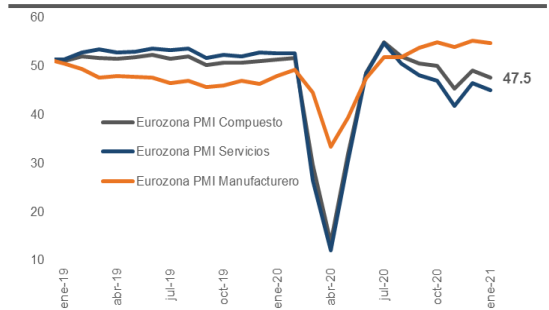


Economía

Europa: Caída en los PMI en Europa y lentitud en la vacunación

Los PMI de la zona euro cayeron a 47,5 en enero, arrastrados principalmente por los servicios (Itaú 44,8, bbg 44,5 antes 46,4), mientras que, el sector manufacturero se mantuvo resiliente. Los cierres más estrictos y prolongados afectaron al sector de los servicios. En Alemania, el PMI compuesto bajó a 50,8, con el PMI manufacturero retrocediendo a 57 y el PMI de servicios al 46,8. En Francia, el PMI manufacturero subió a 51,5 y el de servicios bajó a 46,5. En el Reino Unido, el PMI de servicios fue el más afectado, pasando a 49,4 y el PMI manufacturero descendió a 52,9. Por otro lado, la encuesta del BCE a los analistas indica, una inflación esperada estable en el corto plazo. Los pronósticos de crecimiento del PIB para 2022 suben hasta el 3,7%. Las proyecciones de crecimiento indican una mayor carga a principios de 2021 debido a la pandemia/cierre y a la lentitud de la vacunación, pero las perspectivas mejoran en el mediano plazo. El Reino Unido con 5 millones de personas vacunadas (7,3% de la población) y 5,4 millones de dosis administradas lidera la lista de vacunación. A pesar de una cierta aceleración del ritmo, la vacunación en Europa sigue siendo baja y lenta en la mayoría de los países: Italia (2%), España (2%), Alemania (1,4%) y sobre todo en Francia (0,7%). **Seguimos esperando una aceleración en todos los países europeos con más dosis entregadas y los esfuerzos continuos de los gobiernos para avanzar en el proceso, pero los riesgos persisten. Anticipamos que Europa registre un crecimiento de 5,0% en 2021 frente una expectativa de caída de 7,1% para el año anterior.**

Euro Zona: PMI compuesto, manufacturero y de servicios



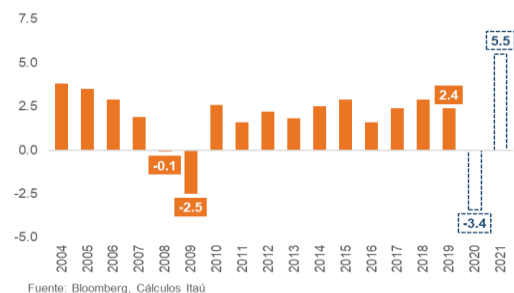
Fuente: Bloomberg

Itaú Compliance Colombia S.A.
Entidad Bancaria.

Estados Unidos: El gobierno planea mantener aranceles a China en el corto plazo.

Yellen, reafirmó el plan de aumentar los impuestos una vez controlada la pandemia y sugirió que mantendrá los aranceles a China por ahora. En cuanto a China, la nueva secretaria del Tesoro también reiteró que Estados Unidos debería centrarse directamente en las prácticas abusivas y trabajar con los aliados para asegurarse de que este tipo de temas se abordan correctamente. Ayer en la economía norteamericana se observaron buenos datos en el mercado de vivienda y el indicador de confianza de la Fed de Filadelfia mostró resultados positivos. También, mejores las solicitudes iniciales y continuas de desempleo. El sector de la vivienda sigue siendo muy fuerte, subiendo de nuevo en diciembre e indicando otro trimestre de robusta inversión residencial. **Esperamos un crecimiento positivo del PIB en el 4T20 (5,0% t/t) y en el 1T21 (4,4%), ya que el rápido despliegue de vacunas debería empezar a revertir, en febrero, la última oleada de virus. Para todo el 2021 en Itaú anticipamos un crecimiento de 5,5% tras una contracción de la actividad en 2020 del orden de 3,4%.**

Estados Unidos: Evolución PIB a/a

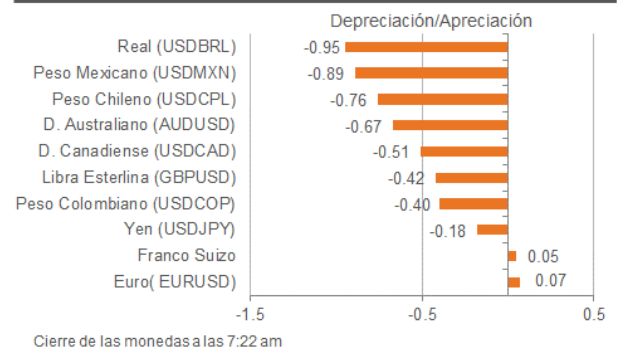


Fuente: Bloomberg, Cálculos Itaú

Mercados

El dólar recupera el terreno perdido de la jornada anterior. El índice DXY sigue en el margen de las 90 unidades. Después de un primer día muy activo del presidente Biden, y un cierre de semana con una situación adversa respecto al COVID-19 el dólar se mantiene estable frente a sus pares más representativos. Primero entre los países latinoamericanos, liderando las pérdidas, se encuentra el real brasileño con una depreciación de 0,95% (contrastando con la jornada anterior en la cual empezó liderando las ganancias), seguido por el peso mexicano (0,89%) y el peso chileno (0,76%). El dólar canadiense y el peso colombiano presentan unas pérdidas de 0,51% y 0,40% respectivamente. Por su parte en Europa, el euro registra una apreciación del 0,07%, seguido por el franco suizo 0.05%. Mientras que, en Asia, el yen japonés presenta unas pérdidas de 0,18%. Por último, el dólar australiano pierde 0,67%.

Variación diaria de las monedas frente al dólar

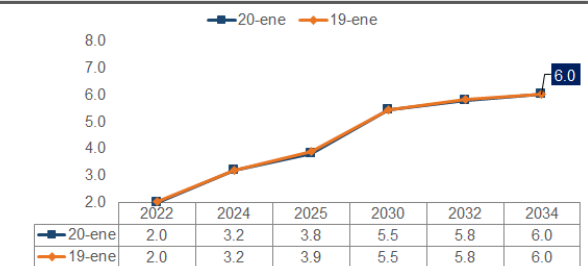


Los bonos del tesoro estadounidense caen ligeramente. Los bonos con vencimiento a 10 años en Estados Unidos registran a esta hora un nivel de 1,09%, manteniendo su nivel respecto a la jornada del jueves. Por su parte en Colombia el día de ayer los títulos de tesorería con vencimiento en 2022 se desvalorizaron 1 pb al cotizar en 2,1%, mientras que los bonos con vencimiento en 2024 se mantuvieron estables en 3,2%. En la parte media de la curva, los títulos con vencimiento en 2025 se desvalorizaron 3 pb y registraron una tasa de 3,89%. En la parte larga, los bonos de referencia con vencimiento en 2030 mantuvieron su tasa en 5.77%, de la misma forma aquellos que vencen en 2034 se también se mantuvieron estables, registrando un nivel cercano al 6%.

Estados Unidos Tasa de negociación Tesoros 10Y



Colombia: Curva de rendimiento de los TES tasa fija



Fuente: Bloomberg

Economía y mercados del día

22 de enero de 2021



Calendario del día

Día	Hora	País	Evento	Periodo	Esperado	Observado	Anterior
Viernes 22	2:00	Reino Unido	Finanzas públicas (PSNCR)	Dic	--	--	23.5b
	2:00	Reino Unido	NCR del gobierno central	Dic	--	--	23.9b
	2:00	Reino Unido	PSNB sin grupos bancarios	Dic	--	--	31.6b
	2:00	Reino Unido	Ventas al por menor inc carb autos (a/a), porcentaje	Dic	4.50%	--	2.40%
	4:00	Euro Zona	ECB encuesta analistas				
	4:00	Euro Zona	PMI Markit manufacturero, unidades	Ene	54.9	--	55.2
	4:00	Euro Zona	PMI Markit de servicios, unidades	Ene	45.5	--	46.4
	4:00	Euro Zona	PMI Markit compuesto, unidades	Ene	48.6	--	49.1
	4:30	Reino Unido	Markit, fabricación PMI del RU SA	Ene	53	--	57.5
	4:30	Reino Unido	Markit/CIPS RU Servicios PMI	Ene	45.5	--	49.4
	4:30	Reino Unido	Markit/CIPS RU Composite PMI	Ene	46.5	--	50.4
	6:30	Chile	Encuesta a operadores de mercado				
	7:00	Chile	IPP (m/m), porcentaje	Dic	--	--	0.60%
	7:00	Mexico	IPC quincenal	Dic	0.21%	--	0.19%
	7:00	Mexico	Bi-Weekly núcleo IPC	Dic	0.11%	--	0.08%
	7:00	Mexico	Bi-Weekly IPC (a/a)	Dic	3.10%	--	3.08%
	9:45	EE.UU	PMI Markit manufacturero, unidades	Ene	56.5	--	57.1
	9:45	EE.UU	PMI Markit de servicios, unidades	Ene	54	--	54.8

Intervenciones de la semana

Día	Hora	País	Evento	Lugar
Viernes 22	4:00	Euro Zona	Encuesta del Banco Central Europeo a los analistas profesionales	Euro Zona
	6:30	Chile	Encuesta del Banco Central a operadores del mercado	Chile

Economía y mercados del día

22 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
(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.