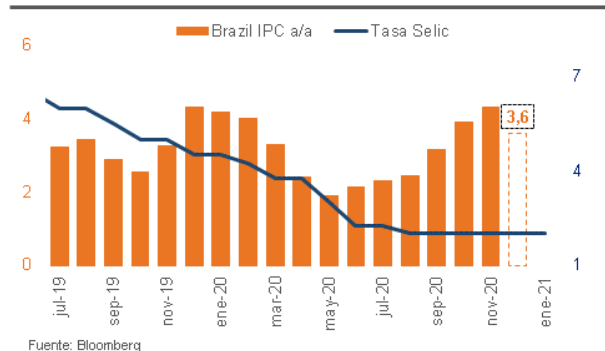


## Economía

### Brasil: La tasa de política monetaria se mantiene en un 2,0%

El Banco central de Brasil dejó la tasa de política monetaria sin cambios, en el 2%, y, tal como se esperaba, eliminó el compromiso de mantener tasas estables en el corto plazo. El tono de la declaración de la reunión fue "hawkish" y señaló que el reciente repunte de la inflación, aunque probablemente sea transitorio, está resultando persistente. El hecho de que la inflación empiece o no a repuntar hasta la próxima reunión del emisor, y de que el equilibrio de riesgos en torno al escenario central mejore o empeore, determinará lo que el comité haga a continuación. **Por ahora, seguimos pronosticando que se reduzcan los estímulos a partir de la reunión de mayo, con una subida de la tasa de interés de 25 puntos básicos, pero esperamos hasta la publicación del avance del IPCA de mediados de mes (la semana que viene) y, lo que es más importante, la publicación de las minutas del Copom, el martes 26 de enero, antes de corregir nuestro pronóstico.**

Brasil: Tasa de política monetaria vs. inflación



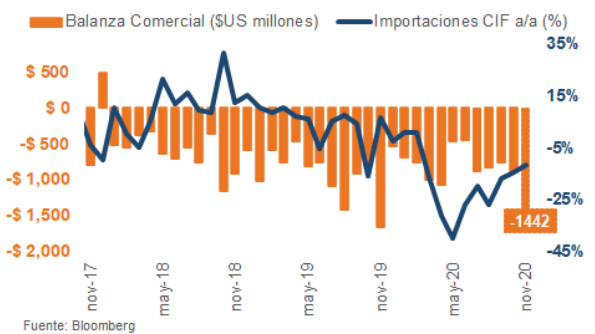
Fuente: Bloomberg

### Colombia: Otro gran déficit comercial en noviembre

La dinámica del comercio en noviembre apunta a una cierta mejora de la demanda mundial, mientras que el leve descenso de las importaciones sugiere una recuperación gradual de la demanda interna.

En noviembre se registró un déficit comercial de 1.400 millones de dólares, que se redujo ligeramente respecto al déficit de 1.600 millones de dólares del año anterior. El déficit fue superior que las expectativas del mercado y nuestro pronóstico de 1.300 millones de dólares. El déficit comercial acumulado en 12 meses se sitúa en 9.800 millones de dólares, por debajo del máximo del ciclo de 11.500 millones de dólares en abril (10.800 millones en 2019), pero sigue siendo relativamente estable. En el margen, el déficit comercial es más amplio, con 11.600 millones de dólares en el trimestre, frente a los 9.500 millones de dólares del tercer trimestre de 2020, a medida que avanza la recuperación de las importaciones en medio de incentivos al consumo. Las importaciones totales (FOB) cayeron un 12,7% interanual, mientras que el lastre de las importaciones de bienes de consumo disminuyó, cayendo un 9,5% interanual en el mes. Mientras tanto, las exportaciones siguieron siendo débiles en noviembre, arrastradas por las ventas de productos básicos. Las exportaciones totales se contrajeron un 14,1% interanual. La caída del 51,8% de las exportaciones de carbón, impulsada por los volúmenes, y la contracción del 40,2% de las ventas de petróleo encabezaron la debilidad general. **El débil desempeño de las exportaciones de productos básicos el año pasado nos lleva a esperar un déficit de cuenta corriente todavía grande del 3,4% del PIB. De cara al futuro, una perspectiva favorable de los precios del petróleo contendría la ampliación de las déficit de cuenta corriente.**

Colombia: Cifras de comercio exterior

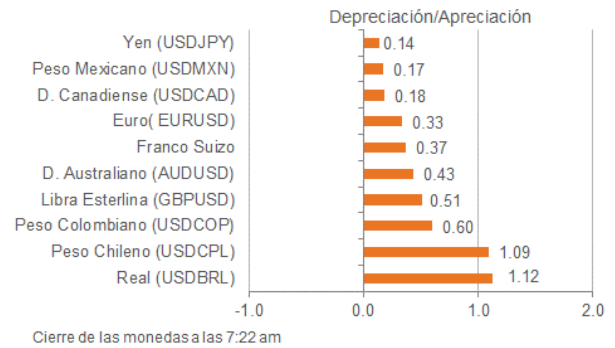


Fuente: Bloomberg

## Mercados

**El dólar pierde tracción con respecto a sus pares más importantes.** El índice DXY se mantuvo en el margen de las 90 unidades. Después de la posesión de Joe Biden el dólar presenta pérdidas marginales. Primero entra liderando las ganancias el real brasileño con una apreciación de 1,12%, seguido por el peso chileno (1,09%) y el peso colombiano (0,6%). Por su parte la libra esterlina (0,51%), el dólar australiano (0,43%), el franco suizo (0,37%) y el euro (0,33%) también registran ganancias frente al dólar estadounidense.

Variación diaria de las monedas frente al dólar

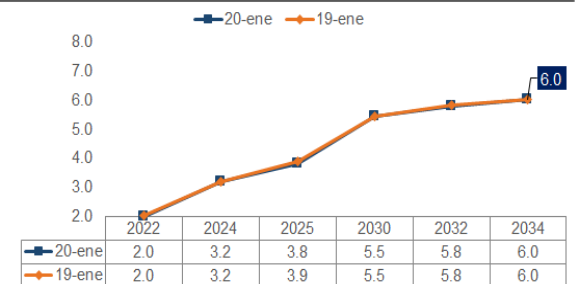


**Los bonos del tesoro estadounidense caen ligeramente.** Los bonos con vencimiento a 10 años en Estados Unidos registran a esta hora un nivel de 1%, disminuyendo 1 pb frente a la jornada del miércoles. Por su parte en Colombia el día de ayer los títulos de tesorería con vencimiento en 2022 se valorizaron 1 pb al cotizar en 2,03%, mientras que los bonos con vencimiento en 2024 reportaron cambios de -2 pb al registrar un nivel de 3,21%. En la parte media de la curva, los títulos con vencimiento en 2025 se valorizaron 5 pb y registraron una tasa de 3,8%. En la parte larga, los bonos de referencia con vencimiento en 2030 disminuyeron su tasa en 1 pb, mientras que aquellos que vencen en 2034 se desvalorizaron 2 pb, registrando un nivel de 6%.

Estados Unidos Tasa de negociación Tesoros 10Y



Colombia: Curva de rendimiento de los TES tasa fija



Fuente: Bloomberg

# Economía y mercados del día

21 de enero de 2021



## Calendario del día

Día	Hora	País	Evento	Periodo	Esperado	Observado	Anterior
Jueves 21	6:00	Reino Unido	CBI Tendencias de órdenes	Ene	--	--	-25
	6:00	Reino Unido	CBI Tendencias de precios de ventas	Ene	--	--	0
	6:00	Reino Unido	Optimismo empresarial CBI	Ene	--	--	0
	7:45	Euro Zona	ECB Marginal Lending Facility	Ene	0.25%	--	0.25%
	7:45	Euro Zona	Tipo de organismos de depósito ECB	Ene	-0.50%	--	-0.50%
	7:45	Euro Zona	Tipo de refinanciación principal BCE	Ene	0.00%	--	0.00%
	8:30	EE.UU	Permisos de construcción (m/m), porcentaje	Ene	-2.10%	--	6.20%
	8:30	EE.UU	Permisos de construcción	Dic	1600k	--	1639k
	8:30	EE.UU	Panorama de negocios por la Fed de Philadelphia	Ene	12	--	11.1
	8:30	EE.UU	Peticiones iniciales de desempleo	Ene	--	--	965k
	8:30	EE.UU	Reclamos continuos	Ene	--	--	5271k
	8:30	EE.UU	Construcciones iniciales	Dic	1563k	--	1547k
	8:30	EE.UU	Viviendas nuevas (m/m), porcentaje	Dic	1.00%	--	1.20%
	9:45	EE.UU	Bloomberg Expectativas económicas	Ene	--	--	38.5
	9:45	EE.UU	Bloomberg Comodidad al consumidor	Ene	--	--	43.2
	10:00	Euro Zona	Confianza del consumidor	Ene	-15	--	-13.9
	19:01	Reino Unido	GfK confianza del consumidor	Ene	--	--	-26

## Intervenciones de la semana

Día	Hora	País	Evento	Lugar
Jueves 21	7:45	Euro Zona	Decisión de política monetaria del Banco Central Europeo	Fráncfort, Alemania

# Economía y mercados del día

21 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](mailto:carolina.monzon@itau.co)  
(571) 644 8006

**David Cubides**  
[david.cubides@itau.co](mailto:david.cubides@itau.co)  
(571) 644 8024

**Juan Miguel Zornosa Garcia**  
[juan.zornosa@itau.co](mailto:juan.zornosa@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)

**En Itaú, todo lo hacemos por ti.**