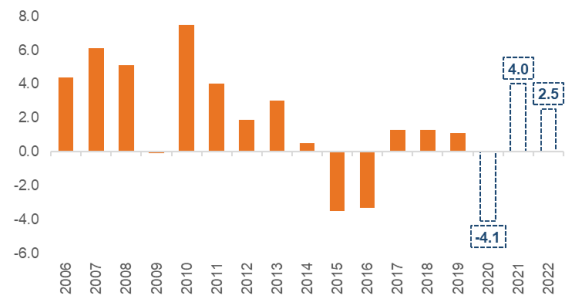


## Economía

### Brasil: Los ingresos reales del sector de servicios sorprendieron al alza

Los ingresos reales del sector servicios disminuyeron un 4,8% interanual, una caída más leve que las expectativas del mercado (-6,4%) y nuestro pronóstico (-6,2%). En el margen, el indicador aumentó un 2,6% mes a mes. La ganancia mensual fue generalizada en los 5 componentes principales. Las principales sorpresas positivas en relación con nuestra estimación se dieron en el transporte y los servicios profesionales, administrativos y complementarios. El grupo de servicios ofrecidos a las familias, el componente más importante para nuestro seguimiento del PIB, también fue más alto de lo esperado, pero no por mucho. Este sector, que está compuesto por actividades que implican interacción social, ha venido recuperándose de niveles muy bajos, pero es probable que la recuperación se interrumpa en diciembre, por la aceleración de los casos de coronavirus, las muertes y el aumento en el aislamiento social. Es probable que la recuperación del sector de los servicios sólo cobre más impulso después de que el Brasil inicie la vacunación. **Actualizamos nuestro pronóstico del PIB del 4T20 a +3,0% (desde +2,9%), y seguimos pronosticando una caída del 4,1% en 2020 en su conjunto.**

Brasil: Producto Interno Bruto variación anual (%)

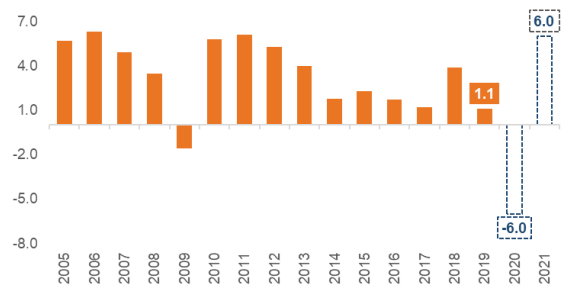


Fuente: Bloomberg, Cálculos Itaú

### Chile: El banco Central comprará reservas de divisas por 12 mil millones de dólares

El Banco Central está impulsando sus herramientas de política monetaria a través de la compra de reservas. A partir de la próxima semana, el banco central implementará un programa gradual de compra de reservas de divisas por 12 mil millones de dólares. La compra permitiría sustituir los 2.550 millones de dólares utilizados en el plan de intervención que se ejecutó entre diciembre de 2019 y enero de 2020, aumentando efectivamente las reservas de divisas a alrededor del 18% del PIB (desde el 14% actual). Este programa tendrá una duración de 15 meses, a fin de coincidir con el fin del FCL aprobado por el FMI a finales del año pasado (por un total de 24.000 millones de dólares). Las compras de divisas se realizarán a un ritmo de 40 millones de dólares por día a través de subastas competitivas. El programa será esterilizado mediante la emisión de títulos de deuda a corto plazo, con plazos de hasta 90 días. Por lo tanto, esta medida no debería tener ningún efecto sobre los tipos a largo plazo de los valores soberanos, bancarios y corporativos. El banco central tampoco espera ningún efecto alcista en la parte corta de la curva (con plazos < 1 año). **Se estima que el Tesoro venderá entre 5.000 y 10.000 millones de dólares este año, por lo que las compras netas a las entidades estatales serán como máximo de 5.000 millones de dólares (considerando que el banco central sólo compra 9.800 millones de dólares en 2021 y el resto en 2022). Todo esto sucede en un contexto de repunte de la actividad económica este año a un nivel del 6%, tras una expectativa de contracción de la misma magnitud durante el 2020.**

Chile: Producto Interno Bruto variación anual (%)



Fuente: Bloomberg, Cálculos Itaú

# Economía y mercados del día

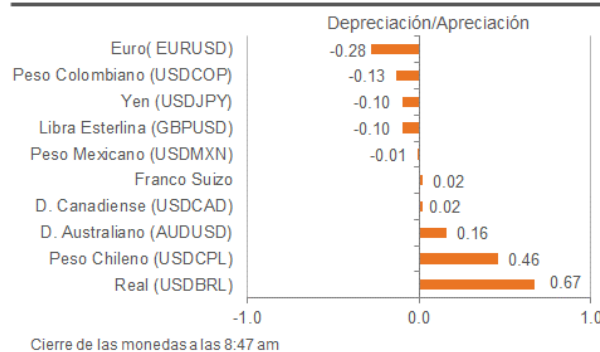
14 de enero de 2021



## Mercados

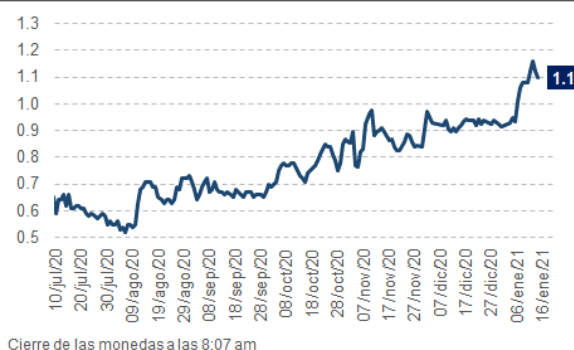
Se observan comportamientos mixtos en las monedas al inicio de la jornada. El índice opera por encima de los 90 puntos a pesar de los comportamientos mixtos frente a sus pares más importantes. Al inicio de la jornada la moneda que presenta una mayor depreciación es el euro con una caída de 0,28%, seguida por el peso colombiano que se deprecia 0,13%, el yen japonés retrocediendo 0,47% y la libra esterlina que pierde 0,35%. Por otro lado, la moneda que tuvo una mayor apreciación frente al dólar fue el real brasileño (0,67%), seguida por el peso chileno (0,47%) y el dólar australiano (0,16%).

Variación diaria de las monedas frente al dólar

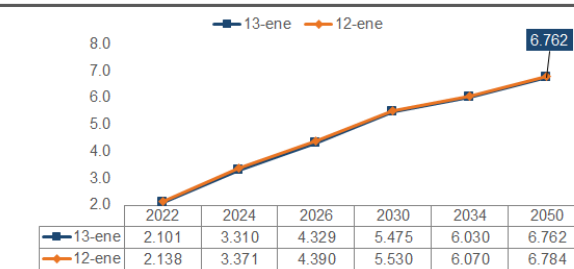


El rendimiento de los bonos del tesoro estadounidense a 10 años se mantiene por encima del 1%. Los bonos con vencimiento a 10 años en Estados Unidos registran a esta hora un nivel de 1,10%. Por su parte en Colombia el día de ayer los títulos de tesorería con vencimiento en 2022 se valorizaron 3,7 pbs al cotizar en 2,10%, los bonos con vencimiento en 2024 cayeron en tasa 6.1 pb. En la parte media de la curva, los títulos con vencimiento en 2026 se valorizaron 6,1 pb registrando una tasa de 4,33%. En la parte larga, los bonos de referencia con vencimiento en 2030 registran una caída en su tasa de rendimiento de 5,5 pbs, mientras que aquellos que vencen en 2034 se valorizaron 4 pbs, registrando un nivel de 6,03%.

Estados Unidos Tasa de negociación Tesoros 10Y



Colombia: Curva de rendimiento de los TES tasa fija



# Economía y mercados del día

14 de enero de 2021



## Calendario del día

Día	Hora	País	Dato	Periodo	Esperado	Observado	Anterior
Jueves 14	8:30	EE.UU	Peticiones iniciales de desempleo	Ene	--	--	--
	8:30	EE.UU	Índice de precios de importación m/m	Dic	0.9%	--	0.1%
	8:30	EE.UU	Reclamos continuos	Ene	--	--	--
	8:30	EE.UU	Índice de precios de importación excl petróleo m/m	Dic	--	--	0.0%
	8:30	EE.UU	Índice de precios de importación a/a	Dic	--	--	-1.0%
	8:30	EE.UU	Índice de precios de exportación m/m	Dic	--	--	0.6%
	8:30	EE.UU	Índice de precios al consumidor a/a	Dic	--	--	-1.1%

## Intervenciones del día

Día	Hora	País	Evento	Lugar
Jueves 14	9:00	EE.UU	Eric Rosengren, presidente de La Reserva Federal de Boston habla sobre la economía en el 2021	Estados Unidos
	11:00	EE.UU	Raphael Bostic, presidente de La Reserva Federal de Atlanta modera conversatorio sobre recuperación inclusiva	Estados Unidos
	12:30	EE.UU	Jerome Powell, presidente de La Reserva Federal atiende a un webinar en Princeton	Estados Unidos

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

**Ignacio Enrique González**  
[ignacio.gonzalez@itau.co](mailto:ignacio.gonzalez@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.**