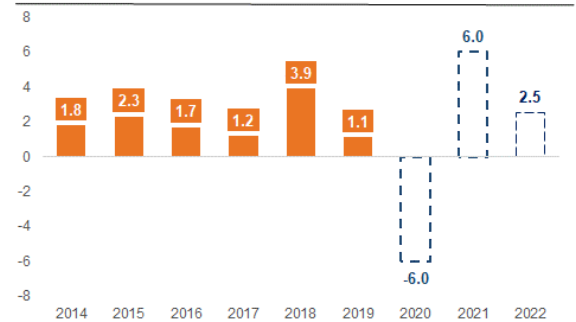


Economía

Chile: Aumentan los salarios en noviembre

El Instituto Nacional de Estadística (INE) informó que los salarios nominales aumentaron un 0,9% de octubre a noviembre, lo que resulta en una variación anual del 4,6% (+4,0% anteriormente). El crecimiento de los salarios en el trimestre que terminó en noviembre fue de 4,1% (3,1% en el 3T20). En medio del entorno de baja inflación, los salarios reales aumentaron un 1,9% interanual, desde el 1,0% en octubre, el incremento más rápido desde septiembre de 2019. Con la mejora de los salarios y la recuperación gradual de los puestos de trabajo, la disminución de la masa salarial real se está moderando. Considerando sólo el empleo asalariado, los salarios reales cayeron un 7,8% anual (-12,1% en el 3T20 y -13,1% en el 2T). Asimismo, si se considera el empleo total, se registró una caída del 11,5% en el trimestre, frente a una contracción del 17,8% en el 3T20 (20,1% en el 2T20). **La esperada recuperación económica durante 2021 apoyaría la continua mejora del mercado laboral. Sin embargo, la baja inflación y la todavía significativa holgura mantendrían probablemente contenidas las presiones salariales.**

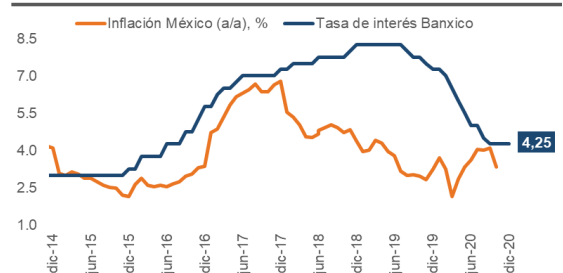
Chile: Crecimiento PIB a/a (%)



México: El Banxico mantendría su postura según las minutas

Las actas de la última decisión de política monetaria de 2020, en donde la mayoría de los miembros de la junta votaron a favor de mantener la tasa de política sin cambios en el 4,25%, revelaron que los vicegobernadores Jonathan Heath y Gerardo Esquivel fueron los votos disidentes (ambos respaldando un recorte de la tasa de 25 pb). Ambos miembros disidentes argumentaron que el grado de holgura de la economía, la apreciación del peso, la disminución de la percepción del riesgo país y la ralentización de la inflación, apoyaban la reducción de la tasa de interés oficial. Tres miembros argumentaron (uno de ellos probablemente fue Guzmán, que no estará en la junta este año) que los nuevos recortes de las tasas deberían depender de los datos y que la pausa proporciona una mayor claridad para la convergencia de la inflación hacia su objetivo. La mayoría de los miembros también destacaron el papel de las condiciones financieras en las perspectivas de la política monetaria, poniendo de relieve la incertidumbre derivada de la reciente iniciativa de ley del Banxico que obligaría al banco central a comprar dólares de los EE. UU. en efectivo. Nuestra expectativa es que Banxico vuelva a reducir su tasa de política monetaria en febrero con un recorte de 25 puntos básicos, suponiendo que las condiciones financieras sean benignas y la inflación se comporte bien (con el apoyo de una amplia brecha de producción negativa y el fortalecimiento del tipo de cambio). **Sin embargo, la incertidumbre de la legislación relativa a la ley de Banxico podría obstaculizar nuevos recortes de la tasa, además de posibles sorpresas de inflación al alza.**

México: Inflación vs Tasa de interés

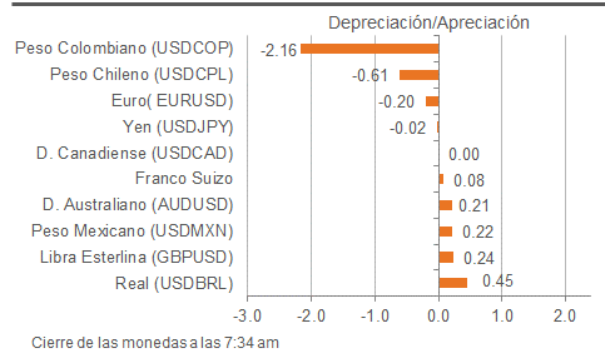


Fuente: Bloomberg, Cálculos Itaú

Mercados

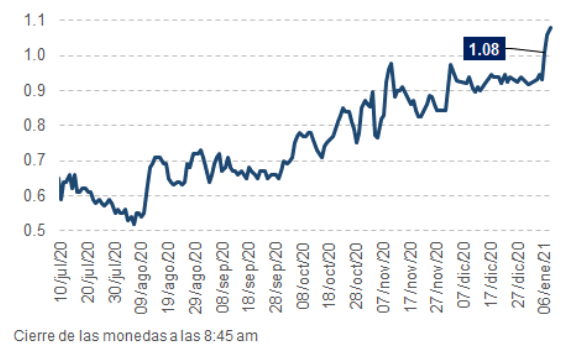
El dólar registró una semana de recuperación. Para final de la semana el índice DXY se acerca cada vez más a las 90 unidades recuperando terreno. El peso colombiano reporta las pérdidas más grandes de la región con una depreciación de -2,6% seguida por el peso chileno (-0,61%). Las ganancias por el contrario las lidera el real brasileño con una apreciación leve del 0,45% seguido por el peso mexicano con otra leve apreciación de 0,24%. Las monedas del G10 mostraron un comportamiento mixto en donde el euro fue el que obtuvo la mayor depreciación del 0,61% seguida por el yen japones del 0,02%.

Variación diaria de las monedas frente al dólar

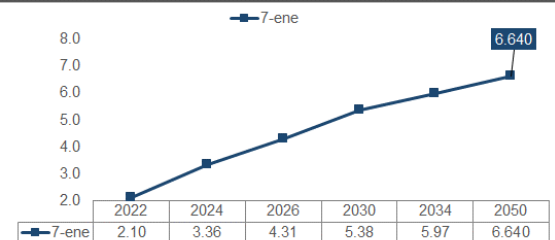


Continúa la desvalorización de los bonos del tesoro. Los bonos con vencimiento a 10 años en Estados Unidos registran a esta hora un nivel de 1,08%, aumentando frente a la jornada del jueves. Por su parte en Colombia el día de ayer los títulos de tesorería con vencimiento en 2022 se valorizaron 10 pb al cotizar en 2,1%, los bonos con vencimiento en 2024 cayeron en tasa en 4 pb. En la parte larga, los bonos de referencia con vencimiento en 2030 vieron aumentar su tasa en 2 pb, mientras que aquellos que vencen en 2034 se valorizaron 4 pb, registrando 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

08 de enero de 2021



Calendario del día

Día	Hora	País	Dato	Periodo	Esperado	Observado	Anterior
Viernes 08	5:00	Euro Zona	Tasa de desempleo	Nov	8.5%	--	8.4%
	7:00	Brasil	Producción industrial m/m	Nov	1.1%	--	1.1%
	7:00	Brasil	Producción industrial a/a	Nov	3.0%	--	0.3%
	8:30	EE.UU	Cambio en nóminas no agrícolas	Dic	93k	--	245k
	8:30	EE.UU	Tasa de desempleo	Dic	6.8%	--	6.7%
	8:30	EE.UU	Tasa de participación de la fuerza laboral	Dic	--	--	61.5%
	8:30	EE.UU	Tipo de subempleo	Dic	--	--	12.0%
	10:00	EE.UU	Ventas de comercio al por mayor m/m	Nov	--	--	1.8%
	10:00	EE.UU	Inventarios al por mayor m/m	Nov	--	--	--
	15:00	EE.UU	Crédito del consumidor	Nov	\$9.000b	--	\$7.228b
		Colombia	Índice confianza consumidor	Dic	--	--	-13.6

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

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**



Contáctenos en:

macroeconomia@itau.co