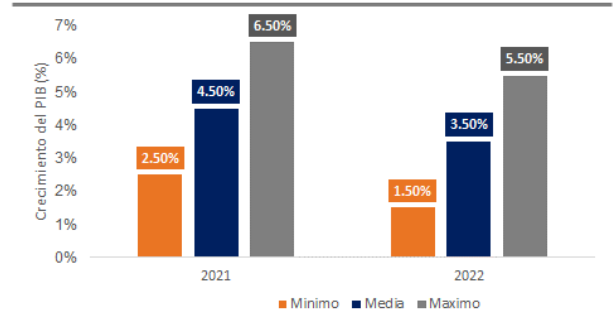


Economía

Colombia: El Gerente técnico del BanRep presentó el informe trimestral de política monetaria

Según el gerente técnico del Banco de la República, una reforma fiscal implicaría, una convergencia más lenta del PIB a su nivel del 2019. Según Hernando Vargas, los niveles del PIB anual de 2019 sólo se alcanzarían a finales de 2022, y con la reforma fiscal requerida, posiblemente convergencia hacia dichos niveles sería un poco más lenta. Vargas afirmó que es muy importante conocer los detalles de una eventual reforma tributaria para determinar la senda de actividad productiva. También comentó sobre la incertidumbre de los efectos de la pandemia en los pronósticos macro. En relación con los alivios subrayó que existe una alta incertidumbre a corto plazo sobre los efectos de los alivios sobre los precios, así como nuevas cuarentenas y restricciones en el comportamiento de la inflación. Al respecto comentó que, "las sorpresas a la baja y la tendencia decreciente de la inflación básica sugiere grandes excesos de capacidad que se estiman más persistentes". Por último, añadió que la tasa de política monetaria se encuentra en mínimos históricos y con una postura que se estima expansiva. **En Itaú estimamos que la tasa de interés permanecerá baja por un periodo prolongado en el nivel actual de 1,75%. Sin embargo, reconocemos que el balance de riesgos apunta a nuevos recortes si las expectativas de inflación retroceden o la recuperación de la actividad decepciona.**

Colombia: Expectativa de crecimiento del PIB a/a (%)



Fuente: Banrep

Itaú Compliance Colombia S.A. Entidad Bancaria.

Colombia: Presidente Duque elijó a dos nuevos codirectores del Banco de la República

El presidente Iván Duque anunció el reemplazo de dos miembros salientes de la Junta Directiva del Banco Central. El segundo mandato de cuatro años de Ana Fernanda Maigashca vence en febrero, mientras que el primero de Gerardo Hernández finalizaba en marzo. Los nuevos miembros nombrados son Bibiana Taboada, economista con una maestría en administración pública y con amplia experiencia en temas de reducción de la pobreza y desarrollo social, y Mauricio Villamizar, economista con experiencia en política monetaria y macroeconomía que fue subgerente de Estudios Económicos del banco central antes de su nombramiento en la junta. Ambos asumirán probablemente su cargo cuando se celebre la reunión de decisión de política monetaria de marzo. Dados sus antecedentes, es probable que la Sra. Taboada se incline hacia el lado "dovish" de la escala, mientras que Villamizar podría ser más neutral. Aunque nuestro escenario de referencia considera unos tipos estables en el 1,75% para este año con el fin de apoyar la recuperación económica y la aceleración de la inflación hacia el objetivo del 3%, observamos que, dado el importante cambio en la composición del consejo (tres miembros del consejo, incluido el nuevo gobernador Villar, y un cuarto esperado tras la dimisión del codirector Galindo), se añade incertidumbre a la trayectoria de la política monetaria en el futuro. **La siguiente reunión de la Junta para decidir sobre tasas de interés de referencia se llevará a cabo el 26 de marzo.**

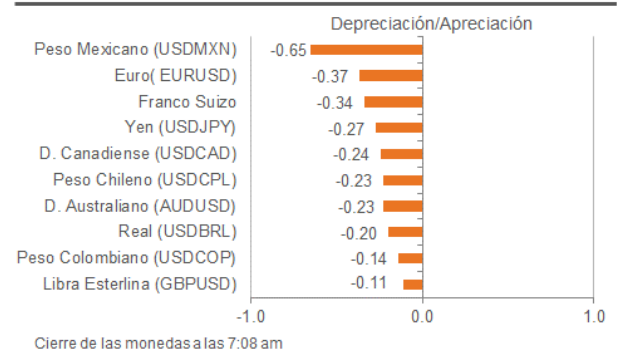
Junta Directiva	
Nombre	Cargo
Leonardo Villar	Gerente General
Alberto Carrasquilla	Ministro de Hacienda
Bibiana Taboada	Codirectora
Mauricio Villamizar	Codirector
Carolina Soto	Codirectora
Roberto Steiner	Codirector
Arturo Galindo	Codirector

Mercados

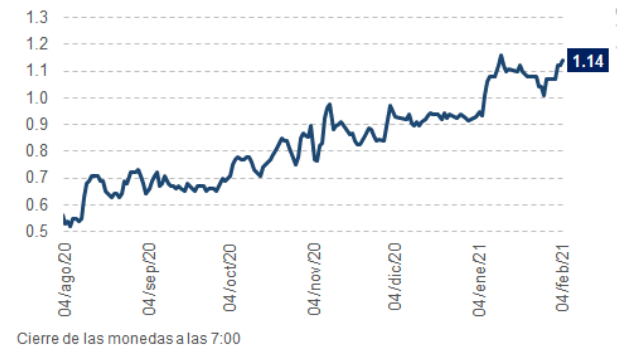
El dólar presenta aumento frente a sus pares más representativos. El índice DXY alcanzó a las 91,4 unidades. Esto en medio de las expectativas de que el Senado estadounidense llegue a un acuerdo de un nuevo estímulo fiscal, y del llamado a los reguladores del mercado por parte de la Secretaria del Tesoro Janet Yellen. En América Latina las monedas presentan pequeñas pérdidas. Liderando las pérdidas se encuentran el peso mexicano con una depreciación del 0,65%, seguido por peso chileno -0,23%. En cuanto al real brasilero y el peso colombiano, retroceden -0,20% y -0,14% respectivamente. Las monedas europeas, muestran un comportamiento plano, con pequeñas inclinaciones a la baja. El euro pierde 0,37% y el franco suizo retrocede 0,34%. Por último, se encuentra el dólar australiano con una pequeña apreciación del 0,23%.

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 1,14% aumentando 2 pbs. Por su parte, en Colombia en la jornada anterior, los títulos de tesorería a corto plazo continuaron mostrando una reducción de las tasas. Los bonos con vencimiento en el 2022 disminuyeron su tasa 3,1 pbs, al igual que, los bonos del 2024 3,5 pbs (3,13%), así mismo los bonos con vencimiento a 2025, bajaron 4,1 pbs (3,76%). Igualmente, los bonos con vencimiento en 2030 observaron una leve reducción en su tasa de 5 pbs (5,48%). En la parte larga de la curva, los títulos con vencimiento en 2032 aumentaron su valor, con una caída de su tasa de 5,5 pbs (5,88%), de la misma forma aquellos que vencen en 2034 crecieron en 3,3 pbs marcando una tasa de 6,13%.

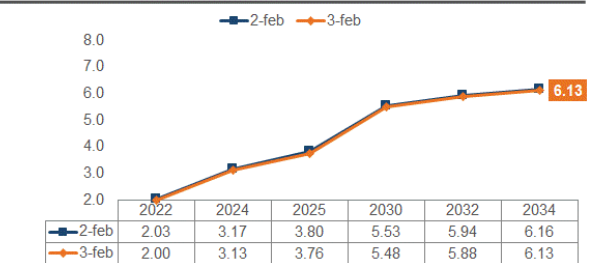
Variación diaria de las monedas frente al dólar



Estados Unidos Tasa de negociación Tesoros 10Y



Colombia: Curva de rendimiento de los TES tasa fija



Economía y mercados del día

04 de febrero de 2021



Calendario del día

Día	Hora	País	Dato	Periodo	Esperado	Observado	Anterior
Jueves 4		Euro Zona	BCE Publicará Boletín económico				
	04:30	Reino Unido	Markit/CIPS construcción PMI	Ene	--	--	54.6
	05:00	Euro Zona	Ventas al por menor (a/a), porcentaje	Dic	--	--	-2.9%
	07:00	Reino Unido	TPM Banco de Inglaterra	38018	--	--	0.100%
	07:00	Reino Unido	Objetivo de bonos corporativos del BOE	Feb	--	--	20b
	07:00	Reino Unido	BOE Objetivo de compra de activo	Feb	--	--	875b
	08:30	EE. UU.	Costes laborales unitarios	4Q P	3.7%	--	-6.6%
	08:30	EE. UU.	Peticiones iniciales de desempleo	ene-30	--	--	--
	08:30	EE. UU.	Reclamos continuos	ene-30	--	--	--
	08:30	EE. UU.	Bloomberg Comodidad al consumidor	ene-30	--	--	--
	10:00	Colombia	Exportaciones FOB	Dic	\$2880.0m	--	\$2527.4m

Intervenciones de la semana

Día	Hora	País	Evento	Lugar
Jueves 4	04:00	Euro Zona	BCE Publicará el Boletín Económico	Frankfurt, Alemania
	07:00	Reino Unido	TPM del Banco de Inglaterra	Londres, Inglaterra
	14:00	EE. UU.	Mary Daly, presidenta de la Fed de San Francisco, hará parte de un panel en una conferencia sobre el mercado laboral	San Francisco, California

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.