

## Economía

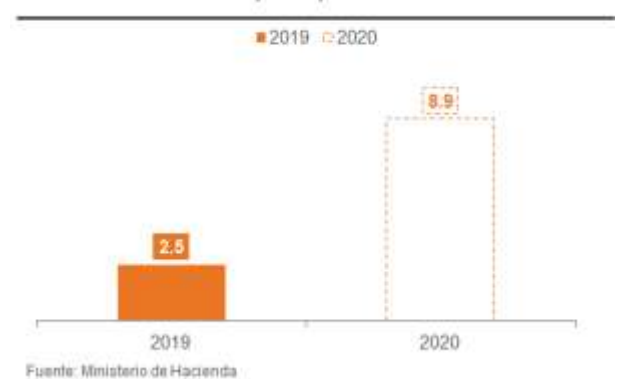
### Brasil: La inflación sorprendió a la baja en enero

La inflación del IPCA de enero se situó en el 0,21% mensual, muy por debajo de nuestra proyección (0,33%) y de la del mercado (0,35%). En términos interanuales, la inflación retrocedió al 4,19% (nuestra previsión: 4,32%; mercado: 4,34%), desde el 4,31% del mes anterior. Es importante destacar que esta fue la primera lectura de la inflación bajo la nueva estructura de pesos de la versión actualizada de la encuesta de presupuestos familiares. En cuanto al desglose, la contribución de los alimentos y las bebidas a la cifra mensual se redujo considerablemente en enero (hasta +0,07 puntos, frente a los +0,83 puntos del mes anterior), influida por el descenso del 4,03% de los precios de las proteínas (desde un aumento del 18,06% en diciembre). La contribución del componente de transporte a la lectura mensual se redujo a +0,06 p.p. en enero (+0,32% de inflación mensual), tras una contribución de +0,28 p.p. en diciembre (+1,54% de inflación mensual). En comparación con nuestro pronóstico, la desviación negativa se concentró en los precios fijados por el mercado (contribución de -0,11 p.p. que nuestra previsión). Dicha sorpresa estuvo impulsada por el componente de alimentos en el hogar (contribución de -4,9 p.p.) -en particular los precios de la carne vacuno, inferiores a los previstos (real: -4,86% m/m; Itaú: -3,00% m/m) - y el componente industrial, dada la deflación mensual de los precios de la perfumería (-4,66% m/m) que dio lugar a una dinámica de salud y cuidado personal inferior a la prevista (contribución de -0,085 p.p.).

Brasil: Inflación IPCA



Colombia: Déficit Fiscal (% PIB)



### Colombia: Los ingresos de la reforma tributaria que presentaría el Gobierno apuntan a 1,5% del PIB

Según el viceministro de Hacienda, Juan Alberto Londoño, en una entrevista realizada por Bloomberg, Colombia planea aumentar los impuestos y recortar el gasto para tranquilizar a los inversores y dar el mensaje que para el país es importante le la sostenibilidad de sus finanzas. El proyecto de ley fiscal que se enviará al Congreso en el primer semestre del año tendrá como objetivo aumentar los ingresos en al menos un 1,5% del Producto Interno Bruto al año, dijo Londoño en una entrevista por vídeo el lunes. "Creemos que es importante tener esta senda de ingresos que dé tranquilidad a los mercados". El Gobierno había apuntado inicialmente a un objetivo del 2% del PIB, que, según dijo, podría ser "demasiado ambicioso", pero "tenemos que aumentar los ingresos al menos en un 1,5%". Dijo que el proyecto de ley también tratará de asignar mejor el gasto social y evitará imponer una mayor carga a las empresas. Añadió que, cualquier cambio que se apruebe no entrará en vigor hasta 2022. Hay que recordar que, el gasto de la pandemia llevará el déficit fiscal a un estimado de 8,9% del PIB en 2020, frente al 2,5% del año anterior. Además de los planes para aumentar la recaudación de impuestos, el Gobierno también estaría interesado en recaudar fondos mediante la venta de participaciones en las empresas de servicios públicos de propiedad del gobierno.

## Mercados

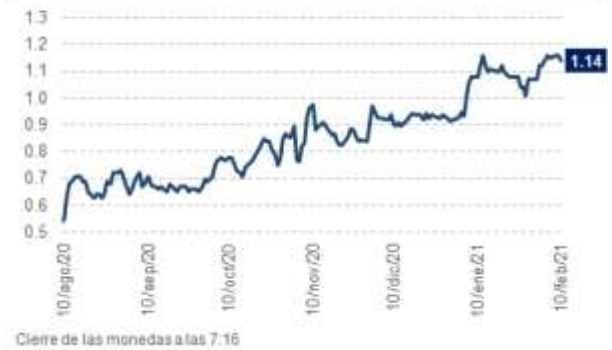
**El dólar se debilita frente a sus pares.** El índice DXY retrocede a las 90 unidades. En latino América, primero se encuentra el real brasilero con una depreciación del 0,95% (la mayor pérdida), seguido por el peso colombiano 0,34%. El peso mexicano, que se deprecia 0,23%. El peso chileno obtiene la mayor apreciación de la región con 0,20%. Siguiendo con las monedas europeas, estas muestran un leve fortalecimiento. El euro se deprecia 0,03% y la libra esterlina se aprecia 0,1%. El franco suizo aumenta su valor frente al dólar 0,06%. Por último, se encuentra el dólar australiano con una pequeña depreciación del 0,16% y el dólar canadiense con una pequeña depreciación del 0,04%.

Variación diaria de las monedas frente al dólar

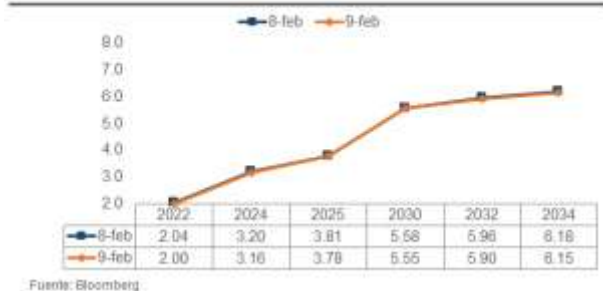


**Los bonos del tesoro estadounidense disminuyeron su tasa.** Los bonos con vencimiento a 10 años en Estados Unidos registran a esta hora un nivel de 1,14% aumentando 2 pb. Por su parte, en Colombia en la jornada anterior, los títulos de tesorería a corto plazo mostraron una reducción de sus tasas. Los bonos con vencimiento en el 2022 redujeron su tasa 4,2 pbs, al igual que, los bonos del 2024 que disminuyeron su tasa 3,8 pbs (3,16%), así mismo los bonos con vencimiento a 2025, se ubicaron en 3,78%, 2,8 pbs más abjo que la jornada anterior. Los bonos con vencimiento en 2030 observaron una reducción de su tasa de 2,6 pbs (5,55%). En la parte larga de la curva, los títulos con vencimiento en 2032 aumentaron su valor, con una disminución de su tasa de 6 pbs (5,90%), aquellos que vencen en 2034 se ubicaron en 6,15% reduciendo su tasa 2,7 pbs.

Estados Unidos- Tasa de negociación Tesoros 10Y



Colombia: Curva de rendimiento de los TES tasa fija



# Economía y mercados del día

10 de febrero de 2021



## Calendario del día

Día	Hora	País	Dato	Periodo	Esperado	Observado	Anterior
Miércoles 10	06:30	Chile	Central Bank Economists Survey				
	07:00	Estados Unidos	Solicitudes de hipoteca MBA	38364	--	--	8.1%
	07:00	Brasil	Ventas al por menor (m/m), porcentaje	Dic	-0.5%	--	-0.1%
	07:00	Brasil	Ventas al por menor (a/a), porcentaje	Dic	6.3%	--	3.4%
	07:00	Brasil	Ventas minoristas amplias (m/m), porcen	Dic	-0.6%	--	0.6%
	07:00	Brasil	Ventas amplias al por menor (a/a), porce	Dic	5.1%	--	4.1%
	08:30	Estados Unidos	IPC (m/m), porcentaje	Ene	0.4%	--	0.4%
	08:30	Estados Unidos	IPC sin alimentos y energía (m/m), porce	Ene	0.2%	--	0.1%
	08:30	Estados Unidos	IPC (a/a), porcentaje	Ene	1.5%	--	1.4%
	08:30	Estados Unidos	IPC sin alimentos y energía (a/a), porcen	Ene	1.5%	--	1.6%
	08:30	Estados Unidos	IPC Índice NSA	Ene	261843	--	260474
	08:30	Estados Unidos	IPC central SA	Ene	--	--	270117
	08:30	Estados Unidos	Beneficio por hora promedio real (a/a), p	Ene	--	--	3.7%
	08:30	Estados Unidos	Beneficios semanales prom real (a/a), p	Ene	--	--	4.9%
	10:00	Estados Unidos	Ventas de comercio al por mayor (m/m)	Dic	--	--	0.2%
	10:00	Estados Unidos	Inventarios al por mayor (m/m), porcentaj	Dic F	0.1%	--	0.1%
	14:00	Estados Unidos	Presupuesto mensual	Ene	--	--	-\$143.6b

## 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

**Juan Miguel Zornosa Garcia**  
[juan.zornosa@itau.co](mailto:juan.zornosa@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.**