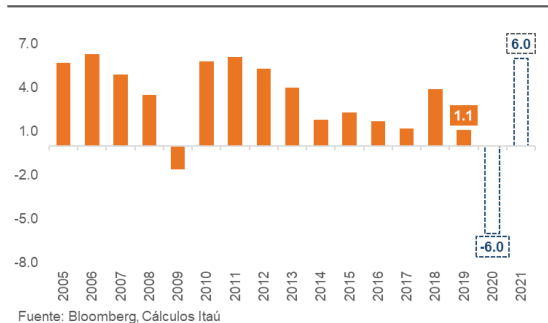


Economía

Chile: Indicadores sectoriales revelan efectos de las restricciones de movilidad

Indicadores sectoriales de diciembre revelan los primeros signos, de las estrictas condiciones del distanciamiento social. La manufactura se expandió 0,4% (Itaú: 1,8%, -1,7% previamente), mientras que, las ventas minoristas crecieron 10,4% (Itaú: 13%), pero se moderaron del 25% previo. Mientras tanto, la tasa de desempleo para el cuarto trimestre del 2020 fue de 10,3% (Itaú: 9,7%), a medida que la reapertura se fue acentuando gradualmente, les abrió el camino a mejoras al mercado laboral. Por último, la producción industrial, incluyendo manufactura -0,1% a/a y minería -9,3%, arrastrado a la baja por la producción de cobre, mostró el impacto de las recientes medidas de distanciamiento social. **Estos resultados le imprimen un sesgo a la baja a nuestra estimación preliminar del PIB para el mes de diciembre. En general anticipamos una caída de la actividad económica durante todo e 2020 del orden del 6,0%, acompañada de una recuperación de la misma magnitud este año.**

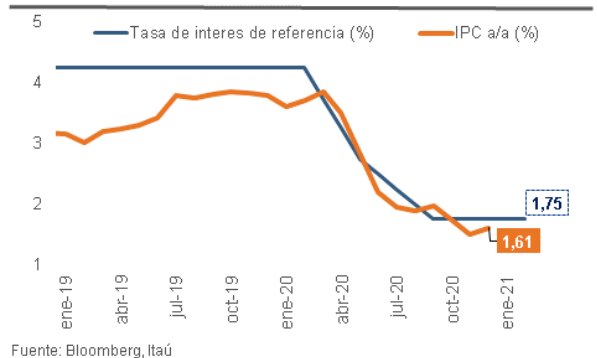
Chile: Producto Interno Bruto variación anual (%)



Colombia: El Banco de la República decide sobre la tasa de interés de referencia

En la tarde de hoy se presentará la decisión sobre la tasa de política monetaria. En diciembre, la última reunión del Gerente Echavarría, una junta dividida votó para mantener las tasas en 1,75%. Dos voces disidentes dentro del directorio creyeron que se justificaba una mayor relajación en medio de una inflación menor a la esperada, que posiblemente se deba a una mayor brecha negativa del producto. Mientras tanto, los cinco miembros restantes del directorio señalaron que las expectativas de inflación de mediano plazo se mantienen ancladas indicando que la actual postura expansiva es suficiente para asegurar la convergencia de la inflación a la meta del BanRep. **Leonardo Villar asumió el mando del Banco Central este mes, y dado que la inflación sorprendió al alza en diciembre y las últimas encuestas continúan reflejando expectativas de inflación ancladas a mediano plazo, es probable que la mayoría del directorio continúe con un enfoque de tasas estables.** Sin embargo, los continuos cambios en la composición de la junta en los próximos meses y la reintroducción de medidas de restricción de movilidad significan que no se puede descartar una flexibilización adicional en el futuro.

Colombia: Tasa de intervención vs Inflación anual (%)



Economía y mercados del día

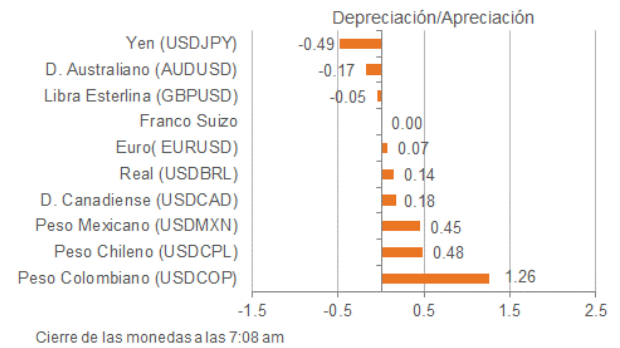
29 de enero de 2021



Mercados

El dólar pierde terreno frente a los niveles observados durante la jornada anterior. El índice DXY bajo a las 90,5 unidades. En América Latina, las monedas de la región mostraron leves recuperaciones frente a la jornada anterior. Liderando las ganancias se encuentra el peso colombiano con una apreciación del 1,26%, seguido por el peso chileno y el peso mexicano con ganancias del 0,14% y 0,1% respectivamente. De la misma manera las monedas europeas, tales como, el euro presenta ligeras ganancias del 0,07. El franco suizo se mantiene estable y la libra esterlina se deprecia -0,05. Adicionalmente, el yen Japonés y el dólar australiano registran una depreciación del -0,49% (la mayor pérdida de la jornada) y -0,17% respectivamente. Por último, el dólar canadiense ganó 0,18% con respecto al dólar estadounidense.

Variación diaria de las monedas frente al dólar

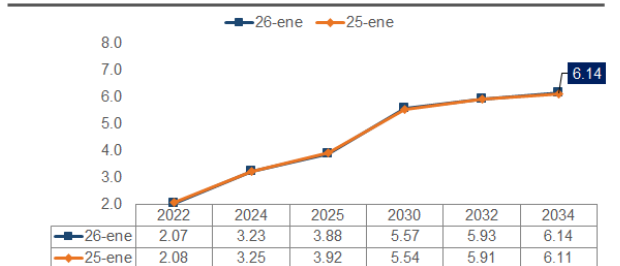


Los bonos del tesoro estadounidense se desvalorizan. Los bonos con vencimiento a 10 años en Estados Unidos registran a esta hora un nivel de 1,07%, un aumento de 6 pbs con respecto al jueves. Por su parte, en Colombia en la jornada anterior, los títulos de tesorería a corto plazo se mantuvieron relativamente estables, con una reducción de tasas promedio de 1,8pbs. Así mismo los bonos con vencimiento en 2030 observaron una leve reducción en su tasa de 5 pbs (5,57%). En la parte larga de la curva, los títulos con vencimiento en 2032 aumentaron su valor reduciendo su tasa 2 pbs (5,94%), de la misma forma aquellos que vencen en 2034 bajaron en 2,5 pbs marcando una tasa de 6,17% (6,19% en la jornada anterior).

Estados Unidos Tasa de negociación Tesoros 10Y



Colombia: Curva de rendimiento de los TES tasa fija



Fuente: Bloomberg

Economía y mercados del día

29 de enero de 2021



Calendario del día

Día	Hora	País	Dato	Periodo	Esperado	Observado	Anterior
Viernes 29	04:00	Ecuador	Oferta de dinero M3 (a/a),	Dic	11.1%	--	11.0%
	07:00	Mexico	PIB NSA (a/a), porcentaje	4TP	-5.6%	--	-8.6%
	07:00	Chile	Ventas al por menor (a/a), porcentaje	Dic	16.0%	--	25.0%
	07:00	Chile	Actividad Comercial (a/a), porcentaje	Dic	--	--	15.2%
	07:00	Chile	Producción manufacturera (a/a), porcentaje	Dic	1.0%	--	-1.7%
	07:00	Chile	Producción industrial (a/a), porcentaje	Dic	--	--	-0.7%
	07:00	Chile	Tasa de desempleo	Dic	10.5%	--	10.8%
	07:00	Chile	Producción de cobre	Dic	--	--	493538
	07:00	Brasil	IPP manufacturero (a/a)	Dic	--	--	18.53%
	07:30	Brasil	Deuda neta como % del PIB	Dic	62.7%	--	61.4%
	08:30	EE. UU	Ingresos personales	Dic	0.1%	--	-1.1%
	08:30	EE. UU	Gasto personal	Dic	-0.5%	--	-0.4%
	08:30	EE. UU	Índice de coste de empleo	4Q	0.5%	--	0.5%
	08:30	EE. UU	Gasto personal real	Dic	-0.7%	--	-0.4%
	08:30	EE. UU	PCE deflactor MoM	Dic	0.3%	--	0.0%
	08:30	EE. UU	PCE deflactor (a/a)	Dic	1.2%	--	1.1%
	08:30	EE. UU	PCE Deflactor implícito de consumo (a/a), porcentaje	Dic	1.3%	--	1.4%
	09:45	EE. UU	PMI Chicago MNI	Jan	58.0	--	59.5
	10:00	EE. UU	Ventas pendientes de viviendas NSA (a/a), porcentaje	Dic	--	--	16.0%
	10:00	EE. UU	Confianza del consumidor de U. de Michigan	EneF	79.2	--	79.2
	10:00	EE. UU	Situación económica actual U. de Michigan	EneF	--	--	87.7
	10:00	EE. UU	Expectativas del consumidor U. de Michigan	EneF	--	--	73.8
	10:00	EE. UU	Expectativas inflación a 1 año, U. de Michigan	EneF	--	--	3.0%
	10:00	EE. UU	Expectativas inflación a 5 - 10 años, U. de Michigan	EneF	--	--	2.7%
	10:00	Colombia	Tasa de desempleo urbano	Dic	14.5%	--	15.4%
	10:00	Brasil	Bloomberg Ene Brasil Encuesta económica				
	10:00	Colombia	Tasa de desempleo nacional	Dic	--	--	13.3%
	10:00	Chile	Bloomberg Ene Chile Encuesta económica				
	10:00	Colombia	Bloomberg Ene Colombia Encuesta económica				
	10:00	Colombia	Tipo de interés a un día	Ene	1.75%	--	1.75%

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.