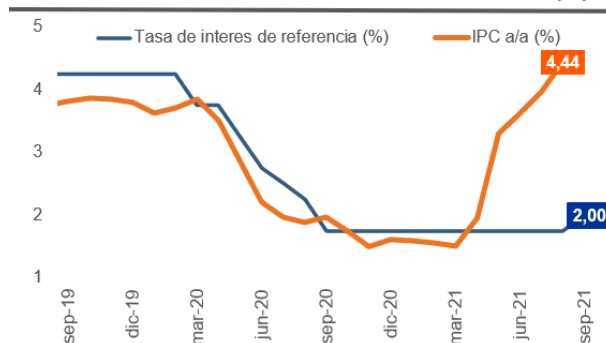


Economía

Colombia: En la reunión de política monetaria se materializó una subida de tasas 25 pbs para iniciar el ciclo, pero parte del directorio votó por un mayor incremento

Como se esperaba, el Directorio del Banco Central comenzó a eliminar el estímulo monetario con un alza de 25pbs, llevando la tasa al 2,0%, en línea tanto con el consenso del mercado como con nuestra proyección. La decisión estuvo dividida, lo que indica que es probable que se introduzcan aumentos de mayor magnitud en los próximos meses a medida que avanza la recuperación económica y aumentan las presiones inflacionarias. Cuatro de los siete miembros del directorio optaron por un alza de la tasa de 25pbs, mientras que los tres miembros restantes favorecieron un movimiento de 50pbs. Con la consolidación de la reapertura económica, la inflación en aumento y los amplios déficits gemelos, esperamos que el Banco Central acelere el ritmo de subas de la tasa a 50pb ya en la próxima reunión. **Si bien el directorio reconoce que persisten los riesgos de un recrudecimiento de la pandemia, creemos que, dada la evolución de las restricciones a la movilidad (así como el progreso de la vacunación), el enfoque del directorio se centrará mucho más en los riesgos inflacionarios. Además, observamos que la tasa real ex ante a un año se mantiene en un nivel considerablemente más expansivo que durante el pico de la pandemia. A futuro, consideramos que la tasa de política monetaria finalizará el año en 3,0% y el 2022 en 4,75%.**

Colombia: Tasa de intervención vs Inflación anual (%)

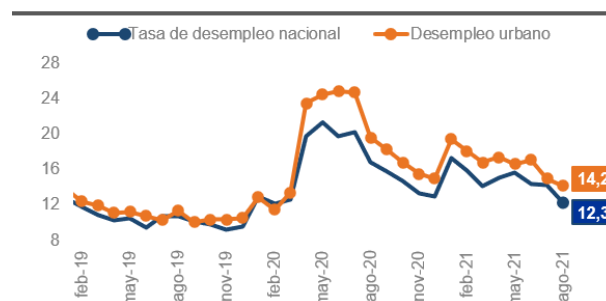


Fuente: Bloomberg, Itaú

Colombia: Mejoría del mercado laboral en agosto

La tasa de desempleo nacional alcanzó 12,3% durante el mes de agosto, cayendo 4,5 puntos porcentuales en un año debido a la mejora de la dinámica urbana y rural en medio de la reapertura total de la economía. La tasa de desempleo urbano llegó a 14,2% (consenso del mercado: 14,1%; Itaú: 13,7%). El empleo total avanzó 2,1% mensual desestacionalizado, sumado al aumento mensual de 2,4% registrado en julio. La tasa de participación se sitúa en 61,2%, 1,9 puntos porcentuales más que el año pasado y alrededor de 2 p.p. por debajo de la tasa previa al inicio de la pandemia. Por sectores, el comercio, la hostelería y la administración pública fueron los principales impulsores del trimestre, pero la creación de empleo fue generalizada en todos los sectores, lo que refleja el efecto de la reapertura. A futuro, una confianza empresarial optimista, mejores términos de intercambio y una mejora sostenida en el frente sanitario respaldarían la recuperación de la actividad y del empleo más adelante. **Esperamos que la tasa de desempleo alcance un promedio de 14% este año, desde 16,1% del año pasado, aunque los riesgos apuntan a una tasa aún más baja si la recuperación de la fuerza laboral continúa rezagada.**

Colombia: Tasa de desempleo nacional y urbano (%)



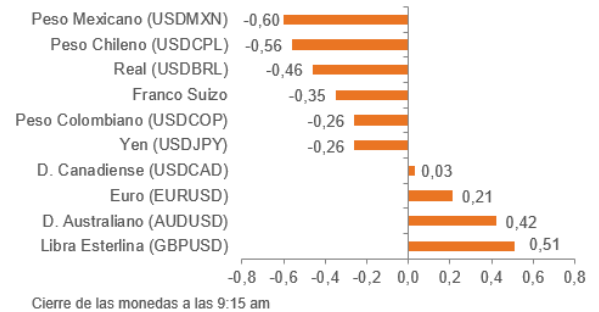
Fuente: DANE, cálculos Itaú

Mercados

En esta jornada el dólar mantiene débil frente a sus pares globales y divisas en la región de América Latina. El DXY se ubica en 94,01 por lo que, presenta una disminución respecto a la tasa de 94,37 de la jornada del miércoles. En el ranking de divisas, el dólar se está depreciando frente a las monedas de los países pertenecientes al G10. Dicho lo anterior, la libra esterlina es la moneda que más se está apreciando frente al dólar norteamericano, seguido por el dólar australiano, franco suizo, yen, euro y dólar canadiense. Por su parte, el dólar en América el dólar pierde terreno, de este modo el peso mexicano es la moneda que más se está revaluando respecto a la moneda norteamericana, seguido por el peso chileno, real brasileño y peso mexicano.

Los tesoros se valorizan frente a la jornada previa. Los bonos del tesoro con vencimiento a 10 años de Estados Unidos se sitúan en 1,49%, por lo que presenta una disminución respecto a la tasa de 1,53% de la jornada del jueves. Por otro lado, los TES tasa fija en Colombia, presentan en su mayoría una valorización respecto a la jornada del jueves. De este modo, los bonos con vencimiento a 2024, 2026, 2028, 2030, 2034 y 2050, se están valorizando frente a la jornada del 30 de septiembre, principalmente los bonos con vencimiento los bonos con vencimiento a 2026, 2028 y 2034 (su tasa se sitúa 5 pbs, 5 pbs y 6 pbs por debajo de la jornada de ayer). En contraste, los bonos con vencimiento al 2022 se están desvalorizando 11 pbs.

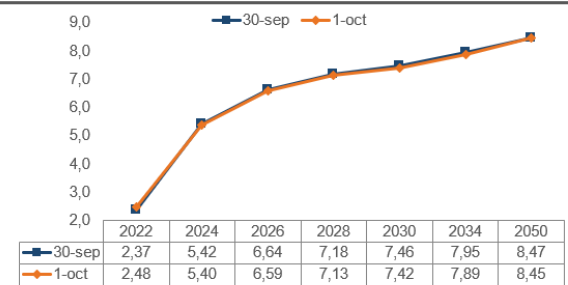
Variación diaria de las monedas frente al dólar



Estados Unidos Tasa de negociación Tesoros 10Y



Colombia: Curva de rendimiento de los TES tasa fija



Economía y mercados del día

01 de octubre de 2021



Calendario del día

| Día | Hora | País | Dato | Periodo | Esperado | Anterior | Relevancia |
|---------------|----------------|-----------------------|---------------------------------------|----------|----------|-----------|------------|
| Viernes 1 | 4:00:00 a. m. | Euro Zona | IPC básico a/a | Sep P | -- | 1.6% | |
| | 4:00:00 a. m. | Euro Zona | IPC Móvil | Sep P | -- | 0.4% | |
| | 4:00:00 a. m. | Euro Zona | Estimación del IPC interanual | Sep | -- | 3.0% | |
| | 6:30:00 a. m. | Chile | Actividad económica interanual | Aug | -- | 18.1% | |
| | 7:30:00 a. m. | Estados Unidos | Deflactor del IPC intermensual | Aug | 0.3% | 0.4% | |
| | 7:30:00 a. m. | Estados Unidos | Deflactor del IPC interanual | Aug | -- | 4.2% | |
| | 7:30:00 a. m. | Estados Unidos | Deflactor básico del IPC intermensual | Aug | 0.2% | 0.3% | |
| | 7:30:00 a. m. | Estados Unidos | Deflactor básico del PCE interanual | Aug | 3.6% | 3.6% | |
| | 8:00:00 a. m. | Brasil | Markit Brasil PMI manufacturero | Sep | -- | 53.6 | |
| | 9:00:00 a. m. | Estados Unidos | U. de Mich. Sentiment | Sep F | 71.0 | 71.0 | |
| | 9:00:00 a. m. | Estados Unidos | U. de Mich. Condiciones actuales | Sep F | -- | 77.1 | |
| | 9:00:00 a. m. | Estados Unidos | U. de Mich. Expectativas | Sep F | -- | 67.1 | |
| | 9:00:00 a. m. | Estados Unidos | U. de Mich. Inflación a 1 año | Sep F | -- | 4.7% | |
| | 9:00:00 a. m. | Estados Unidos | U. de Mich. Inflación a 5-10 años | Sep F | -- | 2.9% | |
| | 9:00:00 a. m. | Estados Unidos | ISM Empleo | Sep | -- | 49.0 | |
| | 10:00:00 a. m. | Colombia | Davivienda Colombia PMI Mfg | Sep | -- | 53.2 | |
| | 10:00:00 a. m. | Colombia | Exportaciones FOB | Aug | -- | \$3252.4m | |
| | 1:00:00 p. m. | Brasil | Balanza comercial mensual | Sep | \$5100m | \$7665m | |
| 1:00:00 p. m. | Brasil | Exportaciones Totales | Sep | \$26407m | \$27212m | | |
| 1:00:00 p. m. | Brasil | Importaciones Totales | Sep | \$19500m | \$19547m | | |

VIGILADO

Itaú Compliance Colombia S.A.
Entidad Bancaria.

Economía y mercados del día

01 de octubre 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
(571) 644 8006

David Cubides
david.cubides@itau.co
(571) 644 8024

Cristian Alejandro González Rojas
cristian.gonzalez@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.