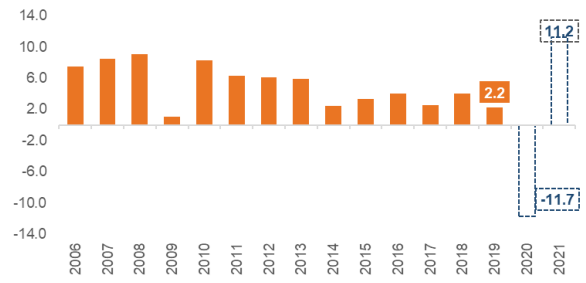


## Economía

### Perú: El PIB mensual se recuperó aún más en noviembre

El PIB mensual se recuperó aún más en noviembre, apoyado por el sector de los recursos no naturales. La variable proxy del PIB mensual se contrajo 2,8% interanual en noviembre (desde -3,8% en octubre), en comparación con nuestra previsión de -3,5%, llevando la tasa trimestral anual a -4,5% en noviembre (desde -9,4% en el 3T20). En el margen, el PIB mensual registró un sólido crecimiento en noviembre. Utilizando nuestra propia serie desestacionalizada, el crecimiento del PIB mensual se situó en 1,0% mes a mes, aunque a un ritmo más lento que en los meses anteriores (3,0% en octubre y 2,8% en septiembre). Como resultado, la tasa no anualizada trimestral se situó en el 8,2%. Observamos que la aproximación al PIB en octubre sigue estando un 6,1% por debajo de los niveles anteriores a la ruptura (febrero). Esperamos que el PIB se sitúe en -11,7% para 2020, recuperándose hasta el 11,2% en 2021. Una postura de política monetaria aún expansiva y el aumento en el comercio apoyarán la recuperación en 2021, aunque la incertidumbre política y un importante lastre fiscal son factores que limitan la actividad. **Las posibles nuevas y duras medidas de distanciamiento social también pueden arrastrar la economía del Perú en el corto plazo.**

Perú: Producto Interno Bruto variación anual (%)



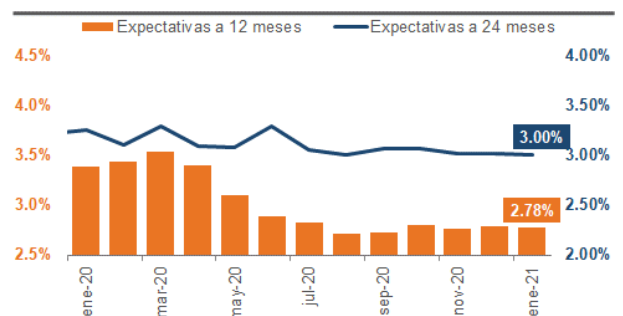
Fuente: Bloomberg, Cálculos Itaú

Itaú Compliance Colombia S.A. Entidad Bancaria.

### Colombia: Las expectativas de inflación a corto plazo se redujeron según encuesta de analistas del Banco de la República

Según la encuesta mensual de analistas del banco central, las expectativas de inflación a corto plazo se redujeron a pesar de la sorpresa alcista de diciembre, mientras que las perspectivas a mediano plazo siguen estando ampliamente ancladas. Las expectativas de inflación para 2021 se moderaron hasta el 2,69%, desde el 2,79% anterior (Itaú: 2,8%), mientras que la expectativa de inflación a dos años se mantuvo estable en el 3,00%. Mientras tanto, la inflación núcleo de fin de año (excluyendo los precios de los alimentos) se movió al 2,57% mientras que la perspectiva a dos años se mantuvo estable en el objetivo del 3,0% del banco central. En el frente de la actividad, se espera que el PIB se contraiga un 4,5% interanual en el 4T20, lo que resultará en una caída cercana al 7,0% para todo el año (desde la caída del 7,2% esperada en la encuesta de octubre), en línea con nuestra expectativa. Para este año se observa una recuperación del 4,8% (frente al 4,6% visto en octubre; Itaú: 5,0%). Con la revisión a la baja de las perspectivas de inflación a corto plazo, a pesar de que se espera un crecimiento mayor, la tasa de interés de referencia se ve ahora en 1,75% hasta diciembre (anteriormente se preveía un aumento en noviembre). Se espera un proceso de normalización gradual en 2022, con tasas que alcancen el 3,25% en dos años (no hay cambios significativos desde diciembre). **Ten Itaú también prevemos que las tasas se mantengan en el 1,75% durante un período prolongado y no se puede descartar por completo una mayor relajación en caso de que la recuperación de la actividad sea más lenta de lo previsto, debido a la nueva ronda de restricciones o las menores presiones inflacionarias.**

Colombia: Expectativas de inflación - Encuesta BanRep

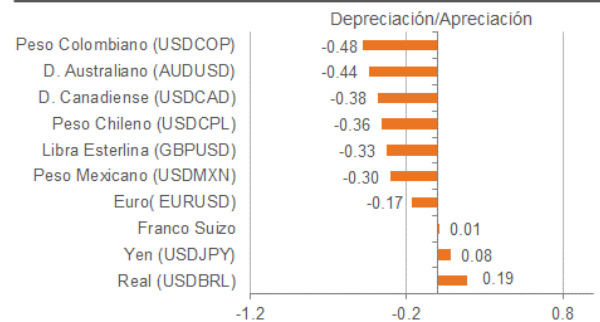


Fuente: Encuesta Banco de la República.

## 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 peso colombiano (-0,48%), seguida por el dólar australiano y el dólar canadiense con depreciaciones de 0,44% y 0,38% respectivamente. Las ganancias por el contrario las lidera el real brasileño con una apreciación de 0,19%, seguido por el yen japonés (0,08%) y el franco suizo (-0,01%). El mercado local hoy opera en la modalidad *next day* dado el festivo en Estados Unidos.

Variación diaria de las monedas frente al dólar



Cierre de las monedas a las 7:26 am

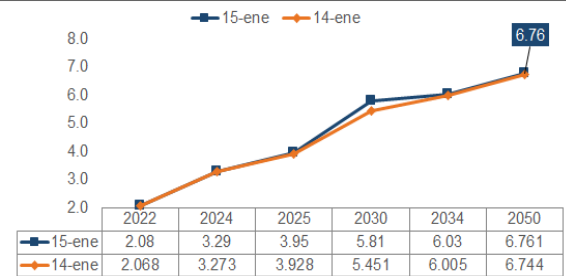
Estados Unidos Tasa de negociación Tesoros 10Y



Cierre de las monedas a las 8:07 am

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 1,10%, aumentando ligeramente frente a la jornada previa. Por su parte en Colombia los títulos de tesorería con vencimiento en 2022 se valorizaron 1,2 pb al cotizar en 2,08%, al igual que los bonos con vencimiento en 2024 que reportaron una valorización de 1,5 pb ubicándose en el 3,29%. En la parte media de la curva, los títulos con vencimiento en 2025 se valorizaron 2,1 pb y registraron una tasa de 3,95%. En la parte larga, los bonos de referencia con vencimiento en 2030 aumentaron su tasa en 35,4 pb registrando 5,81%, mientras que aquellos que vencen en 2034 se valorizaron 2,4 pb, registrando un nivel de 6,03%.

Colombia: Curva de rendimiento de los TES tasa fija



Fuente: Bloomberg

# Economía y mercados del día

18 de enero de 2021



## Calendario del día

Día	Hora	Pais	Dato	Periodo	Esperado	Anterior	Relevancia
Lunes 18	2:30	Euro Zona	Bloomberg Ene Eurozona Encuesta económica				
	3:30	Reino Unido	Bloomberg Ene Reino Unido Encuesta económica				
	7:00	Brasil	Actividad económica (a/a), porcentaje	Nov	-1.50%	-2.61%	
	7:00	Brasil	Actividad económica (m/m), porcentaje	Nov	0.34%	0.86%	
	10:00	Colombia	Ventas al por menor (a/a), porcentaje	Nov	--	3.00%	
	14:00	Colombia	Producción manufacturera (a/a), porcentaje	Nov	--	-2.70%	
	14:00	Colombia	Índice de Seguimiento a la Economía (a/a), porcentaje	Nov	-3.60%	-4.50%	

## 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

**Ignacio Enrique González**  
[ignacio.gonzalez@itau.co](mailto:ignacio.gonzalez@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)