

## Economía

**Brasil: En diciembre, el déficit comercial ascendió a USD 42 millones, presentando una mejora frente a las expectativas de mercado**

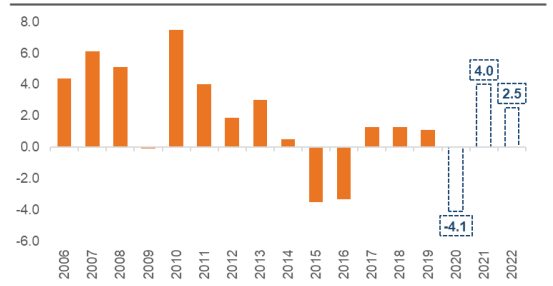
En diciembre, el déficit comercial ascendió a 42 millones de dólares, con una cifra mejor de lo que habíamos previsto (déficit de 400 millones de dólares) y del consenso del mercado (déficit de 339 millones de dólares). El promedio móvil trimestral ajustado estacionalmente y anualizado de la balanza comercial retrocedió a 34.000 millones de dólares (desde los 64.000 millones de dólares de noviembre). Si se excluyen las importaciones de plataformas petrolíferas, que ascendieron a un total de 4.700 millones de dólares en el mes, el promedio móvil trimestral ajustado estacionalmente y anualizado se redujo a 53.000 millones de dólares (desde los 64.000 millones de dólares de noviembre). En 2020, la balanza comercial registró un superávit de 51.000 millones de dólares, ligeramente superior al de 2019 (46.800 millones de dólares) y permaneciendo en un nivel históricamente elevado. Tanto las exportaciones como las importaciones disminuyeron en 2020 debido a la desaceleración del comercio mundial en medio de la pandemia, pero las importaciones se redujeron un poco más bruscamente, lo que dio lugar a una balanza comercial ligeramente mayor que en 2019.

**Prevedemos otro gran superávit comercial en 2021, de 70.000 millones de dólares de los EE.UU., con un aumento tanto de las importaciones como de las exportaciones. En Itaú estimamos que la economía brasileña se contraerá 4,1% en 2020, mientras que para este año anticipamos un crecimiento de 4,0%.**

**Chile: El sector comercio todavía en terrero positivo, y la recuperación gradual de otros servicios condujeron al primer aumento de la actividad anual desde febrero.**

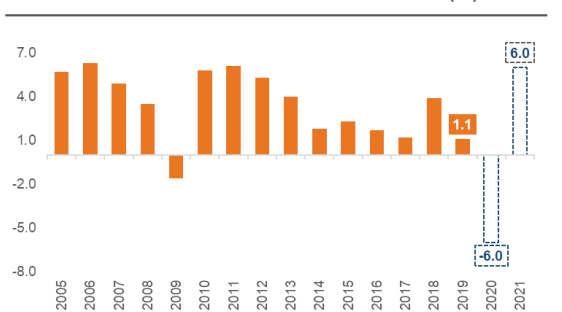
El indicador sustitutivo del PIB, IMACEC, aumentó un 0,3% interanual en noviembre, mejorando la caída del 1,2% en octubre y el mínimo del ciclo del 15,5% en mayo. El desglose del indicador muestra que el comercio (+15.3% interanual) continuó elevando la actividad (17% en octubre), mientras que también se apoya en la manufactura (+1.6%), pero menos que en los meses anteriores (4.9% en octubre). Mientras tanto, la contracción de la construcción y el descenso de la minería (-1,1%; +1,6% en octubre) arrastraron la actividad hacia abajo en el mes. Ajustado por los efectos estacionales y de calendario, el IMACEC aumentó un 1,1% desde octubre, lo que llevó a que el PIB se situara un 6,3% por debajo del nivel anterior a la pandemia (un 16% de descenso durante el ciclo de depresión de mayo). Si bien la materialización de un segundo retiro de la pensión del 10% ocurrido durante el último mes de 2020 beneficiaría la dinámica del comercio, la aplicación de restricciones de movilidad más estrictas en medio de la acelerada propagación del coronavirus significa que el camino de la recuperación será desigual. **Esperamos que Chile registre una contracción de la actividad del orden del 6,0% en 2020. Para el 2021 anticipamos una recuperación de la misma magnitud**

Brasil: Producto Interno Bruto variación anual (%)



Fuente: Bloomberg, Cálculos Itaú

Chile: Producto Interno Bruto variación anual (%)



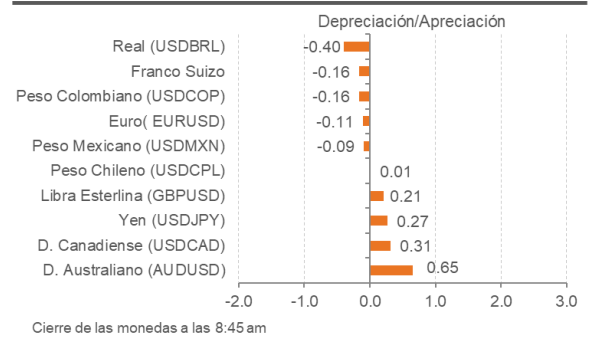
Fuente: Bloomberg, Cálculos Itaú

## Mercados

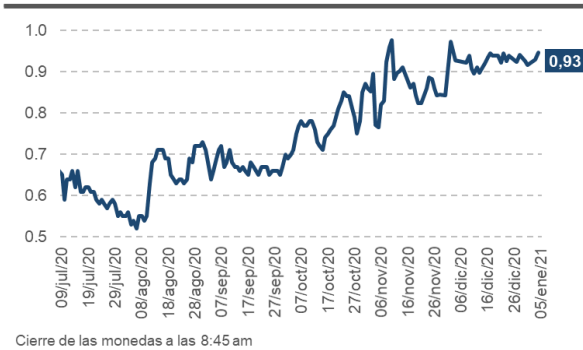
El dólar registra pérdidas frente a sus pares. El índice DXY se mantuvo en niveles por debajo de las 90 unidades explicado por un comportamiento mixto en los mercados de divisas. Por un lado, los países de la región mejoran su posición frente al dólar siendo el real la moneda latinoamericana que tiene un mejor rendimiento, valorizándose 0.40%. Le siguen Colombia con un 0.16% y el peso mexicano con 0.09%. El peso chileno muestra una caída del 0.01%. En contraste los países del G10 el dólar australiano le gana 0.65% seguido por el dólar canadiense con un 0.31%. Por su lado el euro pierde frente al dólar -0.11%.

Los bonos del tesoro estadounidense se desvalorizan ligeramente en medio de los eventos políticos. Los bonos con vencimiento a 10 años en Estados Unidos registran a esta hora un nivel de 0,93%, subiendo en tasa ligeramente frente al observado en la jornada previa. En ese país, los ojos están puestos sobre las elecciones al Senado en el estado de Georgia, que definirá las mayorías en esta corporación. Por su parte en Colombia, los títulos de tesorería con vencimiento en 2022 se ubican en 2,18% desvalorizándose ligeramente frente al cierre de la jornada previa. Mientras tanto, los bonos con vencimiento en 2024 registran un nivel de 3,37%, disminuyendo su tasa. En la parte media de la curva, los títulos con vencimiento en 2026 también registran ganancias y se ubican en 4,26% (4,35% previo). En la parte larga, los bonos de referencia con vencimiento en 2030 a esta hora operan a 5,35% y aquellos que vencen en 2034, registran un nivel de 5,90%, cayendo 5 pbs frente a la jornada anterior. En el frente local, el mercado estará atento a la publicación del dato de inflación correspondiente al mes de diciembre, que el DANE publica en la noche de hoy.

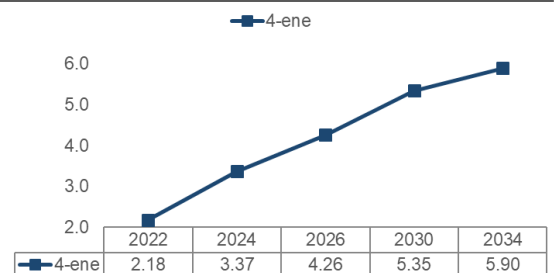
Variación diaria de las monedas frente al dólar



Estados Unidos Tasa de negociación Tesoros 10Y



Colombia: Curva de rendimiento de los TES tasa fija



Fuente: Bloomberg

# Economía y mercados del día

05 de enero de 2021



## Calendario del día

Día	Hora	País	Dato	Periodo	Esperado	Observado	Anterior
Martes 05	04:00	Euro Zona	Oferta de dinero M3 a/a	Nov	10.6%	-	10.5%
	07:00	Brasil	IPP manufacturero a/a	Nov	--	-	17.46%
	07:00	Brasil	IPP manufacturero m/m	Nov	--	-	3.04%
	10:00	EE.UU	ISM manufacturero	Dic	56.5	-	57.5
	19:00	Colombia	IPC subyacente m/m	Dic	--	-	-0.19%
	19:00	Colombia	IPC subyacente a/a	Dic	--	-	1.02%
	19:00	Colombia	IPC a/a	Dic	1.37%	-	1.49%
	19:00	Colombia	IPC (m/m)	Dic	0.15%	-	-0.15%

# Economía y mercados del día

05 de enero de 2021



## 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.**