

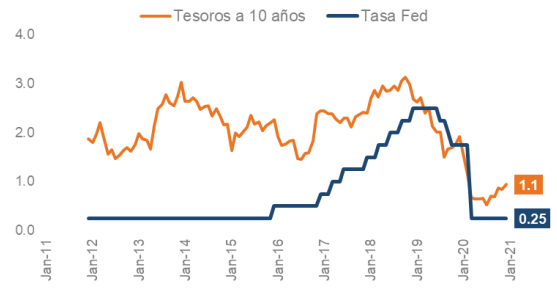
Economía

Estados Unidos: Joe Biden propone un nuevo paquete de estímulo fiscal

Biden propone un gran paquete de USD 1,9 billones, pero no está claro todavía el momento del trámite y nosotros no esperamos que el Congreso apruebe un paquete por encima de 1 billón. Biden publicó ayer un amplio paquete con una gran cantidad de transferencias. Sin embargo, dos artículos no son populares entre los Republicanos y no se podrían tramitar bajo los acuerdos actuales (mandatos a empresas privadas para la licencia familiar pagada y un salario mínimo de 15 dólares por hora). Además, es probable que una pequeña mayoría Demócrata en el Senado y unos Demócratas moderados escépticos en algunos puntos reduzcan los montos de la propuesta y seguimos creyendo que es improbable que se apruebe un paquete superior a 1 billón de dólares. Además, se informó que en febrero se esbozaría una segunda propuesta centrada en la recuperación económica.

Este segundo plan de recuperación probablemente incluirá gastos en infraestructura, medidas para combatir el cambio climático, pero probablemente también aumentos de impuestos. La aprobación de un nuevo paquete de estímulo fiscal contribuiría a la recuperación de la actividad. En Itaú esperamos que Estados Unidos crezca 5,5% este año, tras una caída de 3,4% esperada para 2019. En este contexto anticipamos tasas estables de la FED por un periodo prolongado.

Estados Unidos: Tasa FED y Terceros a 10 años



Fuente: Bloomberg

Colombia: Fitch mantiene los pronósticos de crecimiento para el país, pero alerta sobre posibles riesgos.

Fitch pronostica un crecimiento de la economía colombiana del 5%, pero manifiesta que hay algunos riesgos para la actividad. La agencia calificadora, resaltó que a diferencia de muchos países Colombia no ha empezado la vacunación, por lo tanto, la lentitud en este proceso tendría un efecto en las previsiones. Por otro lado, Fitch señaló que el desempleo alcanzó niveles por encima del 20%, aunque se ha venido observando una recuperación en el mercado laboral. Adicionalmente, un amplio déficit fiscal entre el 7% y el 9% para este año y una deuda creciente respecto al PIB fueron resaltados por Fitch como algunos riesgos para la economía colombiana. En este contexto la calificadora ve un margen muy reducido para nuevos estímulos durante el 2021 y no ve posibilidades para el 2022 en adelante. Asimismo, Fitch anotó que el nivel de deuda está muy por encima del promedio de los países BBB- de 53%. Por lo tanto, debido al aumento del gasto y la deuda a causa de la crisis, la calificadora afirma que es necesaria una reforma fiscal que aumente los ingresos ya sea con un mayor recaudo a través del IVA o levantando exenciones. **De esta manera la calificadora recaló la necesidad de una reforma fiscal este año para preservar la calificación crediticia del país.**

Colombia: Calificación deuda externa LP

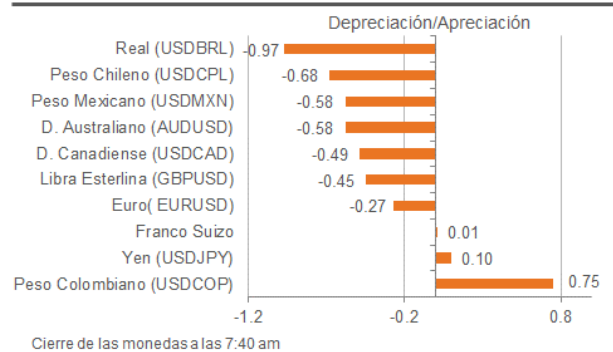
Calificadora	Calificación	Outlook
Fitch	BBB-	Negativo
Moody's	Baa2	Negativo
S&P	BBB-	Negativo

Fuente: Bloomberg

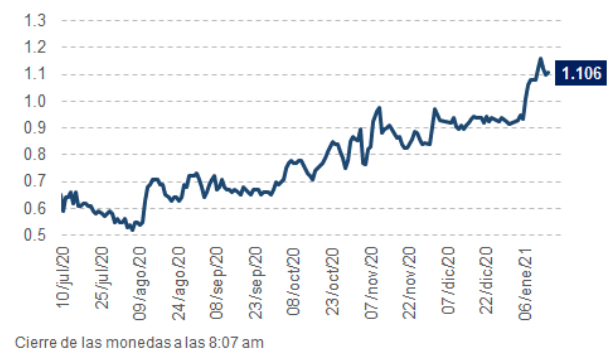
Mercados

El dólar se mantiene fuerte frente a sus pares más importantes. El índice DXY se mantuvo en el margen de las 90 unidades. Las mayores pérdidas de la jornada las reportan el real brasilero (-0,97%), seguida por el peso chileno y el peso mexicano con depreciaciones de 0,68% y 0,58% respectivamente. Las ganancias por el contrario las lidera el peso colombiano con una apreciación de 0,75%, seguido por el yen japonés (0,1%) y el franco suizo (-0,01%).

Variación diaria de las monedas frente al dólar

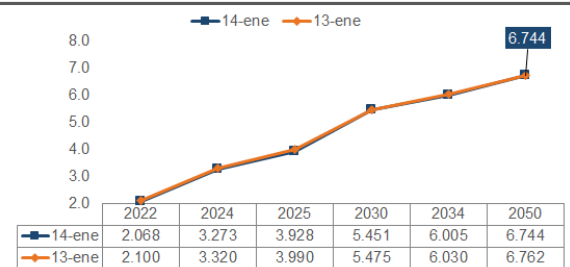


Estados Unidos Tasa de negociación Tesoros 10Y



Los bonos del tesoro estadounidense se mantienen en el 1,1%. Los bonos con vencimiento a 10 años en Estados Unidos registran a esta hora un nivel de 1,11%, aumentando ligeramente frente a la jornada previa. Por su parte en Colombia el día de ayer los títulos de tesorería con vencimiento en 2022 se valorizaron 3,2 pb al cotizar en 2,07%, asimismo los bonos con vencimiento en 2024 reportaron una valorización de 4,7 pb ubicándose en el 3,27%. En la parte media de la curva, los títulos con vencimiento en 2025 se valorizaron 6,2 pb y registraron una tasa de 3,93%. En la parte larga, los bonos de referencia con vencimiento en 2030 disminuyen su tasa en 2,4 pb, mientras que aquellos que vencen en 2034 se valorizaron 2,5 pb, registrando un nivel de 6,005%.

Colombia: Curva de rendimiento de los TES tasa fija



Economía y mercados del día

15 de enero de 2021



Calendario del día

Día	Hora	País	Dato	Periodo	Esperado	Observado	Anterior
Viernes 15	2:00	Reino Unido	Producción industrial m/m	Nov	--	1.90%	1.3%
	2:00	Reino Unido	Producción industrial a/a	Nov	--	-1.40%	-5.5%
	2:00	Reino Unido	Producción manufacturera m/m	Nov	--	0.70%	1.7%
	2:00	Reino Unido	Producción manufacturera a/a	Nov	--	-3.80%	-7.1%
	2:00	Reino Unido	Trade Balance GBP/Mn	Nov	--	-16.01b	-1738m
	2:00	Reino Unido	Monthly GDP (m/m)	Nov	--	-2.60%	0.4%
	2:00	Reino Unido	Monthly GDP (t/t)	Nov	--	4.10%	10.2%
	5:00	Euro Zona	Balanza comercial SA	Nov	--	25.8b	25.9b
	5:00	Euro Zona	Balanza comercial NSA	Nov	--	--	30.0b
	7:00	Brasil	Ventas al por menor m/m	Nov	--	-0.50%	0.9%
	7:00	Brasil	Ventas al por menor a/a	Nov	--	3.40%	8.3%
	8:30	EE.UU	Demanda final PPI m/m	Dic	0.3%	0.30%	0.1%
	8:30	EE.UU	IPP sin alimentos y energía m/m	Dic	0.1%	--	0.1%
	8:30	EE.UU	IPP ex alimentos, energía y comercio m/m	Dic	--	--	0.1%
	8:30	EE.UU	Demanda final PPI a/a	Dic	--	0.80%	0.8%
	8:30	EE.UU	IPP ex alimentos, energía y comercio a/a	Dic	--	--	0.9%
	8:30	EE.UU	IPP sin alimentos y energía a/a	Dic	--	--	1.4%
	9:15	EE.UU	Producción industrial m/m	Dic	0.2%	1.60%	0.4%

Economía y mercados del día

15 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.