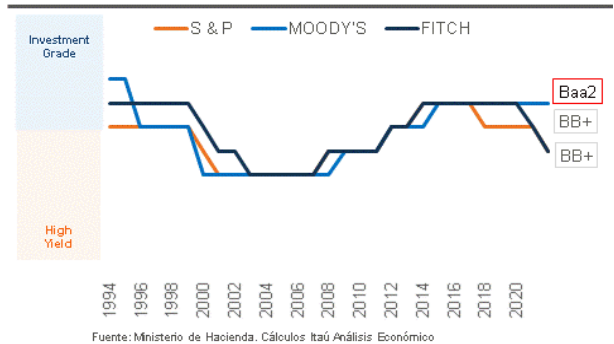


Economía

Colombia: Como se anticipó, Fitch siguió los pasos de S&P y redujo la calificación crediticia soberana de Colombia en un escalón a bonos de alto riesgo ('BB +', perspectiva estable).

Fitch señala que la rebaja refleja el deterioro de las finanzas públicas con grandes déficits fiscales en 2020-2022, un nivel de deuda pública en aumento y una menor confianza en la capacidad del gobierno para encaminar la deuda en una trayectoria descendente de manera creíble en los próximos años. Fitch espera que el Gobierno reintroduzca un paquete de reforma fiscal revisado en julio de 2021 cuando comience la nueva sesión del Congreso y tiene como objetivo un recaudo aproximado de 1,2% del PIB en términos netos. Sin embargo, Fitch cree que la mayor parte del beneficio fiscal se obtendrá solo en 2023 (dada la dependencia de las medidas del impuesto sobre la renta de las empresas), mientras que el Gobierno extiende algunos gastos relacionados con la pandemia, como las transferencias de efectivo, hasta 2022. Además, la aprobación de cualquier reforma será difícil dadas las crecientes presiones sociales, la baja popularidad del gobierno y las próximas elecciones. Al esbozar los factores que podrían conducir a una calificación positiva en el futuro, Fitch cita un período sostenido de balances fiscales primarios consistentes con una disminución constante en el índice de deuda, por encima del crecimiento histórico a mediano plazo, y mejoras en los indicadores de gobernabilidad que fomentarían una mejora cohesión social e impulso de la reforma. **En general, creemos que los impactos de la pandemia y el espacio político limitado para implementar reformas estructurales significan que es poco probable que se recupere la calificación de grado de inversión en el corto plazo. Mientras tanto, el mercado colombiano parece haber estado operando en terreno de alto riesgo, por lo que se espera poco impacto, salvo algunas salidas de capital provocadas por restricciones de inversión.**

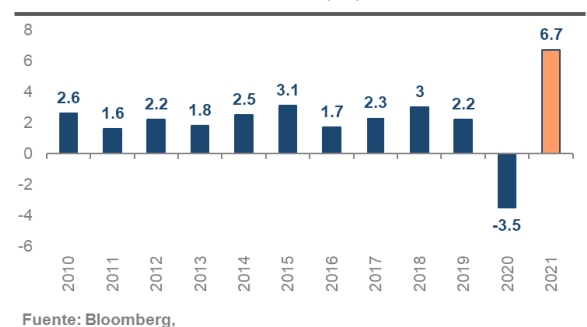
Colombia: Calificación deuda largo plazo moneda externa



Estados Unidos: La tasa de desempleo se ubicó en 5,9% en junio

Las nóminas no agrícolas aumentaron en 850.000 el mes pasado y la tasa de desempleo se situó en 5,9%, según mostró un informe del Departamento de Trabajo estadounidense. La cifra sorprendió a la baja la estimación mediana de Bloomberg que planteaba un aumento de 720.000 en las nóminas de junio. La tasa de participación en la fuerza laboral se mantuvo estable y se mantuvo muy por debajo de los niveles anteriores a la pandemia. El crecimiento del empleo se aceleró en junio en medio del proceso de reactivación económica, impulsado por el levantamiento de las restricciones a la actividad empresarial y social, las vacunas masivas y los gastos en ayuda federal. El comportamiento del mercado laboral está en línea con lo esperado por la FED que recientemente señaló que "las ganancias laborales deberían recuperarse en los próximos meses a medida que aumenten las vacunas, aliviando algunos de los factores relacionados con la pandemia". **En Itaú esperamos que la economía estadounidense crezca 6,7% en 2021 tras contraerse 3,5% el año anterior.**

Estados Unidos: Crecimiento PIB % (a/a)

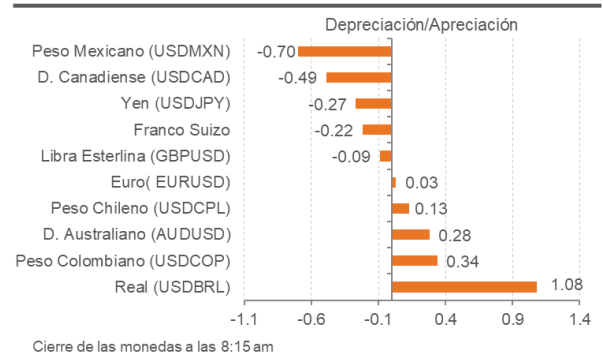


Mercados

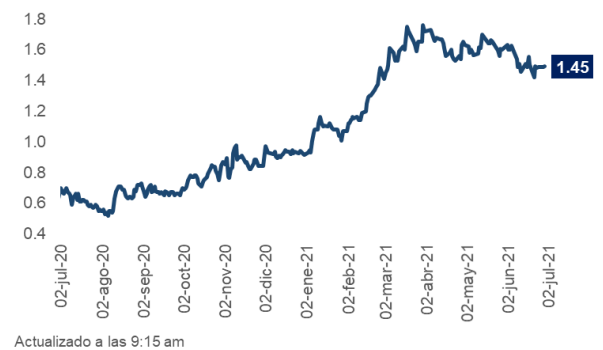
Publicación de creación de puestos de trabajo en Estados Unidos en el foco de atención de los mercados. En las primeras horas de la sesión el dólar norteamericano se fortalecía en medio de las crecientes preocupaciones en torno a la expansión de la variable delta y a la espera de la publicación de las estadísticas de empleo. Tras el reporte, la moneda corrige con desvalorizaciones, con el DXY pasando de las 92,7 unidades a un nivel más cercano a las 92,5 unidades, dando espacio de recuperación al euro. Sin embargo, a medida que avanza la jornada, los movimientos se corrigen, retomando los niveles de inicio de primeras horas de la mañana. En cuanto al mercado latinoamericano, se destaca la apreciación del real que opera alrededor de la figura clave del BRL 5, e incluso marcó niveles inferiores en el arranque. En cuanto al peso colombiano, inicio con un gap alcista ante la decisión de recorte de calificación, sin embargo, corrige rápidamente retornando a niveles similares a los transados el día de ayer.

En el cierre de la semana, los bonos del tesoro operan sin mayores sobresaltos. A pesar de ser una jornada caracterizada por la publicación de los datos de mercado laboral, un aumento inesperado en la tasa de desempleo podría restar presión para que la FED empiece a discutir el retiro del estímulo monetario en el corto plazo, por lo que las tasas de negociación reportan leves descensos, donde los papeles a 10 años se negocian alrededor del 1,45%. Respecto a una semana atrás, esta referencia ha marcado una valorización cercana los 5 pbs. A su vez, el mercado de deuda estadounidense podría ir perdiendo ritmo al correr de la sesión, aportas de las celebraciones del día de la independencia previstas para el fin de semana. As u vez, los bonos europeos, ceden entre 2 y 3 pbs, en un escenario donde el mercado accionario avanza positivamente. Por su parte, en Colombia el mercado afronta la decisión de Fitch de recorta el grado de inversión en línea con el movimiento de S&P semanas atrás. En este contexto, a inicio de jornada no se reportan movimientos muy marcados a pesar del ajuste crediticio. La parte larga de la curva se ajusta al alza entre 3 y 5 pbs, mientras que las referencias de la parte corta de la curva ascienden cerca de 2 pbs. El inicio de la siguiente semana estará marcado por la publicación del IPC prevista para mañana, frente al cual estimamos un aumento mensual de 0.2%.

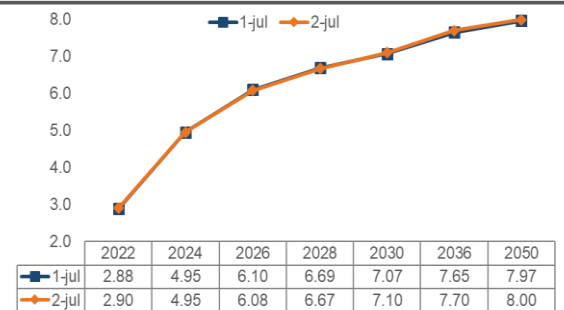
Variación diaria de las monedas frente al dólar



Estados Unidos Tasa de negociación Tesoros 10Y



Colombia: Curva de rendimiento de los TES tasa fija



Economía y mercados del día

02 de julio de 2021



Calendario del día

Viernes 02								
4:00:00 a. m.	Euro Zona	PP (a/a), porcentaje	May	0.095		7.60%		
7:00:00 a. m.	Brasil	Producción industrial (a/a), porcentaje	May	--		34.70%		
7:30:00 a. m.	Estados Unidos	Tasa de desempleo	Jun	0.056		5.80%		
7:30:00 a. m.	Estados Unidos	Balanza comercial	May	-\$71.0b	-\$68.9b	-0.60%		
9:00:00 a. m.	Estados Unidos	Pedidos de fábrica	May	0.015		-0.60%		
10:00:00 a. m.	Colombia	Exportaciones FOB	May	--	\$294.7m			
12:00:00 p. m.	Colombia	IPC (a/a), porcentaje	Jun	0.0375		3.30%		
12:00:00 p. m.	Colombia	IPC Core (a/a), porcentaje	Jun	--		2.1%		

Intervenciones del día

Viernes 02				
7:30:00 a. m.	Euro Zona	Habla Lagarde del BCE		Europa

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.