

## Economía

### Brasil: Las ventas minoristas sorprendieron a la baja

Las ventas minoristas cayeron un 3,7% intermensual en diciembre (Itaú: -2,7%; mercado: -1,0%), mientras que las ventas minoristas básicas (excluyendo automóviles y material de construcción) retrocedieron un 6,1% intermensual (Itaú: -2,0%; mercado: -0,8%). La lectura profundamente negativa de las ventas minoristas básicas fue causada por la no linealidad de la serie desestacionalizada. El descenso fue generalizado, con todos los segmentos minoristas retrocediendo en el margen. Tanto las ventas minoristas sensibles al crédito como las sensibles a los ingresos se redujeron en diciembre. Se espera una ralentización del gasto en bienes a medida que el gobierno reduzca las transferencias a la población. Sin embargo, nuestros datos diarios señalan aumentos en las ventas minoristas básicas y generales en enero (para febrero y marzo, esperamos descensos). **Preveamos un crecimiento del PIB en el 4T20 del 3,0% trimestral/anual. Para el conjunto de 2020, nuestra estimación del PIB se mantiene en el -4,1%.**

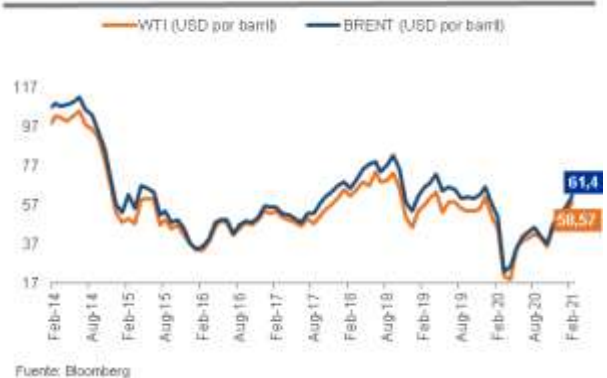
Brasil: Evolución de las ventas minoristas



### Colombia: Los precios actuales del crudo benefician a Colombia

Según Leonardo Villar, gerente del Banco de la República, si los precios del crudo se mantienen en los niveles que se han alcanzado a principio de este año (alrededor de los 60 dólares por barril), es posible que la economía supere la proyección de crecimiento del Banco Central de 4,5% (Itaú: 5%). El precio del petróleo ha alcanzado los niveles en los que estaba antes de la pandemia, lo cual es un escenario positivo para Colombia, dado que a inicio del año pasado los precios se desplomaron, después de que en una reunión de la OPEP Rusia y Arabia Saudita terminaran enfrentados. Además de los niveles del crudo, Villar resaltó que la expansión monetaria de Estados Unidos, por medio del gran estímulo de Biden, podría ayudar la recuperación de la economía colombiana, vía comercio exterior. En cuanto a la inflación, Villar resaltó que los niveles bajos (1,6% a/a en enero), le permiten al Banco mantener la política monetaria expansiva (TPM 1,75%), e incluso mencionó que algunos miembros de la junta "consideran que se podría hacer una reducción marginal adicional", opción que se estará observando, dependiendo como avanza la situación. Hoy hay mayor incertidumbre respecto a la posición futura del emisor debido a los nuevos cambios en la mesa directiva. Por su parte en las últimas intervenciones Villar se ha mostrado neutro. **En general, en Itaú creemos que la tasa de política monetaria se mantendrá estable en 1,75% por un periodo prolongado.**

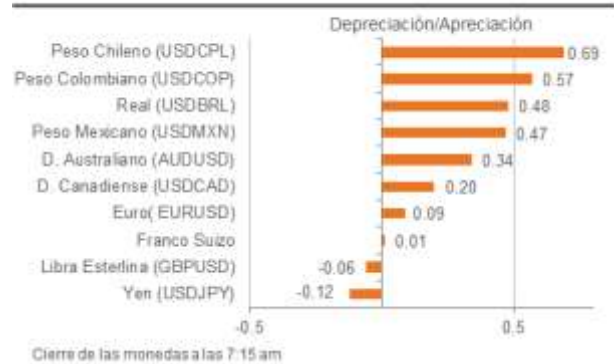
Precios del petróleo



### Mercados

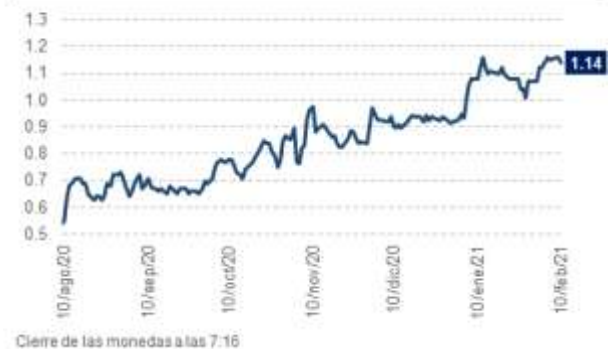
El dólar continuó debilitándose frente a sus pares. El índice DXY se mantiene en las 90 unidades. En latino América, el peso chileno lidera las ganancias con una apreciación del 0,69% (la mayor de la jornada), seguido por el peso colombiano 0,57%, marcando una tasa de cambio de \$3.557,16. El real brasilero, marca un aumento de 0,48%. El peso mexicano obtiene la menor subida de la región leyendo 0,47%. Siguiendo con las monedas europeas, estas muestran un leve fortalecimiento. El euro se aprecia 0,09% y la libra esterlina se deprecia 0,06%. El franco suizo avanza frente al dólar tan solo 0.01%. Por último, se encuentra el dólar australiano con una pequeña apreciación del 0,34% y el dólar canadiense con una pequeña apreciación del 0,20%. Por último, el yen japonés presenta la mayor pérdida de la jornada con una depreciación de 0,12%

Variación diaria de las monedas frente al dólar

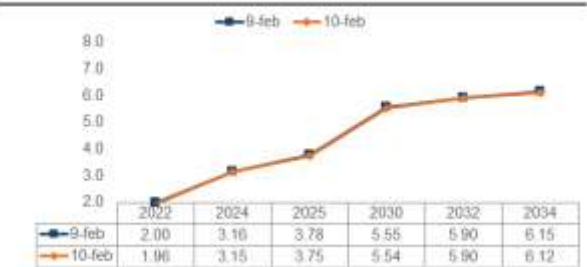


Los bonos del tesoro estadounidense mantuvieron su tasa. Los bonos con vencimiento a 10 años en Estados Unidos registran a esta hora un nivel de 1,14%. Por su parte, en Colombia en la jornada anterior, los títulos de tesorería a corto plazo mostraron una reducción de sus tasas. Los bonos con vencimiento en el 2022 redujeron su tasa 4 pbs, al igual que, los bonos del 2024 que disminuyeron su tasa 1,2 pbs (3,15%), así mismo los bonos con vencimiento a 2025, se ubicaron en 3,75%, 3 pbs más abajo que la jornada anterior. Los bonos con vencimiento en 2030 observaron una reducción de su tasa de 1,5 pbs (5,54%). En la parte larga de la curva, los títulos con vencimiento en 2032 mantuvieron su tasa estable marcando 5,9%, aquellos que vencen en 2034 se ubicaron en 6,12% reduciendo su tasa 2,8 pbs.

Estados Unidos. Tasa de negociación Tesoros 10Y



Colombia: Curva de rendimiento de los TES tasa fija



# Economía y mercados del día

11 de febrero de 2021



## Calendario del día

Día	Hora	País	Dato	Periodo	Esperado	Observado	Anterior
Jueves 11	05:00	Euro Zona	Comisión Europea publica previsiones				
	08:30	Estados Unidos	Peticiones iniciales de desempleo	38749	--	--	779k
	08:30	Estados Unidos	Reclamos continuos	10959	--	--	4592k
	09:45	Estados Unidos	Bloomberg Comodidad al consumidor	39114	--	--	44.6
	10:00	Colombia	Balanza comercial	Dic	--	--	-\$1442.6m
	10:00	Colombia	Importaciones CIF total	Dic	--	--	\$4189.2m
	14:00	México	Tipo int a un día	40575	4.00%	--	4.25%

## 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.**