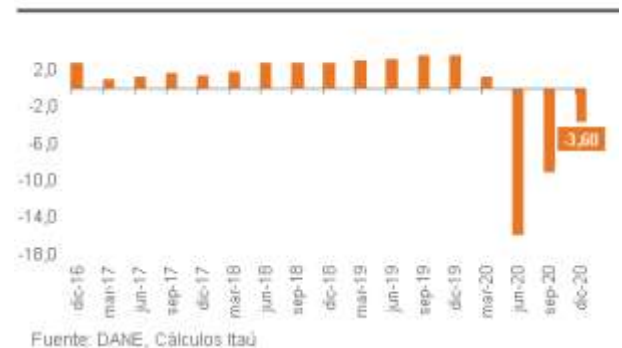


Economía

Colombia: Caída del PIB más leve de lo esperado en el 4T20

La recuperación económica en Colombia avanzó durante el último trimestre del año en medio de la mejora del consumo. La actividad se contrajo un 3,6% interanual en el 4T20, una caída más leve que la esperada por el consenso del mercado de Bloomberg (-4,5%) y que nuestra previsión de un descenso del 4,4%, y recuperándose de la caída del 8,5% en el 3T20 (revisada al alza en 0,5pp; -15,8% en el 2T20). En el margen, la actividad se basó en el aumento del 9,4% intertrimestral en el 3T20, con una subida del 6,0%, ya que la consolidación de la reapertura económica ayudó a la dinámica general. A pesar de la mejora durante el 2S20, la economía colombiana se contrajo un significativo 6,8% el año pasado (+3,3% en 2019) que dio lugar a la aplicación de estímulos monetarios y fiscales sin precedentes. La recuperación gradual de la actividad está siendo liderada por el consumo, mientras que la dinámica de la inversión mejora lentamente y las exportaciones siguen siendo un obstáculo constante. El consumo público creció un 4,0% interanual en el 4T20 (+3,8% en el 3T20), en medio de las medidas de estímulo fiscal para paliar la crisis. El consumo privado descendió un 2,2% en el trimestre (9,0% en el tercer trimestre y 15,4% en el segundo), ya que las ventas de bienes durables aumentaron un 8,6% interanual (3,5% en el tercer trimestre), y el lastre de los servicios se redujo considerablemente (4,9% frente a 13,8% en el tercer trimestre y 20,0% en el segundo). En conjunto, la contracción de la actividad del 6,8% el año pasado se vio arrastrada por los descensos de dos dígitos de la inversión y las exportaciones en el marco de la crisis del precio del petróleo, mientras que el consumo privado se desplomó un notable 5,8%. **Es probable que la economía colombiana repunte este año, con un crecimiento del 5,0%, ya que el lento comienzo de año sería contrarrestado por el impacto positivo del estímulo monetario, el programa de vacunación y el aumento de los precios del petróleo.**

Colombia: Producto Interno Bruto a/a (%)



Itaú Compliance Colombia S.A. Entidad Bancaria.

Colombia: Las expectativas de inflación a corto plazo se redujeron

Según la encuesta mensual de analistas del banco central, las expectativas de inflación a corto plazo se redujeron aún más, mientras que las perspectivas a medio plazo se mantienen ampliamente ancladas. Las expectativas de inflación para 2021 se moderaron hasta el 2,60%, desde el 2,69% anterior (Itaú: 2,8%). Por su parte, las perspectivas de inflación a un año aumentaron hasta el 2,84% desde el 2,78% anterior, mientras que las expectativas de inflación a dos años se mantuvieron estables en el 3,00%. Del mismo modo, la expectativa de inflación subyacente al final del año (excluyendo los precios de los alimentos) bajó al 2,30% (2,57% en enero) y la expectativa a un año cayó 2 puntos básicos hasta el 2,68%, mientras que la perspectiva a dos años se mantuvo estable cerca del objetivo del banco central del 3,0%. En cuanto a la política monetaria, los analistas prevén ahora unos tipos estables hasta enero de 2022, (antes se esperaba la subida en diciembre de 2021). Se espera un proceso de normalización gradual hasta 2022, en el que los tipos alcanzarán el 3,00% en el horizonte de dos años (en enero se veían los tipos en el 3,25% para ese periodo). **También esperamos que los tipos se mantengan en el 1,75% durante un periodo prolongado. No obstante, los recientes cambios en la junta del BanRep y la actual dinámica de la inflación, hacen que el riesgo siga inclinándose hacia nuevos recortes de tipos a corto plazo.**

Colombia: Expectativas de inflación (12 meses)

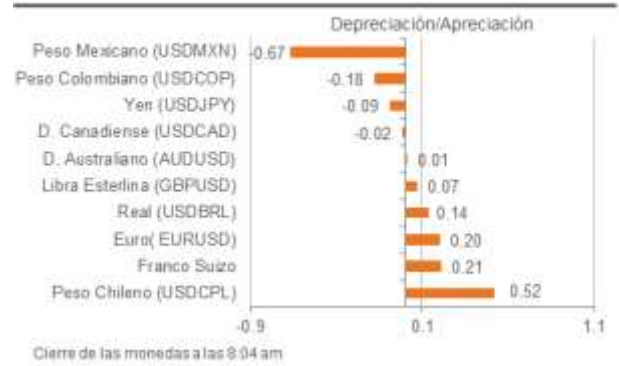


VIGILADO

Mercados

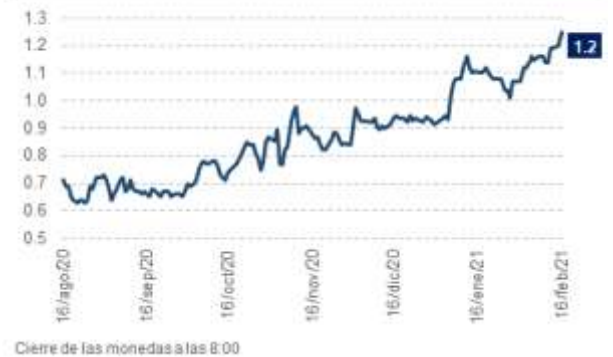
El dólar pierde terreno frente a sus pares más representativos. El índice DXY se ubica en las 90,2 unidades. Se observa un mayor apetito al riesgo en los mercados financieros, afectando el precio del dólar con respecto a las monedas europeas. En latino América, liderando las pérdidas, se encuentra el peso mexicano con una depreciación de 0,67%. El peso colombiano muestra una caída del 0,18%. El peso chileno, marca una apreciación del 0,52%. El real brasileño 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 0,20% y la libra esterlina también se aprecia un 0,07%. El franco gana 0.21% frente al dólar. Por último, se encuentra el yen con una depreciación del 0,09%, y el dólar australiano casi mantiene su tasa de cambio con respecto a la jornada anterior en 0,01%.

Variación diaria de las monedas frente al dólar

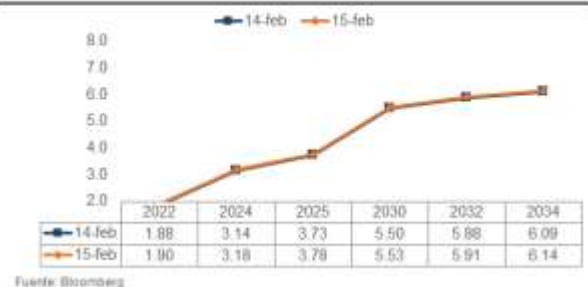


Los bonos del tesoro estadounidense aumentaron su tasa. Los bonos con vencimiento a 10 años en Estados Unidos registran a esta hora un nivel de 1,25%, un aumento de 0,5 pbs. Por su parte, en Colombia en la jornada anterior, los rendimientos de los títulos de tesorería mostraron un marcado empinamiento de la curva de corto plazo, con un aumento promedio de 3,6 pbs, y un aumento promedio de 2,2 pbs en la parte larga de la curva. Los bonos con vencimiento en el 2022 aumentaron su tasa 2 pbs, los bonos del 2024 disminuyeron su valor 3,7 pbs, así mismo los bonos con vencimiento a 2025, se ubicaron en 3,78%, 5 pbs más arriba que la jornada anterior. Los bonos con vencimiento en 2030 observaron un crecimiento de su tasa de 3,1 pbs (5,53%). En la parte larga de la curva, los títulos con vencimiento en 2032 aumentaron su tasa marcando 5,91%, aquellos que vencen en 2034 se ubicaron en 6,14% aumentando su tasa 4,7 pbs.

Estados Unidos Tasa de negociación Tesoros 10Y



Colombia: Curva de rendimiento de los TES tasa fija



Economía y mercados del día

16 de febrero de 2021



Calendario del día

Día	Hora	País	Dato	Periodo	Esperado	Observado	Anterior
Martes 16	05:00	Euro Zona	Empleo (ajaj), porcentaje	4Q P	-	-	-2.3%
	05:00	Euro Zona	PIB SA (ajj), porcentaje	4Q P	-0.7%	-	-0.7%
	05:00	Euro Zona	PIB SA (ajaj), porcentaje	4Q P	-5.1%	-	-5.1%
	05:00	Euro Zona	Expectativas de encuesta ZEW	Feb	-	-	58.3
	08:30	Estados Unidos	Encuesta manufacturera NY	Feb	62	-	3.5

Economía y mercados del día

16 de febrero 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

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.