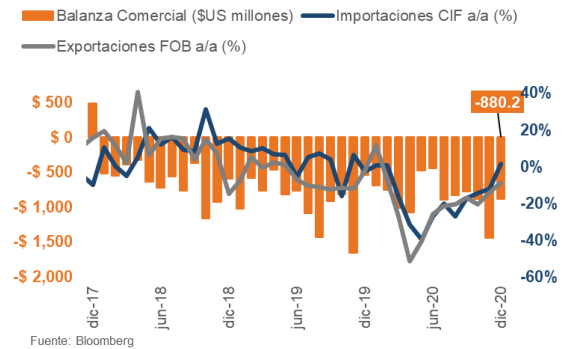


## Economía

### Colombia: Modesta corrección comercial en el 2020

Una recuperación gradual de las importaciones, en medio de unas exportaciones todavía débiles, condujo a un gran déficit comercial al cierre del año pasado. En diciembre se registró un déficit comercial de 880 millones de USD, que se amplía respecto al déficit de 553.000 millones de USD de un año antes. El déficit comercial se situó entre la estimación media de Bloomberg (773 millones de USD) y nuestra previsión de 926 millones de USD. Aunque las exportaciones de materias primas siguieron siendo débiles a finales del cuarto trimestre de 2020, la mejora de las exportaciones de productos no básicos indica una cierta consolidación de la demanda mundial. Mientras tanto, las importaciones crecieron en diciembre por primera vez desde el inicio de la pandemia, reflejando una recuperación gradual de la demanda interna. Como resultado, el déficit comercial para 2020 se situó en USD 10.200 millones, sólo 700 millones de dólares menos que en 2019, ya que el impacto de la demanda interna se vio parcialmente compensado por la debilidad de las materias primas. **En el margen, el déficit comercial anualizado (utilizando nuestro ajuste estacional) es más amplio y se sitúa en 13.000 millones de dólares en el 4T20, desde los 9.600 millones de dólares del 3T20, ya que la mejora de las importaciones supera la recuperación de las exportaciones.**

Colombia: Cifras de comercio exterior



### México: El Banxico recortó su tasa de interés de referencia

El Banco de México (Banxico) recortó su tasa de interés oficial en 25 puntos básicos (hasta el 4,00%), en línea con nuestros pronósticos y los de la mayoría de los analistas del mercado. La decisión fue unánime (es la primera vez que vota la nueva subdirectora Galia Borja). Aunque el consejo sigue siendo prudente, la declaración no cerró las puertas a una mayor relajación: "en el futuro, la política monetaria dependerá de la evolución de los factores que inciden en las sendas previstas para la inflación general y subyacente y en las expectativas". El balance de riesgos para la inflación sigue describiéndose como incierto y presenta una lista de riesgos al alza y a la baja similar a la de la declaración anterior. También observamos que el Consejo sigue estando cómodo con las trayectorias previstas de la inflación general y núcleo publicadas en el último informe trimestral sobre la inflación. **Esperamos que Banxico continúe relajando la tasa de política monetaria (vemos recortes de 25 puntos básicos en cada una de las dos próximas reuniones), suponiendo que se mantengan las condiciones financieras benignas y que disminuyan las presiones sobre la inflación subyacente (como reflejo de una brecha del producto aún negativa y de una moneda más fuerte). Sin embargo, observamos que el fuerte crecimiento previsto de la economía estadounidense podría presionar los tipos de interés en el extranjero, lo que limitaría una mayor relajación.**

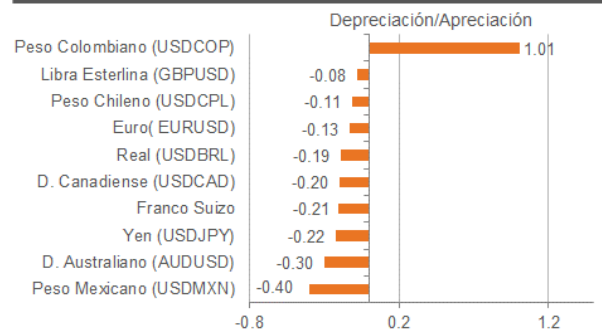
México: Tasa de Política Monetaria (%) vs Inflación



## Mercados

El dólar recupera terreno de manera marginal al final de la semana. El índice DXY alcanza las 90,7 unidades. En América Latina, el peso colombiano es la única moneda que presenta una apreciación frente a la moneda estadounidense, reputando una tasa de cambio de \$3525,45, la cual representa una apreciación del 1,01% con respecto al día de ayer. El peso chileno muestra una depreciación del 0,11%. El real brasileño, marca una caída del 0,19%. El peso mexicano se deprecia al 0,40%. Siguiendo con las monedas europeas, estas muestran un leve decaimiento. El euro se deprecia 0,13% y la libra esterlina se deprecia 0,08%. El franco pierde 0,21% frente al dólar. Por último, se encuentra el dólar australiano con una pequeña apreciación del 0,34% y el dólar canadiense con una pequeña depreciación del 0,30%.

Variación diaria de las monedas frente al dólar



Cierre de las monedas a las 7:15 am

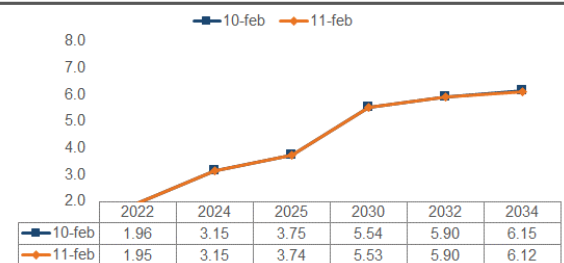
Los bonos del tesoro estadounidense aumentaron su tasa. Los bonos con vencimiento a 10 años en Estados Unidos registran a esta hora un nivel de 1,19%, un aumento de 5 pbs. Por su parte, en Colombia en la jornada anterior, los rendimientos de los títulos de tesorería mostraron un leve aplanamiento de la curva de corto plazo, con una reducción promedio de 0,63 pbs, y una reducción promedio más acentuada de 1,78 en la parte larga de la curva. Los bonos con vencimiento en el 2022 redujeron su tasa 0,9 pbs, los bonos del 2024 mantuvieron su tasa estable, así mismo los bonos con vencimiento a 2025, se ubicaron en 3,74%, 1 pbs más abajo que la jornada anterior. Los bonos con vencimiento en 2030 observaron una reducción de su tasa de 0,6 pbs (5,53%). En la parte larga de la curva, los títulos con vencimiento en 2032 disminuyeron su tasa 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



Cierre de las monedas a las 7:16

Colombia: Curva de rendimiento de los TES tasa fija



Fuente: Bloomberg

# Economía y mercados del día

12 de febrero de 2021



## Calendario del día

Día	Hora	País	Dato	Periodo	Esperado	Observado	Anterior
Viernes 12	02:00	Reino Unido	Producción industrial (a/a), porcentaje	Dic	--	--	-4.7%
	02:00	Reino Unido	Producción manufacturera (a/a), porcentaje	Dic	--	--	-3.8%
	02:00	Reino Unido	Construction Output (a/a), porcentaje por	Dic	--	--	-1.4%
	02:00	Reino Unido	Índice de servicios 3M/3M	Dic	--	--	3.7%
	02:00	Reino Unido	Balanza Comercial GBP/Mn	Dic	--	--	-£4995m
	02:00	Reino Unido	PIB (a/a), porcentaje	4Q P	--	--	-8.6%
	02:00	Reino Unido	Consumo privado (tt), porcentaje	4Q P	--	--	19.5%
	02:00	Reino Unido	Gastos del Estado (tt), porcentaje	4Q P	--	--	10.4%
	02:00	Reino Unido	Exportaciones (tt), porcentaje	4Q P	--	--	-0.4%
	02:00	Reino Unido	Importaciones (tt), porcentaje	4Q P	--	--	11.7%
	02:00	Reino Unido	PIB (m/m), porcentaje	Dic	--	--	-2.6%
	05:00	Euro Zona	Producción industrial SA (m/m), porcentaje	Dic	0.0%	--	2.5%
	05:00	Euro Zona	Producción industrial WDA (a/a), porcentaje	Dic	--	--	-0.6%
	06:00	Brasil	Inflación IGPM (m/m), porcentaje	Feb	2.19%	--	1.33%
	07:00	Brasil	Actividad económica (m/m), porcentaje	Dic	0.20%	--	0.59%
	7:00	Brasil	Actividad económica (a/a), porcentaje	Dic	-0.10%	--	-0.83%
	09:00	Estados Unidos	Bloomberg Feb Estados Unidos Encuesta económica				
	10:00	Estados Unidos	Confianza del consumidor de U. de Mich	Feb P	80.5	--	79.0
	10:00	Estados Unidos	Situación económica actual U. de Mich	Feb P	--	--	86.7
	10:00	Estados Unidos	Expectativas del consumidor U. de Mich	Feb P	--	--	74.0
	10:00	Estados Unidos	Expectativas inflación a 1 año, U. de Mich	Feb P	--	--	3.0%
	10:00	Estados Unidos	Inflación 5-10A U. de Mich.	Feb P	--	--	2.7%
	10:00	Colombia	Producción manufacturera (a/a), porcentaje	Dic	--	--	-0.2%
	10:00	Colombia	Ventas al por menor (a/a), porcentaje	Dic	--	--	4.1%
	14:00	Colombia	Producción industrial (a/a), porcentaje	Dic	--	--	-7.1%
			Estados Unidos	Revisions: PPI			

VIGILADO

Itaú Compliance Colombia S.A.  
Entidad Bancaria.

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.**