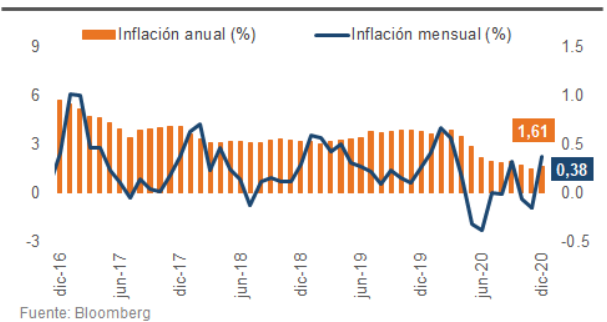


Economía

Colombia: Inflación más alta de lo esperado en diciembre

Si bien los precios al consumidor sorprendieron al alza en diciembre, la inflación básica se moderó en medio de una amplia brecha del producto. Después de dos meses de sorpresas a la baja, los precios al consumidor ganaron 0,38% de noviembre a diciembre, sorprendiendo tanto al consenso del mercado Bloomberg (+0,19%) como a nuestra previsión al alza de 0,26%. Los principales contribuyentes a la ganancia mensual de precios fueron el aumento del 0,52% en la división de vivienda (contribuyendo 17pp), los precios de las prendas de vestir subieron un 2,95% (contribuyendo 10pp), y el aumento del 0,43% en los alimentos y bebidas no alcohólicas (contribuyendo 7pp a la ganancia del titular). Mientras tanto, el principal lastre fue la caída del 2,11% de la división de educación, la quinta caída consecutiva de esta categoría. La inflación anual subió hasta el 1,61% desde el 1,49% anterior, terminando el 2020 por debajo del rango del 2-4% del banco central por primera vez en 7 años. Mientras tanto, la inflación, excluyendo los precios de los alimentos y de la energía, se moderó al nivel más bajo desde 2010, al 1,38% desde el 1,49% anterior, reflejando las presiones inflacionarias básicas contenidas. El retroceso de la inflación de los servicios al 1,60% desde el 1,97% contó con la aceleración de los bienes durables, que incluyen un importante componente transable, al 2,50% (1,96% en noviembre). **Para 2021 es probable que la inflación sea más alta (Itaú 3,0%) a medida que las medidas gubernamentales para hacer frente a la crisis de Covid se disuelven, el estímulo monetario se mantiene (tasas al 1,75%) y la recuperación económica conduce a una reducción gradual de la brecha del producto.**

Colombia: Variación IPC mensual y anual



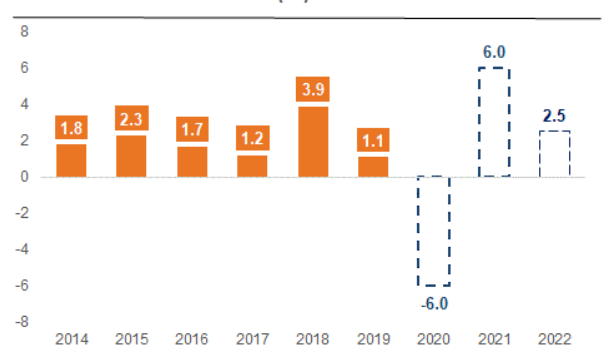
Fuente: Bloomberg

Itaú Compliance Colombia S.A. Entidad Bancaria.

Chile: La confianza comercial se moderó en diciembre

A pesar de que Chile inició el despliegue de la vacunación en diciembre, la aplicación de controles de movilidad más estrictos obstaculizó la confianza. La confianza empresarial, excluyendo el volátil componente minero, se movió a 49,97 puntos en noviembre (50 = neutral), por encima de los mínimos alcanzados en abril (25,1 puntos), pero la primera caída en el margen desde abril. Si bien la confianza comercial se mantiene optimista (56,2 puntos), ya que el continuo retiro de las pensiones probablemente impulse la dinámica de las ventas, los subíndices de la construcción y la manufactura registraron retiros notables. Si bien el resurgimiento del Covid-19 ha dado lugar a medidas de respuesta que obstaculizan el ritmo de la recuperación económica, la aplicación de importantes estímulos monetarios y fiscales, junto con los elevados precios del cobre, apoyará la recuperación de la actividad una vez que la inmunización aumente en medio del despliegue de la vacuna. **Esperamos una contracción del PIB del 6% para el año pasado, con una recuperación de magnitud similar este año.**

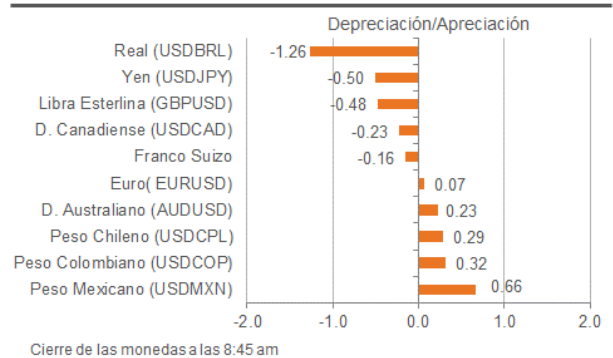
Chile: Crecimiento PIB a/a (%)



Mercados

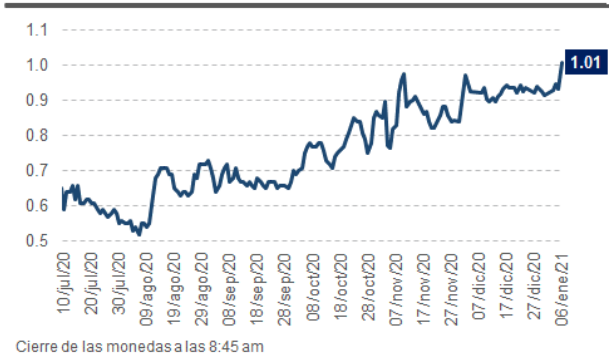
El dólar registra pérdidas frente a sus pares. El índice DXY se mantuvo en niveles por debajo de las 90 unidades explicado por un comportamiento mixto en el mercado de divisas global. Los inversionistas se mantienen a la expectativa de lo que pueda suceder en las elecciones de Georgia. Las ganancias estuvieron lideradas por las monedas latinoamericanas donde el peso mexicano registra una apreciación de 0,66% al inicio de la jornada. Mientras que por el contrario el real brasileño lidera las pérdidas con una variación de -1,26. En las monedas del G10 el dólar registro variaciones negativas donde el euro y el dólar australiano reportaron ganancias de 0,07% y 0,23% respectivamente.

Variación diaria de las monedas frente al dólar

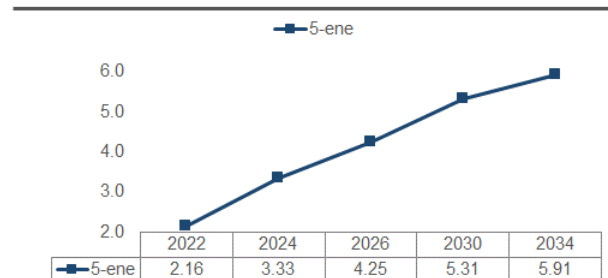


Los bonos del tesoro estadounidense se desvalorizan. Los bonos con vencimiento a 10 años en Estados Unidos registran a esta hora un nivel de 1,01%, aumentando frente a la jornada del martes. Por su parte en Colombia el día de ayer los títulos de tesorería con vencimiento en 2022 se valorizaron 2 pb al cotizar en 2,16%, mientras que los bonos con vencimiento en 2024 vieron disminuir su tasa en 4 pb. En la parte media de la curva, los títulos con vencimiento en 2026 se valorizaron 4 pb y registraron una tasa de 4,25%. En la parte larga, los bonos de referencia con vencimiento en 2030 vieron disminuir su tasa en 4 pb, mientras que aquellos que vencen en 2034 se desvalorizaron 1 pb, registrando un nivel de 5,91%.

Estados Unidos Tasa de negociación Tesoros 10Y



Colombia: Curva de rendimiento de los TES tasa fija



Fuente: Bloomberg

Economía y mercados del día

06 de enero de 2021



Calendario del día

| Día | Hora | País | Dato | Periodo | Esperado | Observado | Anterior |
|--------------|------|-------------|----------------------|---------|----------|-----------|----------|
| Miércoles 06 | 4:00 | Euro Zona | PMI Markit Servicios | Dic | 47.3 | -- | 47.3 |
| | 4:00 | Euro Zona | PMI Markit Compuesto | Dic | 49.8 | -- | 49.8 |
| | 4:30 | Reino Unido | PMI Markit Servicios | Dic | 49.9 | -- | 49.9 |
| | 4:30 | Reino Unido | PMI Markit Compuesto | Dic | 50.7 | -- | 50.7 |
| | 5:00 | Euro Zona | IPP m/m | Nov | 0.1% | -- | 0.4% |
| | 5:00 | Euro Zona | IPP a/a | Nov | -2.2% | -- | -2.0% |
| | 8:00 | Brasil | PMI Markit Compuesto | Dic | -- | -- | 53.8 |
| | 8:00 | Brasil | PMI Markit Servicios | Dic | -- | -- | 50.9 |
| | 8:15 | EE.UU | ADP Cambio de empleo | Dic | 75k | -- | 307k |
| | 9:45 | EE.UU | PMI Markit Servicios | Dic | -- | -- | 55.3 |
| | 9:45 | EE.UU | PMI Markit Compuesto | Dic | -- | -- | 55.7 |

VIGILADO

Itaú Compliance Colombia S.A.
Entidad Bancaria.

Economía y mercados del día

06 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.

Itaú CorpBanca Colombia S.A.
Entidad Bancaria.

Directorio de contactos

Análisis económico

Carolina Monzón Urrego
carolina.monzon@itau.co
(571) 644 8006

David Cubides
david.cubides@itau.co
(571) 644 8024

Ignacio Enrique González
Ignacio.gonzalez@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