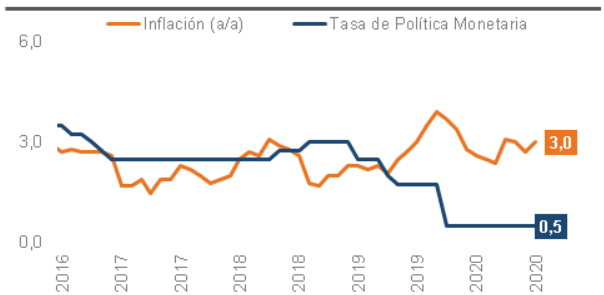


Economía

Chile: Expectativas de inflación estables en enero

La encuesta de operadores del Banco Central, antes de la reunión de política monetaria de la próxima semana, mostró una amplia estabilidad en las expectativas de inflación y de política monetaria. Los operadores consideran que los precios al consumidor aumentarán un 0,5% intermensual en enero (frente al 0,3% previsto anteriormente; Itaú: 0,4%) y un 0,3% en febrero, mientras que las perspectivas a uno y dos años siguen ancladas en el objetivo del 3%. Se considera que el tipo de interés oficial se mantendrá en el 0,5% al menos durante el próximo año, sin cambios respecto al resultado anterior, mientras que los tipos se situarán en el 1,25% en 24 meses, frente al 1,0% previsto anteriormente. **En general, los resultados están en consonancia con nuestra opinión de que las mayores presiones inflacionistas están vinculadas a acontecimientos transitorios, y no tanto a una reducción más rápida de la brecha del producto. En este contexto, también esperamos que se mantenga el significativo estímulo monetario a lo largo de este año y parte de 2022.**

Chile: Inflación vs. Tasa de Política Monetaria

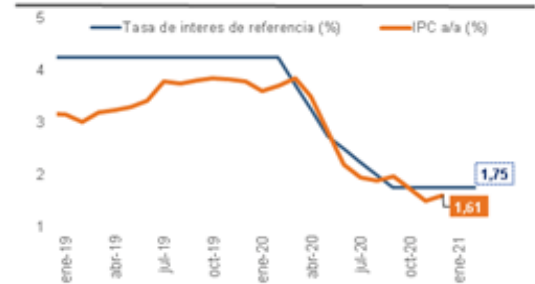


Fuente: Bloomberg

Colombia: Codirectora Soto señala la necesidad de una reforma fiscal

Según Carolina Soto, codirectora del Banco de la República, los actuales niveles de deuda del 61% del PIB, se explican debido a la necesidad de financiación para cubrir los gastos adicionales causados por la crisis económica. Así mismo, Soto resaltó que debido a la crisis se ha “generado una alta liquidez internacional” que permitió que las economías en desarrollo hubieran tenido acceso a recursos en el mercado global. Por consiguiente, señaló que es necesario una reforma fiscal, que permita recuperar la “sostenibilidad de la deuda” y “enviar un mensaje de que estamos comprometidos con retornar a la senda sostenible”. En cuanto al crecimiento de la economía, Soto espera un crecimiento del 5% en el 2021, y en el 2022 recuperar los niveles en los cuales estaba la economía en el 2019. Con relación a la tasa de desempleo, espera que se modere alrededor del 13%, pero señala que este frente tiene una característica desigual en diferentes poblaciones del país. También afirma que, la recuperación va a depender de la situación de salubridad, pero confía en la capacidad de los programas de vacunación en Colombia, debido a que el país tiene una experticia probada en este tema. **Por último, su posición respecto a la tasa de política monetaria no presenta ningún sesgo hacia el alza ni hacia la baja de la tasa actual. En Itaú creemos que la tasa de interés va a permanecer estable en 1,75% por un periodo prolongado.**

Colombia: Tasa de intervención vs Inflación anual (%)



Fuente: Bloomberg, Itaú

Economía y mercados del día

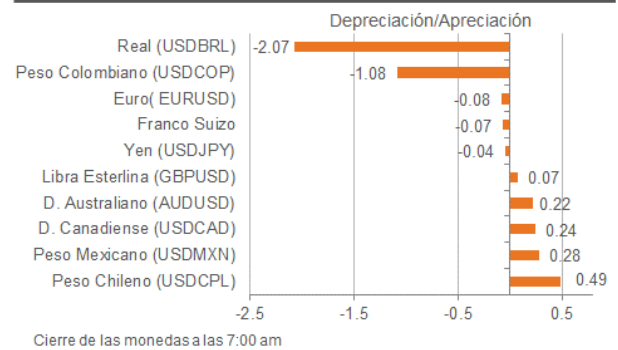
25 de enero de 2021



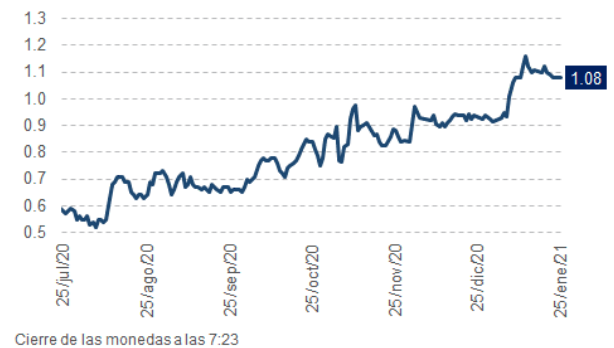
Mercados

El dólar se mantiene estable frente a la jornada anterior. El índice DXY sigue en el margen de las 90 unidades. El mercado se mantiene a la expectativa de la capacidad de la administración estadounidense para aprobar el nuevo estímulo fiscal. Al igual que en la jornada anterior, los países latinoamericanos, lideran las pérdidas, con el real brasileño mostrando una depreciación de 2,07% (0,95% en la jornada anterior), seguido por el peso colombiano con otra depreciación del 1,08% ubicando la tasa de cambio alrededor de los 3.500 COP/USD. Por su parte el peso mexicano y el peso chileno muestran una leve apreciación del 0,28% y 0,49% respectivamente. En Europa, el euro y el franco amanecen con una leve depreciación del 0,08% y 0,07%, mientras que la libra esterlina se aprecia frente al dólar un 0,07%. Por otra parte, el dólar canadiense se aprecia 0,24% frente a su par estadounidense.

Variación diaria de las monedas frente al dólar

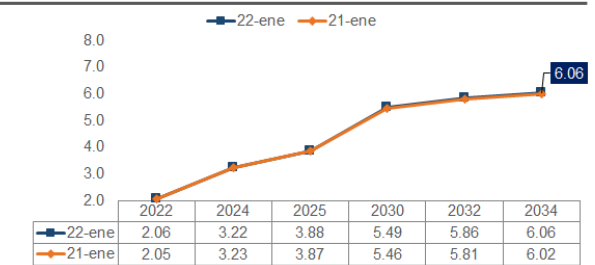


Estados Unidos Tasa de negociación Tesoros 10Y



Los bonos del tesoro estadounidense se mantienen estables. Los bonos con vencimiento a 10 años en Estados Unidos registran a esta hora un nivel de 1%, manteniéndose estables con respecto a la jornada del viernes. Por su parte en Colombia en la jornada anterior 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 valorizaron 1pb (3,22%). En la parte media de la curva, los títulos con vencimiento en 2025 se desvalorizaron 0,5 pb y registraron una tasa de 3,88%. En la parte larga de la curva se observan desvalorizaciones, los bonos de referencia con vencimiento en 2030 desvalorizaron 3pb, de la misma forma aquellos que vencen en 2032 se desvalorizaron en 5pb, y los bonos con vencimiento a 2034 subieron su tasa 3,6pb.

Colombia: Curva de rendimiento de los TES tasa fija



VIGILADO

Itaú Compliance Colombia S.A. Entidad Bancaria.

Economía y mercados del día

25 de enero de 2021



Calendario del día

Día	Hora	País	Dato	Periodo	Esperado	Observado	Anterior
Lunes 25	08:30	EE.UU	Índice de actividad económica de la Fed de Chicago	Dic		--	0,27
	10:30	EE.UU	Índice manufacturero de la Fed de Dallas, unidades	Ene		--	9,7

Intervenciones de la semana

Día	Hora	País	Evento	Lugar
Lunes 25	03:45	Alemania	Christine Lagarde, presidenta del BCE dará una nota clave	Frankfurt, Alemania
	05:45	Italia	Fabio Panetta, miembro del comité ejecutivo del BCE, dará discurso	
	08:00	Hungria	Philip Lane, miembro del comité ejecutivo del BCE, dará discurso, Yi Gang del PBOC y Gyorgy Matolcsy del Banco Nacional de Hungría hablarán en un evento	Budapest, Hungría
	08:45	Euro Zona	Philip Lane, miembro del comité ejecutivo del BCE, hablará en un panel	
	11:15	Alemania	Christine Lagarde, presidenta del BCE hablará en un panel	

Economía y mercados del día

25 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.