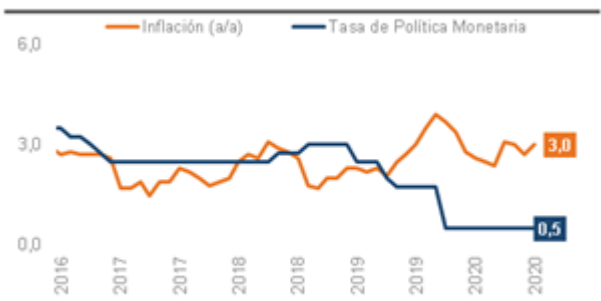


## Economía

### Chile: El banco central anunciará la decisión de política monetaria este miércoles

El banco central anunciará la decisión de su primera reunión de política monetaria del año el miércoles por la noche. En diciembre, tal y como se esperaba, la junta del banco central chileno decidió mantener las tasas de interés en el 0,5%. En general, el consejo siguió manteniendo la opinión de que la economía requiere un impulso significativo durante un periodo prolongado para ayudar a la recuperación y reducir la brecha del producto. En este contexto, el consejo reafirmó su señalización de que la tasa probablemente se mantendría en el mínimo técnico durante la mayor parte de los dos años siguientes. **Dada la aplicación de nuevas restricciones a la movilidad, que ralentizan la recuperación, es probable que el consejo mantenga el *statu quo* en la reunión de este mes.**

Chile: Inflación vs. Tasa de Política Monetaria



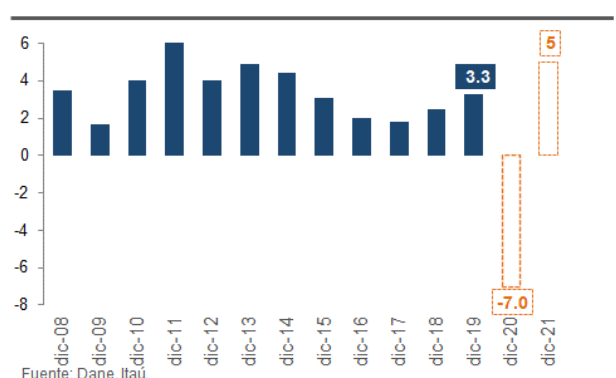
Fuente: Bloomberg

Itaú Compliance Colombia S.A.  
Entidad Bancaria.

### Colombia: Se espera estabilidad de tasas según encuesta de analistas de Fedesarrollo

Según la encuesta de opinión financiera de Fedesarrollo, el 47,7% de los analistas esperan que, la tasa de política monetaria se mantenga en 1,75% en el 2021, mientras que, 6,8% espera una reducción de 25 pbs y el 45,5% restante espera un aumento en la tasa entre 4,5% y 2%. Por el lado de la actividad económica, el crecimiento en el 2020 estaría entre -7,2% y -6,9%, mientras que en el 2021 se ubicaría entre 3,5% y 5%. Así mismo las expectativas de crecimiento para el cuarto trimestre del 2020 se ubican entre un rango de -5,0% y -3,65%. En cuanto a la tasa de cambio, se espera que, en los próximos tres meses, se ubique entre \$3.403 y \$3.515, con \$3.450, como respuesta mediana. Con relación al spread de deuda, el porcentaje de analistas que espera que aumente en los próximos 3 meses es de 31,82%, mientras que el 13,64% espera que disminuya. **En Itaú esperamos que la economía colombiana caiga en el 2020 alrededor del 7,0%, mientras que para el 2021 anticipamos un crecimiento alrededor del 5,0%.**

Colombia: Crecimiento PIB a/a (%)



Fuente: Dane, Itaú.

# Economía y mercados del día

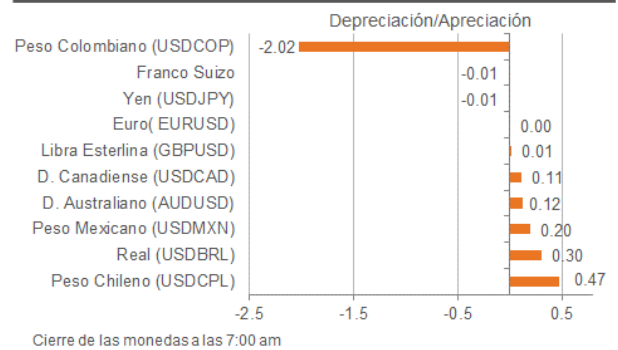
26 de enero de 2021



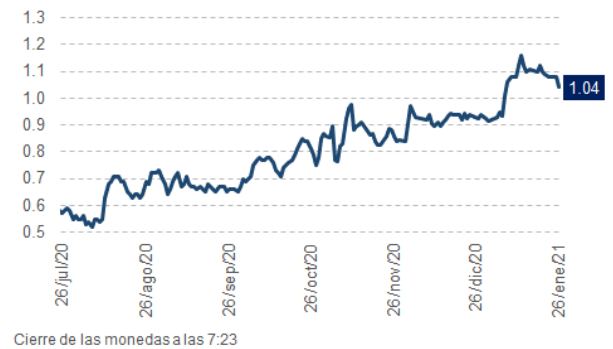
## Mercados

El dólar se mantiene estable frente a la jornada anterior. El índice DXY se observa alrededor de las 90 unidades. En la jornada de ayer el peso colombiano tuvo una fuerte depreciación frente al dólar llegando a máximos intradía de \$3.615 pesos por dólar e iniciando la jornada con una depreciación del -2,02%. Lo anterior, es un fuerte contraste con respecto al resto de las monedas de América Latina, en donde, el peso chileno lidera las ganancias con una apreciación del 0,47%, seguido por el real brasileño (0,3%) y el peso mexicano (0,2%). Por su parte la tasa de cambio de la mayoría de las monedas de Europa muestra un comportamiento estable con respecto al día anterior. Entre tanto, el Yen Japonés presentó una pequeña depreciación del 0,01%, mientras que el dólar australiano se aprecia 0,2%.

Variación diaria de las monedas frente al dólar

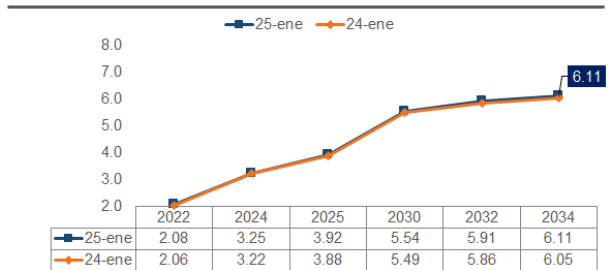


Estados Unidos Tasa de negociación Tesoros 10Y



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 1,04%, manteniendo su estado respecto a la jornada del lunes. Por su parte, en Colombia en el día de ayer, en medio de la fuerte depreciación que tuvo el peso, los títulos de tesorería con vencimiento en 2022 se desvalorizaron 2 pbs al cotizar en 2,08%. Al igual que los bonos con vencimiento en 2024 los cuales se vieron crecer su tasa 2,8 pbs (3,25%). En la parte media de la curva, los títulos con vencimiento en 2025 subieron 4,5 pb y registraron una tasa de 3,92%. En la parte larga de la curva se observan incrementos en tasa de los bonos de referencia con vencimiento en 2030 (5 pbs), de la misma forma aquellos que vencen en 2032 en 5,5 pbs, al igual que los bonos con vencimiento a 2034 los cuales aumentaron su tasa 5,5pb.

Colombia: Curva de rendimiento de los TES tasa fija



VIGILADO

Itaú Compliance Colombia S.A. Entidad Bancaria.

# Economía y mercados del día

26 de enero de 2021



## Calendario del día

Día	Hora	País	Dato	Periodo	Esperado	Observado	Anterior
Martes 26	02:00	Reino Unido	Desempleo Registrado	Dic			7.4%
	06:00	Brasil	FGV Confianza del consumidor	Ene			90.4
	06:00	Reino Unido	Ventas Declaradas al por menor CBI	Ene			-3
	07:00	Brasil	Inflación IPCA-15 (m/m), porcentaje	Ene	0.76%	-	1.06%
	09:00	EE. UU	S&P CoreLogic CS 20-City (a/a), NSA	Nov			7.95%
	10:00	EE. UU	Confianza del consumidor del consejo de conf	Ene	89.0		88.6
	10:00	EE. UU	Índice manufacturero de la Fed de Richmond, unidades	Ene			19

## Intervenciones de la semana

Día	Hora	País	Evento	Lugar
Martes 26	11:00	Portugal	Mário Centeno, gobernador del Banco de Portugal, hablará en un panel	

# Economía y mercados del día

26 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.**