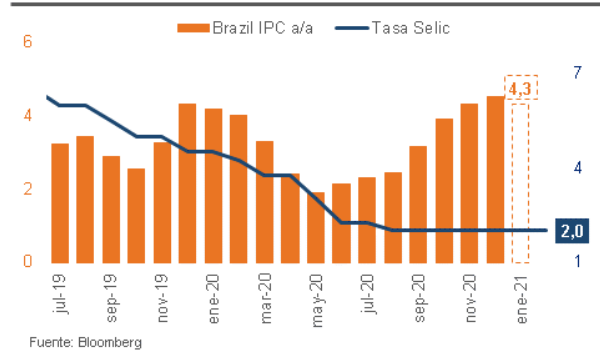


## Economía

### Brasil: El Banco Central publica las minutas de su última reunión de política monetaria

El Copom publicó ayer las minutas de su última reunión de política monetaria, que tuvo lugar la semana pasada, en donde la junta decidió mantener el tipo Selic en el mínimo histórico del 2,0%. El texto disipa las dudas sobre el sentido de urgencia de las autoridades. De hecho, consideraron una subida en la reunión de este mes, y prácticamente se comprometen a un despegue en el ciclo a partir de marzo (párrafos 15-16). Esto se debe al comportamiento de la inflación desde mayo de 2020, cuando decidieron que "era necesario un estímulo extraordinario", y al continuo agravamiento del balance de riesgos, principalmente relacionado con el precario escenario fiscal. **Como resultado, ahora esperamos una subida de 25 puntos básicos en marzo, seguida de dos movimientos de 50 puntos básicos, con una última subida de 25 puntos básicos que llevaría las tasas de referencia al 3,5% anual (una normalización parcial) a finales de año.** Como se indica en las minutas, el ritmo dependerá de la actividad, la inflación y la evolución fiscal.

Brasil: Tasa de política monetaria vs. inflación



### Colombia: Fitch señala la necesidad de incrementar los ingresos del gobierno.

Según Richard Francis, analista de Fitch Ratings, para estabilizar y reducir la deuda de manera sostenible, el Gobierno colombiano necesitará **aumentar los ingresos**. Francis señaló que Colombia no necesita estabilizar la relación deuda a PIB, si no que por el contrario es de suma importancia reducirla. Esto se debe a que antes de la pandemia el país tenía una relación del 45%, y que ahora se acerca al 60%, esto es preocupante en el sentido que, el promedio de la relación PIB deuda de los países con calificación BBB es del 53%. Además, también indicó que el compromiso del Gobierno en cuanto a un ajuste fiscal del 2% del PIB es poco creíble, y resalta que es mucho más factible un proceso progresivo en varias etapas, y que, si no se aplaza una reforma fiscal para los siguientes años, Colombia perdería credibilidad. **En Itaú creemos que el país terminará el 2020 con un déficit fiscal del 8,9% del PIB, una cifra mucho más alta que el 2,5% observado en 2019. En cuanto al nivel de deuda pronosticamos que en 2021 la cifra bordee el 65% del PIB**

Colombia: Calificación deuda externa LP

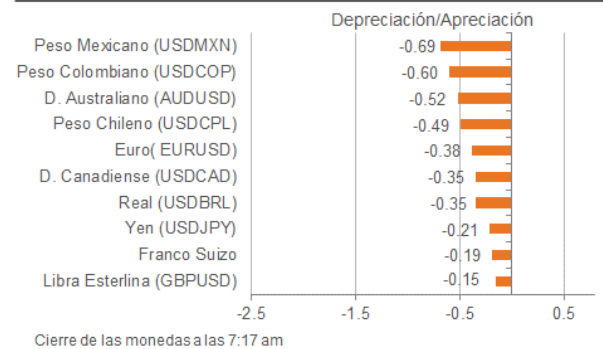
Calificadora	Calificación	Outlook
Fitch	BBB-	Negativo
Moody's	Baa2	Negativo
S&P	BBB-	Negativo

Fuente: Bloomberg

## Mercados

**El dólar se fortalece frente a la jornada anterior.** El índice DXY sube a las 90,5 unidades. En América Latina, liderando las pérdidas se encuentra el peso mexicano con una depreciación del 0,69%, seguido por el peso colombiano y el chileno con pérdidas de 0,6% y 0,49% respectivamente. Adicionalmente el real se desvaloriza 0,35% frente a la moneda estadounidense. De la misma manera las monedas europeas, tales como, el euro, el franco suizo, y la libra esterlina presentan devaluaciones marginales del 0,38%, 0,19% y 0,15% respectivamente. El dólar australiano registra una depreciación del 0,52% y el dólar canadiense de 0,35%. Por último, el yen japonés pierde 0,21% frente al dólar estadounidense.

Variación diaria de las monedas frente al dólar

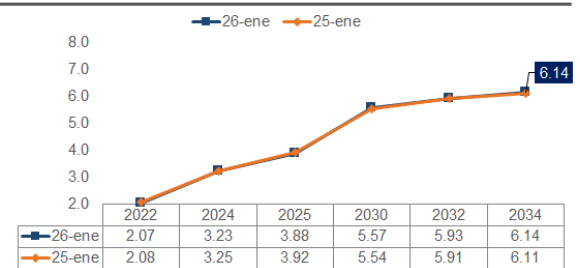


**Los bonos del tesoro estadounidense se mantienen estables.** Los bonos con vencimiento a 10 años en Estados Unidos registran a esta hora un nivel de 1,04%, manteniendo su estado respecto a la jornada del martes. Por su parte, en Colombia en la jornada anterior, los títulos de tesorería con vencimiento en 2022 se valorizaron 2 pbs al cotizarse en 2,07%. Así mismo los bonos con vencimiento en 2024 observaron una reducción en su tasa de 2,3 pbs (3,23%). En la parte media de la curva, los títulos con vencimiento en 2025 aumentaron su valor reduciendo su tasa 4,4 pb (3,88%). 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 2,3 pbs, de la misma forma aquellos que vencen en 2032 subieron su tasa en 2,00 pbs, de la misma forma que 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

27 de enero de 2021



## Calendario del día

Día	Hora	País	Dato	Periodo	Esperado	Observado	Anterior	
Miércoles 27	07:30	Brasil	Balanza cuenta corriente	Dic			\$202m	
	08:30	EE. UU.	Órdenes de bienes durables, porcentaje	Dic	1.0%		1.0%	
	08:30	EE. UU.	Órdenes de bienes durables sin transporte, porcentaje	Dic	0.5%		0.4%	
	14:00	EE. UU.	Dicisión de límite superior de tasa Fed (techo)	ene-27	0.25%	--	0.25%	
	14:00	EE. UU.	Dicisión de límite inferior tasa Fed (piso)	ene-27	0.00%	--	0.00%	
	14:00	EE. UU.	Tipo de interés sobre reservas excesivas	ene-28	--	--	0.10%	
	16:00	Chile	Objetivo de tipo a un día	ene-27	--	--	0.50%	
			Colombia	Confianza de comercio al por menor	Dic	--	--	26.2
			Colombia	Confianza industrial, unidades	Dic	--	--	-6.7

## Intervenciones de la semana

Día	Hora	País	Evento	Lugar
Miércoles 27	10:00	Euro Zona	Philip Lane, miembro del comité ejecutivo del BCE, hablará en un panel	
	14:30	EE. UU.	Jerome Powell, presidente de la Fed, sostendrá un conferencia de prensa	Washington, EE. UU.

# Economía y mercados del día

27 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.**