

Economía

Brasil: Inflación de diciembre por encima de las expectativas del mercado

El índice de precios del consumidor IPC subió un 1,35% en diciembre, una cifra mayor que nuestra previsión (1,24%) y la de la mediana de las expectativas del mercado (1,21%). El índice cerró el año con un aumento del 4,52% (desde el 4,31% en 2019), por encima de nuestra previsión del 4,41% y el consenso del mercado del 4,37%. El aumento de los precios de los alimentos del hogar (2,1%), la gasolina (1,5%), la electricidad (9,3%) y las tarifas aéreas (28,0%) fueron dignos claves al cierre del año. Las medidas básicas para la inflación industrial subyacente aumentaron un 0,91%, con un cambio interanual del 2,0% en 2019 al 2,3%. Mientras tanto, la medida básica para los servicios subyacentes aumentó un 0,36% en diciembre y se incrementó un 2,5% en 2020, en comparación con el 3,5% del año anterior. El promedio de las medidas de inflación básica seguidas por el Banco Central subió un 0,65% durante el mes, mientras que la tasa interanual aumentó un 2,8%, desde el 3,2% en 2019. **Esperamos que los precios aumenten un 0,24% en enero, un 0,41% en febrero y un 0,24% en marzo. Nuestras estimaciones para el primer trimestre de 2021 se revisaron al alza tras los recientes aumentos de los precios del petróleo y de los productos agrícolas, además de la depreciación del real brasileño. Por otro lado, anticipamos que la economía de este país caiga 4,1% en 2020 y registre una recuperación de similar magnitud este año.**

Brasil: Producto Interno Bruto variación anual (%)

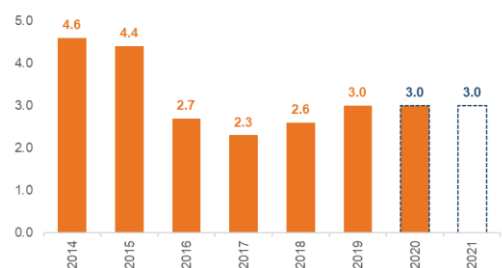


Fuente: Bloomberg, Cálculos Itaú

Chile: Las expectativas de inflación se mantienen estables y las perspectivas de crecimiento muestran un leve repunte

Los resultados de la encuesta de analistas del Banco Central muestran expectativas de inflación ancladas, un repunte en las perspectivas de crecimiento, mientras que se mantiene la opinión de que las tasas se mantendrán estables durante 2021. Las expectativas de inflación a uno, dos y tres años se sitúan en el 3,0%, y sólo en el primer horizonte se registra una revisión de los resultados frente al mes pasado (+0,1 p.p.). Las expectativas de actividad se elevaron en 0,3 p.p. hasta el 5,0% para este año, y en 0,2 p.p. hasta el 3,2% para 2022. Observamos que las revisiones se presentaron antes del anuncio de restricciones de movilidad más estrictas, por lo que la mejora esperada podría ser de corta duración. Los analistas mantuvieron su expectativa de que la tasa de política monetaria se mantenga en el 0,5% para el resto de este año. Un aumento al 0,75% dentro de 17 meses sigue siendo el caso base, y para llegar al 1,25% en 23 meses (un aumento de 0,25 p.p. desde la última encuesta). **En general, los resultados están ampliamente en línea con nuestro escenario que considera que la retención de un estímulo monetario significativo es clave para apoyar el cierre de la brecha del producto.**

Chile: Inflación anual (%)



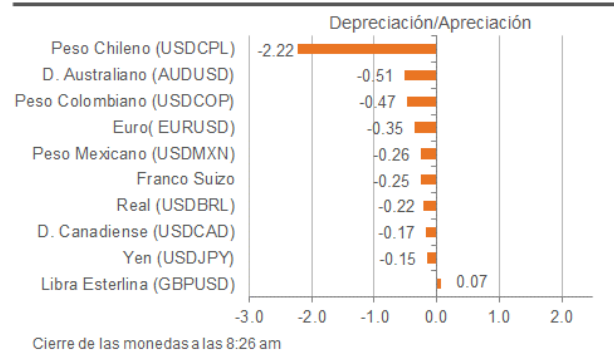
Fuente: Bloomberg, Cálculos Itaú

Mercados

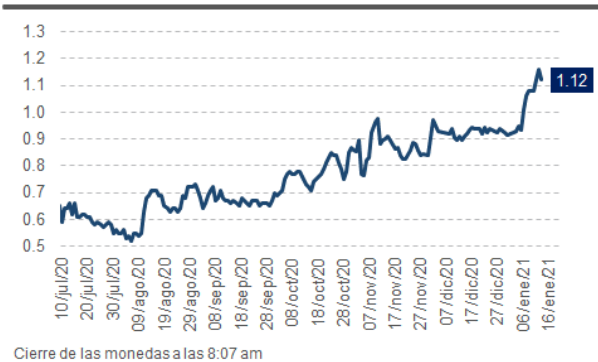
El dólar sigue al alza. El índice DXY mostró una leve corrección frente a la jornada previa y se mantiene todavía por encima de los 90 puntos. En general se observan ligeros cambios frente al martes, con una tendencia bajista de las monedas frente a la divisa norteamericana. Al inicio de la jornada la moneda que presentó una mayor depreciación fue el peso chileno con -2,22%, seguida por el dólar australiano (-0,51%), el peso colombiano (-0,47%) y el euro (-0,35%). La única moneda que presenta una apreciación frente al dólar estadounidense al inicio de la jornada es la libra esterlina con ganancias 0,07%.

Los bonos del tesoro estadounidense presentan una breve corrección frente a las subidas de los días anteriores. Los bonos con vencimiento a 10 años en Estados Unidos registran a esta hora un nivel de 1,12%. Por su parte en Colombia el día de ayer los títulos de tesorería con vencimiento en 2022 se desvalorizaron 3,8 pb al cotizar en 2,14%, los bonos con vencimiento en 2024 vieron aumentar su tasa en 3.1 pb. En la parte media de la curva, los títulos con vencimiento en 2026 se desvalorizaron 9,1 pbs registrando una tasa de 4,39%. En la parte larga, los bonos de referencia con vencimiento en 2030 aumentaron su tasa en 12 pb, mientras que aquellos que vencen en 2034 se valorizaron 6,4 pb, registrando un nivel de 6,07%.

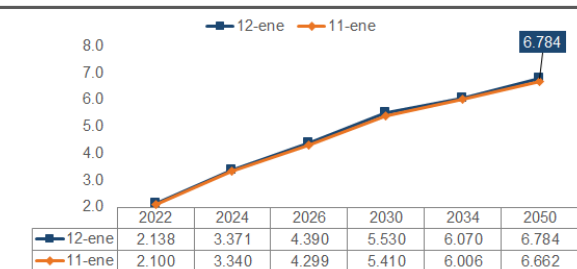
Variación diaria de las monedas frente al dólar



Estados Unidos Tasa de negociación Tesoros 10Y



Colombia: Curva de rendimiento de los TES tasa fija



Economía y mercados del día

13 de enero de 2021



Calendario del día

Día	Hora	País	Dato	Periodo	Esperado	Observado	Anterior
Miércoles 13	5:00	Euro Zona	Producción industrial SA m/m	Nov	--	--	2.1%
	5:00	Euro Zona	Producción industrial WDA a/a	Nov	--	--	-3.8%
	7:00	EE.UU	Solicitudes de hipoteca MBA	Ene	--	--	--
	8:30	EE.UU	IPC (m/m)	Dic	0.4%	--	0.2%
	8:30	EE.UU	IPC sin alimentos y energía m/m	Dic	0.1%	--	0.2%
	8:30	EE.UU	IPC a/a	Dic	1.3%	--	1.2%
	8:30	EE.UU	IPC sin alimentos y energía a/a	Dic	1.6%	--	1.6%

Intervenciones del día

Día	Hora	País	Evento	Lugar
Miércoles 13	3:30	Euro Zona	Francois Villeroy del Banco Central Europeo habla en París	París, Francia
	14:00	EE.UU	Patrick Harker, presidente de la Reserva Federal de Filadelfia, discute las perspectivas económicas	Estados Unidos
	14:00	EE.UU	La Reserva Federal de EE.UU. publica el Libro Beige	Estados Unidos

Economía y mercados del día

13 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.

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

En Itaú, todo lo hacemos por ti.