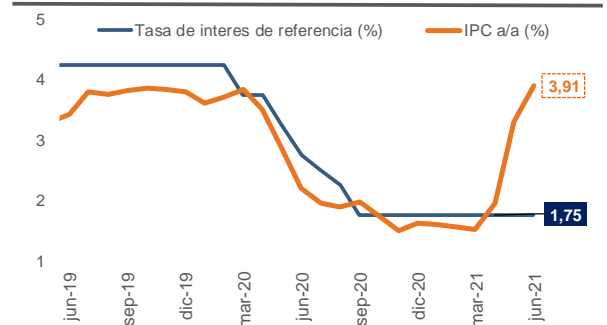


## Economía

### Colombia: Las minutas señalan las expectativas de inflación como un factor clave a monitorear en los próximos meses

En su discusión de política, los miembros de Junta coincidieron en que el escenario macroeconómico actual está cambiando en un entorno de alta incertidumbre. A medida que la economía se recupera y se reduce el exceso de capacidad, el mercado laboral continúa holgado y la inflación ha aumentado. Sin embargo, el directorio enfatizó que gran parte del aumento de la inflación se debe a choques de oferta. Un miembro de la junta señaló que las interrupciones en la cadena de suministro tanto a nivel nacional como internacional podrían demorar en normalizarse, lo que mientras tanto afectaría los costos de producción y, en tales condiciones, el desafío de la política monetaria en estas condiciones sería evitar la estanflación. Dado que las expectativas de inflación se mantienen ancladas, el directorio concurrió en mantener la tasa de política (en el 1,75% altamente expansivo), sujeta a la evolución de los meses venideros y vigilando de cerca la evolución de las condiciones fiscales y financieras externas. Nuestro escenario base considera tasas estables en 1.75% en el corto plazo, con alzas de tasas comenzando cerca del cierre del año. **A pesar de las expectativas de inflación ancladas en medio de una amplia brecha del producto, un endurecimiento mayor y más rápido de las condiciones financieras (tanto por factores externos como internos) podría adelantar el inicio del ciclo de normalización, especialmente considerando el amplio déficit en cuenta corriente de Colombia, que deja a su moneda vulnerable.**

Colombia: Tasa de intervención vs Inflación anual (%)

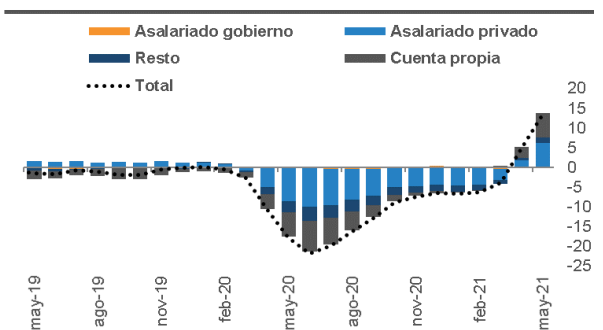


Fuente: Bloomberg, Itaú

### Colombia: Recuperación gradual del mercado laboral en mayo

La tasa de desempleo sorprendió a la baja en mayo, a medida que la economía se recupera gradualmente en medio de la reapertura económica y a pesar de la persistencia de las acciones de protesta durante el mes. La tasa de desempleo urbano se situó en mayo en el 16,6%, muy por debajo de nuestra previsión del 18,0% y del consenso del mercado Bloomberg del 18,2% (7,9pp menos que hace doce meses). La tasa de paro nacional bajó 5,7pp en doce meses, hasta el 15,6% en mayo (4,8pp menos en abril). El empleo total registró una mejora secuencial en mayo, con un aumento del 1,4% intermensual, recuperándose parcialmente de la caída del 3,3% del mes anterior, impulsado por la reapertura económica. Aunque la tasa de participación mejoró respecto a la caída de abril, sigue siendo la más baja desde septiembre, con un 60,4% (SA). Esperamos que la tasa de desempleo se sitúe en una media del 14% este año, frente al 16,1% del año pasado. La recuperación del mercado laboral será probablemente gradual, ya que el riesgo de nuevas acciones de protesta y la actual ola de Covid-19 frenan el aumento del empleo. **La evolución de la recuperación del mercado laboral desempeñará un papel clave en el momento en que el banco central considere oportuno empezar a retirar algunos estímulos.**

Colombia: Contribución de ocupados por posición - T-móvil

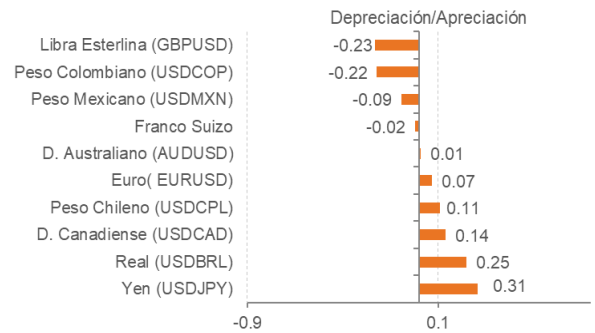


Fuente: DANE, Itaú Análisis Económico

### Mercados

**Movimientos contenidos en las monedas a mitad de semana.** En un entorno de menor tensión en el ámbito internacional, dólar norteamericano anota una leve corrección, donde el índice DXY se ubica en las 92,30 unidades. A pesar de un reporte de peticiones iniciales por subsidio de desempleo menor al previsto que sugiere la recuperación del mercado laboral continúa, la atención sigue concentrada en torno a la decisión de la OPEP si aumentar la producción en un entorno de recuperación de la demanda. Así, el yen el real y el canadiense se aprecian, mientras que el euro permanece sin mayores cambios entorno al EUR 1,19 . Por su parte, el peso colombiano no refleja directamente las marcadas ganancias del petróleo en las últimas jornadas y continúa operando sobre la figura de los \$3.700. Para hoy la tasa de cambio es de \$3.748,5. En las minutas de BanRep publicadas en la tarde de ayer, la Junta se refirió a la moneda, indicando que factores idiosincrásicos, incluida una rebaja de la calificación crediticia y la incertidumbre relacionada con el malestar social reciente, han influido en su desempeño.

#### Variación diaria de las monedas frente al dólar



Cierre de las monedas a las 8:51 am

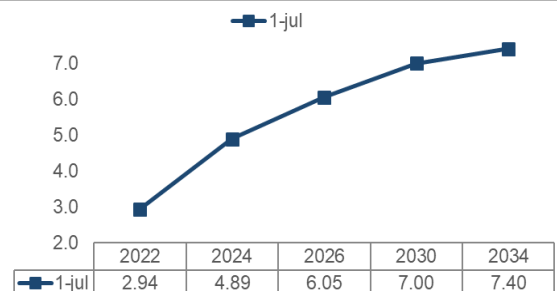
#### Estados Unidos Tasa de negociación Tesoros 10Y



Actualizado a las 9:15 am

**Los bonos del tesoro estadounidense reportan una sesión de menor volatilidad.** Los bonos con vencimiento a 10 años en Estados Unidos registran a esta hora un nivel de 1,47. Por su parte, en Colombia el mercado se enfrenta a una dicotomía entre fortalecimiento del petróleo que podría favorecer las cuentas fiscales de 2022, versus las discusiones respecto al rumbo del IPC en los meses siguientes, evaluando si efectos persistentes podrían impactar al alza las expectativas de inflación en línea con lo enunciado en las minutas de política monetaria, y por ende, restringir el espacio de estímulo monetario. En este entorno, los títulos 2024 oscilan alrededor del 4,89%, y los 2026 permanecen por encima del 6,0% al 6,05%. Por su parte, los títulos de mayor vencimiento como los 2030 se negocian alrededor del 7,0%, con leve ascenso frente a la sesión de ayer.

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



Fuente: Bloomberg

# Economía y mercados del día

01 de julio de 2021



## Calendario del día

Jueves 01									
3:00:00 a. m.	Euro Zona	PMI Markit manufacturero, unidades	JunF	63.1		63.1			
3:30:00 a. m.	Reino Unido	PMI Markit manufacturero, unidades	JunF	64.2		64.2			
4:00:00 a. m.	Euro Zona	Tasa de desempleo racional	May	0.08		8.00%			
7:30:00 a. m.	Chile	Euro Zona economic Activity (a/a), porcentaje	May	--		14.10%			
7:30:00 a. m.	Estados Unidos	Solicitudes iniciales de subsidio de desempleo	46174	380k		411k			
7:30:00 a. m.	Estados Unidos	Reclamaciones cortinuas	43617	--		3390k			
8:00:00 a. m.	Brasil	PMI Markit manufacturero, unidades	Jun	--		53.7			
8:45:00 a. m.	Estados Unidos	PMI Markit manufacturero, unidades	JunF	--		62.6			
9:00:00 a. m.	Estados Unidos	ISM manufacturero, unidades	Jun	61		61.2			
9:00:00 a. m.	Estados Unidos	Precios pagados del ISM	Jun	85		88			
9:00:00 a. m.	Estados Unidos	Nuevos pedidos del ISM	Jun	--		67			
9:00:00 a. m.	Estados Unidos	Empleo ISM	Jun	--		50.9			
10:00:00 a. m.	Colombia	Da vivienda Colombia PMI Mfg	Jun	--		46.7			
1:00:00 p. m.	Brasil	Balanza comercial mensual	Jun	\$11900m		\$9291m			
1:00:00 p. m.	Brasil	Exportaciones Total	Jun	--		\$26948m			
1:00:00 p. m.	Brasil	Importaciones Total	Jun	--		\$17657m			

## Intervenciones del día

Jueves 01				
4:00:00 a. m.	Reino Unido	Bailey, del BOE, habla en el "lanzamiento de los números claros".		Londres, Inglaterra
1:00:00 p. m.	Estados Unidos	Bostic, de la Fed, participa en un panel de Habitat for Humanity		Estados Unidos
2:00:00 p. m.	Reino Unido	Bailey, del BOE, habla en la Mansion House		Londres, Inglaterra

## 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.**