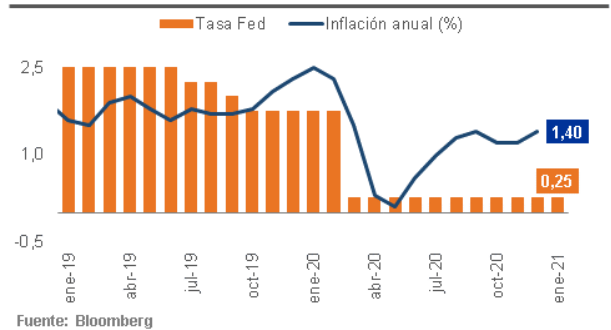


## Economía

### Estados Unidos: La Fed mantendrá su estrategia actual

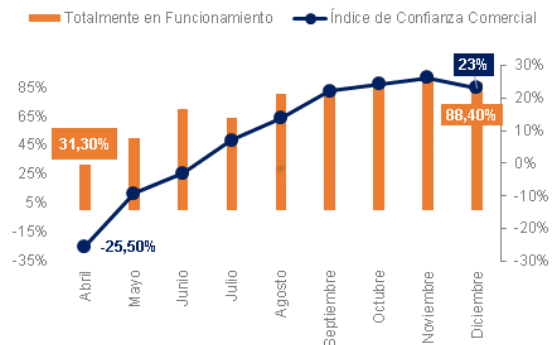
Tal como estaba previsto, la Fed decidió dejar las tasas de política monetaria estables entre el 0% y 0,25%. Con respecto a la compra de activos, la Fed mantendrá su estrategia actual, y según Jerome Powell, el presidente de la institución, el emisor va a comprar USD 120 mil millones en bonos al mes. Adicionalmente, cuando fue cuestionado acerca de un posible “tapering” afirmó que es muy prematuro para hablar de ese tema, sobre todo mientras que la economía no esté cerca de los niveles de inflación y desempleo que el banco tiene establecidos como metas. En cuanto a la recuperación económica, en el comunicado de prensa, Powell insistió que esta depende de cómo se desenvuelva el virus y la campaña de vacunación. Por último, comentó sobre aumento de los precios de los activos en el mercado financiero a lo cual respondió que el banco no es el responsable de este fenómeno, si no que “mirarán hacia” las expectativas que está generando el despliegue de las vacunas y la política fiscal. **En Itaú esperamos que las tasas en Estados Unidos permanezcan estables por un periodo prolongado.**

Estados Unidos: Tasa FED vs Inflación



### Colombia: Movimientos mixtos de la confianza empresarial al cierre de 2020

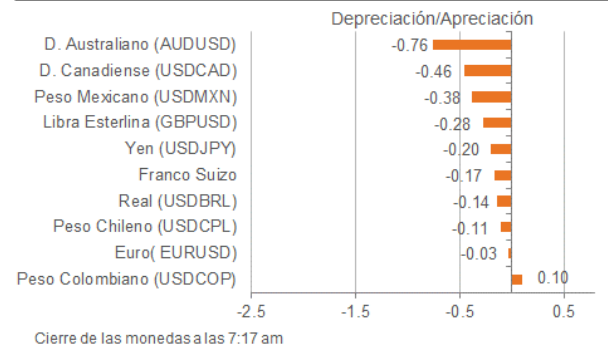
En diciembre, la confianza industrial siguió recuperándose, mientras que el optimismo de los comerciantes se redujo. Según Fedesarrollo, la confianza del comercio minorista se situó en +23,0%, por debajo del 29,7% de un año anterior, pero aún muy superior al mínimo del ciclo, que fue de -30,8% en marzo. Las perspectivas de ventas para el próximo semestre se sitúan en el +23,1%, muy por debajo del +43,2% del cierre de 2019 y del 26,2% de noviembre. Es probable que el inicio de la segunda oleada de Covid-19 y el posterior regreso de las restricciones a la movilidad, junto con la ausencia de incentivos, estén detrás de una confianza menos optimista. El dinamismo de la actividad actual se mantuvo estable con respecto a noviembre, en el 36,9%, pero sigue estando 18,5 puntos por debajo de los niveles de diciembre de 2019, lo que refleja que el impacto de las perturbaciones sanitarias sigue vigente. Por otra parte, la confianza industrial se situó en el -1,6%, todavía 10,1pp por debajo de un año antes, pero avanzando desde el -6,7%. La mejora en el margen se debe a un menor nivel de existencias y a la mejora de las expectativas de producción. Sin embargo, esperamos que las últimas medidas de contención frenen el aumento del sentimiento industrial a principios de 2021. **En general, esperamos que la economía colombiana crezca 5,0% este año, después de contraerse un 7% en 2020, en medio de un estímulo monetario y fiscal que favorece la recuperación. Sin embargo, las medidas de distanciamiento social más estrictas de los últimos meses y la posibilidad de un lento proceso de vacunación, plantean riesgos a la baja para nuestras expectativas.**



## Mercados

**El dólar se fortalece frente a la jornada anterior.** El índice DXY sube a las 90,6 unidades. En América Latina, la región que se mantuvo relativamente estable en la jornada anterior. Liderando las pérdidas se encuentra el peso mexicano con una depreciación del 0,38%, seguido por el real brasileño y el peso chileno con pérdidas de valor del 0,14% y 0,1% respectivamente. De la misma manera las monedas europeas, tales como, la libra esterlina, el franco suizo, y el euro presentan devaluaciones marginales del 0,28%, 0,17% y 0,11% respectivamente. Adicionalmente, al igual que sus pares, monedas tales como el dólar australiano observan una depreciación del 0,76% (la mayor pérdida de la jornada) y el dólar canadiense de 0,46%. Así pues, el yen japonés pierde 0,20% frente al dólar. Por último, el peso colombiano representa la única moneda que observo ganancias frente al dólar estadounidense con una apreciación del 0,10%.

### Variación diaria de las monedas frente al dólar

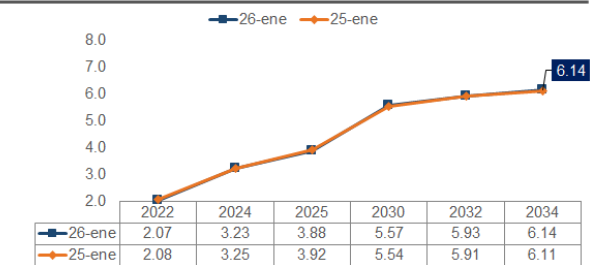


**Los bonos del tesoro estadounidense se desvalorizan ligeramente.** Los bonos con vencimiento a 10 años en Estados Unidos registran a esta hora un nivel de 1,01%, un aumento de 3 pbs con respecto al miércoles. Por su parte, en Colombia en la jornada anterior, los títulos de tesorería con vencimiento en 2022 se mantuvieron estables. Así mismo los bonos con vencimiento en 2024 observaron una leve reducción en su tasa de 0,5 pbs (3,22%). En la parte media de la curva, los títulos con vencimiento en 2025 aumentaron su valor reduciendo su tasa 0,6 pbs (3,62%). En la parte larga de la curva se observan aumentos en las tasas, los bonos de referencia con vencimiento en 2030 perdieron valor moviendo su tasa 5 pbs, de la misma forma aquellos que vencen en 2032 subieron su tasa en 3, pbs, así mismo los bonos con vencimiento a 2034, los cuales ampliaron su tasa 3,5 pbs.

### Estados Unidos Tasa de negociación Tesoros 10Y



### Colombia: Curva de rendimiento de los TES tasa fija



# Economía y mercados del día

28 de enero de 2021



## Calendario del día

Día	Hora	País	Dato	Periodo	Esperado	Observado	Anterior
Jueves 28	05:00	Ecuador	Confianza del consumidor, unidades	Ene	--	--	-15.5
	05:00	Ecuador	Confianza económica, unidades	Ene	--	--	90.4
	05:00	Ecuador	Confianza industrial, unidades	Ene	--	--	-7.2
	05:00	Ecuador	Confianza de servicios, unidades	Ene	--	--	-17.4
	06:00	Brasil	FGV inflación IGPM (a/a), porcentaje	Ene	--	--	23.14%
	07:00	Brasil	<b>Tasa de desempleo nacional</b>	Nov	--	--	14.3%
	08:30	EE. UU	Bienes de mayor valor agregado en balanza comercial	Nov	-\$83.0b	--	-\$84.8b
	08:30	EE. UU	Inventarios minoristas (m/m), porcentaje	Dic	--	--	0.7%
	08:30	EE. UU	Inventarios al por mayor (m/m), porcentaje	Dic	--	--	0.0%
	08:30	EE. UU	PIB anualizado QoQ	4T A	4.6%	--	33.4%
	08:30	EE. UU	Peticiones iniciales de desempleo	ene-23	--	--	900k
	08:30	EE. UU	Reclamos continuos por subsidio de desempleo (miles)	ene-16	--	--	5054k
	08:30	EE. UU	Consumo personal	4T A	2.2%	--	41.0%
	08:30	EE. UU	Deflactor del PIB (Indicador de precios)	4T A	2.4%	--	3.5%
	08:30	EE. UU	PCE Deflactor implícito de consumo (t/t), porcentaje	4T A	--	--	3.4%
	09:45	EE. UU	Bloomberg Comodidad al consumidor		--	--	43.7
	10:00	EE. UU	Índice líder	Dic	0.2%	--	0.6%
	10:00	EE. UU	Ventas de vivienda nueva (miles)	Dic	850k	--	841k
	10:00	EE. UU	Ventas nuevas viviendas (m/m), porcentaje	Dic	1.1%	--	-11.0%
	11:00	EE. UU	Actividad manufacturera, Fed de Kansas	Ene	--	--	14
	13:00	Brasil	Creación de empleo formal total	Dic	-113884	--	414556
	19:01	Reino Unido	Barómetro Lloyds	Dic	--	--	-4
		EE. UU	Revisión: ISM Manufactura y servicios				
		Reino Unido	Pr: NSA de casas nacionales (a/a), porcentaje	Dic	6.9%	--	7.3%

## Intervenciones de la semana

Día	Hora	País	Evento	Lugar
Jueves 28	12:15	Euro Zona	Isabel Schnabel, miembro del comité ejecutivo del BCE, hablará en un panel	

# Economía y mercados del día

28 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.**