

Economía

Colombia: La actividad fue mixta al final del 4T20

La actividad fue mixta al final del 4T20, con las ventas al por menor retrocediendo en el margen y el sector manufacturero avanzando en el mismo periodo. Las ventas al por menor se contrajeron un 2,8% interanual en diciembre, por debajo del consenso del mercado del +2,1% y de nuestro pronóstico del +2,2%. La aplicación de restricciones a la movilidad durante el mes, en medio de la segunda ola de Covid-19, y la ausencia de incentivos hicieron que las ventas al por menor cayeran a un ritmo de casi dos dígitos desde noviembre, dando lugar a la primera contracción anual desde septiembre. Por su parte, la industria manufacturera creció un 1,5% interanual, por encima de nuestro pronóstico de una contracción del 1,0%. La actividad se vio impulsada por la producción de alimentos, junto con los bienes minerales no metálicos. En general, esperamos una contracción del PIB del 4,4% en el último trimestre de 2020, ya que la recuperación avanzó durante el último trimestre del año (descenso del 9% en el 3T20). Para el conjunto del año, se espera un descenso del PIB del 7% (+3,3 en 2019). Al margen, el descenso del 9,3% m/m de las ventas minoristas básicas hizo que el impulso de las ventas se ralentizara hasta un todavía fuerte 57,6% t/t. Mientras tanto, la industria manufacturera aumentó por octavo mes consecutivo, lo que llevó a la producción a igualar aproximadamente los niveles prepandémicos, dando lugar a una expansión del 36,2% trimestral en el 4T20. Esperamos que la economía colombiana repunte este año, con un crecimiento del 5,0%. **Tras una desaceleración a principios de año en medio de las restricciones a la movilidad, el impacto positivo del estímulo monetario, el programa de vacunación y el aumento de los precios del petróleo apoyarían la senda de recuperación.**

Colombia: Producción Industrial y ventas minoristas a/a (%)



Colombia: Jaime Jaramillo nuevo codirector del BanRep

El Presidente Duque nombró a Jaime Jaramillo como nuevo codirector del Banco Central. El Doctor Jaramillo sustituye a Arturo Galindo, que dimitió tras un año en el consejo. Jaramillo tiene un doctorado en Economía de la Universidad de Boston y una amplia experiencia en macroeconomía, política monetaria y aspectos financieros en organizaciones como el Fondo Monetario Internacional (FMI), el Banco Mundial, el Banco Asiático de Desarrollo y el Departamento Nacional de Planeación (DNP). Además, Jaramillo fue decano de la Facultad de Economía de la Universidad Javeriana de Colombia. Dada su formación, es probable que el Sr. Jaramillo adopte una postura técnica (neutral). La noticia llega tras los recientes nombramientos de Mauricio Villamizar y Bibiana Taboada en la junta directiva del Banco Central. Los nuevos miembros probablemente votarán en la próxima reunión de política monetaria, prevista para el 26 de marzo. **Si bien nuestro escenario de referencia considera tipos estables en el 1,75% para este año con el fin de apoyar la recuperación económica y la convergencia de la inflación hacia el objetivo del 3%, observamos que, dado el importante cambio en la composición del consejo (cuatro miembros del consejo, incluido el nuevo gobernador Leonardo Villar), aumenta la incertidumbre sobre la trayectoria de la política monetaria en el futuro. En general, creemos que los riesgos se inclinan hacia más recortes, especialmente si la desinflación lleva a un desanclaje de las expectativas de inflación o si la recuperación de la actividad se ve afectada.**

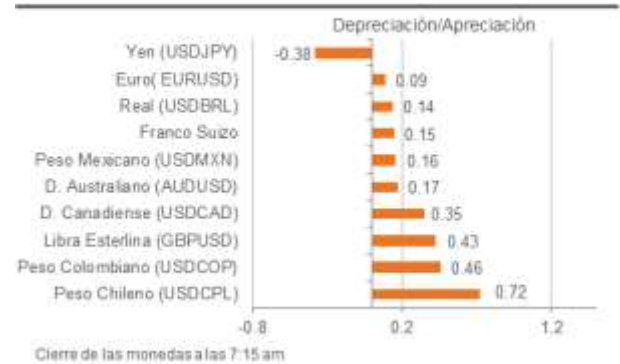
Colombia: Tasa de intervención vs Inflación anual (%)



Mercados

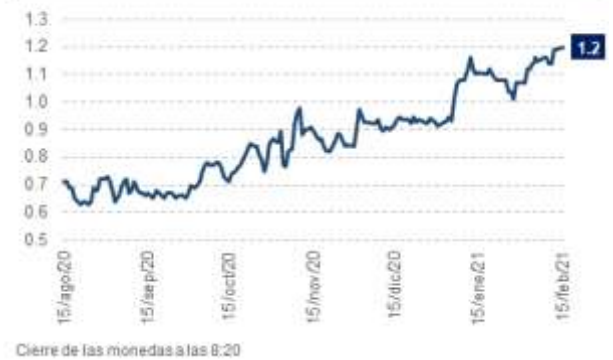
El dólar pierde terreno frente a sus pares más representativos. El índice DXY se ubica en las 90,3 unidades. En latino América, liderando las ganancias, se encuentra el peso chileno con una apreciación de 0,72%. El peso colombiano muestra un aumento del 0,46%. El peso mexicano, marca una caída del 0,16%. El real brasilero disminuye su tasa de cambio frente al dólar un 0,14%. Siguiendo con las monedas europeas, estas muestran un leve fortalecimiento. El euro se aprecia 0,09% y la libra esterlina también se aprecia un 0,43%. El franco gana 0.15% frente al dólar. Por último, se encuentra el yen con una depreciación del 0,38%, la única de la jornada.

Variación diaria de las monedas frente al dólar



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 1,2%, un aumento de 1 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 3 pbs, y una reducción promedio de 2,48 en la parte larga de la curva. Los bonos con vencimiento en el 2022 redujeron su tasa 7 pbs, los bonos del 2024 disminuyeron 1 pbs, así mismo los bonos con vencimiento a 2025, se ubicaron en 3,73%, 1 pbs más abajo que la jornada anterior. Los bonos con vencimiento en 2030 observaron una reducción de su tasa de 3,4 pbs (5,50%). En la parte larga de la curva, los títulos con vencimiento en 2032 disminuyeron su tasa marcando 5,88%, aquellos que vencen en 2034 se ubicaron en 6,09% reduciendo su tasa 3 pbs.

Estados Unidos Tasa de negociación Tesoros 10Y



Colombia: Curva de rendimiento de los TES tasa fija



Economía y mercados del día

15 de febrero de 2021



Calendario del día

Día	Hora	País	Dato	Periodo	Esperado	Observado	Anterior
Lunes 15	02:30	Euro Zona	Bloomberg Feb Eurozona Encuesta económica				
	03:30	Reino Unido	Bloomberg Feb Reino Unido Encuesta económica				
	05:00	Euro Zona	Producción industrial SA (m/m), porcentaje	Dec	-0.5%	-	2.5%
	05:00	Euro Zona	Balanza comercial SA	Dec	-	-	25.1b
	08:30	Chile	Central Bank Traders Survey				
	11:00	Colombia	PIB (p), porcentaje	4Q	-	-	0.8%
	11:00	Colombia	PIB NSA (a/a), porcentaje	4Q	-4.0%	-	-9.0%
	11:00	Colombia	PIB año completo (a/a), porcentaje	2020	-	-	-
	14:00	Colombia	Índice de Seguimiento a la Economía (a/a), percent	Dec	-	-	-3.4%
	14:00	Colombia	Central Bank Economist Survey				

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

Juan Miguel Zornosa Garcia
juan.zornosa@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.