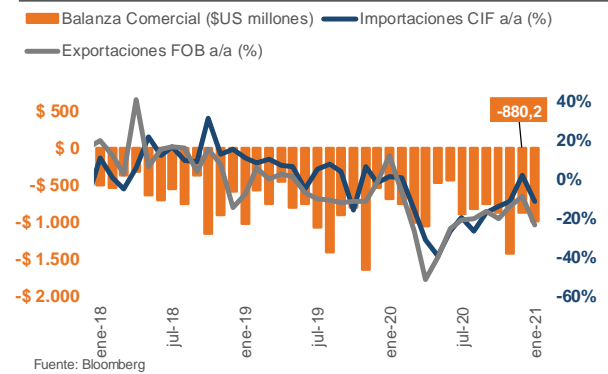


Economía

Colombia: Amplio déficit comercial a principios de año.

A principios de 2021 se registró un déficit comercial de 1.000 millones de dólares, mucho mayor que el déficit de 695 millones de dólares del año pasado. Si bien las exportaciones de productos básicos siguieron siendo débiles a principios del primer trimestre de 21, arrastradas por las ventas de carbón, la debilidad de las importaciones es probablemente transitoria, ya que la mayoría de las restricciones se levantaron en febrero. Como resultado, el déficit comercial acumulado en 12 meses se acercó a los 10.400 millones de dólares, por encima de los 10.100 millones de dólares de 2020. Al margen, el déficit comercial trimestral se sitúa en un nivel más amplio de 12.300 millones de USD (anualizado), pero se ha reducido respecto a los 12.800 millones de USD del cuarto trimestre de 2020. Las importaciones (FOB) se redujeron un 12,5% interanual en enero (+0,7% en diciembre), con caídas significativas en las tres divisiones (consumo, intermedio y capital). Las exportaciones totales se redujeron un 24,1% interanual (2,6 millones de dólares), En el trimestre que terminó en enero, las exportaciones se redujeron un 16,0% (14,6% de caída en el 4T20; -19,9% en el 3T20). En el margen, las exportaciones aumentaron un 30,8% intertrimestral, acelerando el aumento del 16,4% del 4T20. **Vemos estabilidad para el déficit de cuenta corriente en un (relativamente amplio) 3,4% del PIB este año (3,3% en 2020).**

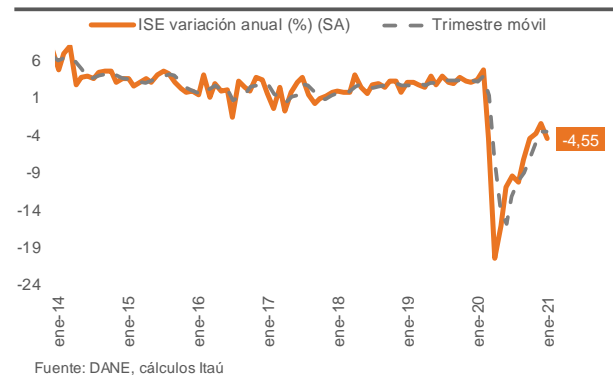
Colombia: Cifras de comercio exterior



Colombia: Caída del ISE y fortalecimiento de confianzas.

El ISE cayó un 4,6% interanual en enero, lo que supone un descenso mayor que el 2,5% del mes anterior, si bien se ajusta a las expectativas del mercado. En el trimestre móvil, la actividad cayó un 3,6% interanual, similar al 4T20. Al margen, la actividad cayó un 1,5% de diciembre a enero, arrastrada por la minería, la agricultura y la pesca, así como por las ventas al por menor, el transporte y los servicios de hostelería (caída del 4,6% intermensual). Por su parte, la construcción y la industria manufacturera (+1,1% intermensual) contuvieron el descenso. En general, la actividad se sitúa en torno a un 4,6% por debajo de los niveles anteriores a la pandemia (23% de pico en abril). Por otro lado, según el centro de estudios Fedesarrollo, la confianza del comercio minorista se adentró en el terreno del optimismo, alcanzando el +34,2% (0 = neutro), por encima del 28,3% registrado hace un año y 2,2pp por encima del inicio de 2021. También hubo una mejora de todos los subcomponentes en el margen. Además, el 95,1% de los encuestados indicaron que el negocio está funcionando normalmente, muy por encima del 31,3% registrado en abril y mejorando desde el 91,6% de enero. **Tras un lento comienzo de año en medio de nuevas restricciones a la movilidad, el impacto positivo del estímulo monetario, el programa de vacunación, el aumento de los precios del petróleo y la mejora del sentimiento apoyarían la senda de la recuperación. Esperamos que la economía colombiana se recupere con un crecimiento del 5,0% este año, tras contraerse un 6,8% en 2020,**

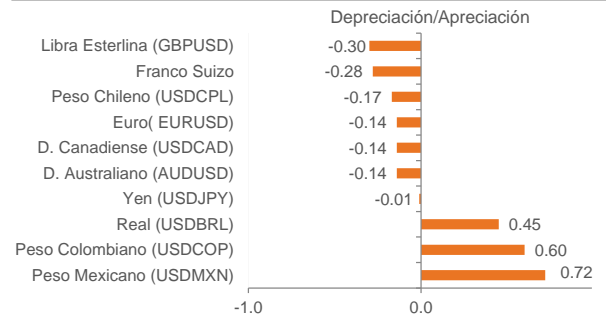
Colombia: Índice de Seguimiento a la Economía (ISE)



Mercados

El dólar presenta un comportamiento mixto frente a sus pares más representativos. El índice DXY se ubica en las 91,9 unidades. En primer lugar, se encuentra el real brasilero, con una apreciación de 0,45%. El peso chileno muestra una depreciación de 0,17% en la tasa de cambio. El peso colombiano se aprecia al 0,60%, marcando una TRM de \$3.569,65 y el peso mexicano marca una apreciación de 0,72%. Por otro lado, las monedas europeas, muestran una depreciación. El euro se deprecia 0,14% y la libra esterlina se debilita 0,30%. El franco se deprecia 0,28% frente al dólar. Por último, se encuentran el dólar canadiense con una depreciación de 0,14%, el dólar australiano cae frente al dólar 0.14%, y el yen japonés presenta estabilidad en su tasa.

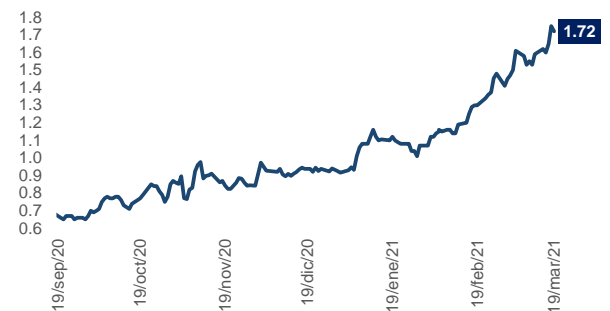
Variación diaria de las monedas frente al dólar



Cierre de las monedas a las 7:56 am

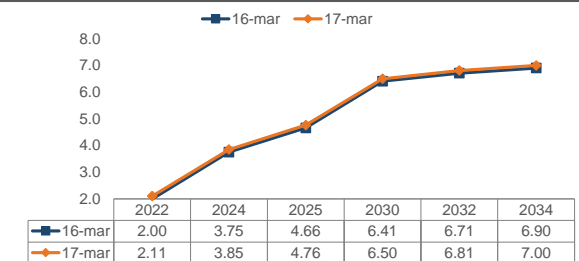
Los bonos del tesoro estadounidense aumentan su tasa. Los bonos con vencimiento a 10 años en Estados Unidos registran a esta hora un nivel de 1,72%. Por su parte, en Colombia en la jornada anterior, la curva de TES tasa fija presento una desvalorización promedio de 9.85 pbs. Los bonos con vencimiento en el 2022 aumentaron su tasa 7,5 pbs (2,18%), mientras que, los bonos del 2024 aumentan 10 pbs (3,95%). Así mismo los bonos con vencimiento a 2025, se ubicaron en 4,87%, 10,6 pbs más arriba que la jornada anterior. Los bonos con vencimiento en 2030 se desvalorizaron, mostrando una tasa de 6,61% (11 pbs menos que la jornada anterior). En la parte larga de la curva, los títulos con vencimiento en 2032 aumentaron su tasa a 6,90%, mientras que aquellos que vencen en 2034 se ubicaron en 7,11% subiendo 11 pbs.

Estados Unidos Tasa de negociación Tesoros 10Y



Cierre de las monedas a las 8:06 am

Colombia: Curva de rendimiento de los TES tasa fija



Fuente: Bloomberg

Economía y mercados del día

19 de marzo de 2021



Calendario del día

Día	Hora	País	Dato	Periodo	Esperado	Observado	Anterior
Viernes 19	02:00	Reino Unido	Finanzas públicas (PSNCR)	Feb	--	--	-19.5b
	02:00	Reino Unido	NCR del gobierno central	Feb	--	--	-10.8b

Información relevante

Economía y mercados del día

19 de marzo de 2021



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.