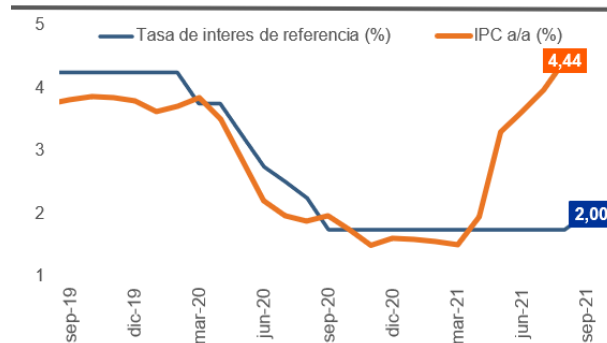


Economía

Colombia: Las minutas de la reunión de política monetaria muestran que las expectativas de inflación están el centro de la atención de la Junta

En las minutas de la reunión de política monetaria de septiembre (+25 puntos básicos hasta el 2,0%), se señalaron las expectativas de inflación y la actual recuperación de la actividad económica como factores clave a vigilar en los próximos meses. Los miembros del Consejo acordaron la retirada gradual del estímulo monetario a medida que la economía se recupera y se reduce el exceso de capacidad (el equipo técnico prevé ahora un crecimiento del 8,6% y del 3,9% en 2021 y 2022) y aumentan las expectativas de inflación. Además, se espera que el déficit por cuenta corriente aumente del 3,6% del PIB en 2020 al 5,0% en 2021 y al 4,5% en 2022, a medida que se recupere la demanda interna. En cuanto a la inflación, el Directorio destacó el efecto de las interrupciones transitorias de la oferta que han retrasado la convergencia hacia el objetivo, y el equipo técnico espera ahora que esta se sitúe en 4,5% y 3,5% a finales de 2021 y 2022, respectivamente. Por lo tanto, los miembros de la junta creen que el tipo de interés real se ha vuelto más expansivo a medida que aumentan las expectativas de inflación. En este contexto, la mayoría que votó a favor de una subida de 25 pbs hizo hincapié en el carácter transitorio del choque inflacionista, en las expectativas de inflación que se mantuvieron ancladas en el horizonte de medio plazo y en los retrasos en la recuperación del mercado laboral. Además, la incertidumbre sobre una nueva oleada del virus también exigía un enfoque cauteloso en el ciclo de normalización. Por otro lado, un grupo minoritario de tres codirectores se mostró a favor de una subida de tipos de 50 pbs destacando que las expectativas de inflación subyacente superan ahora el 3,0% y coincidieron en que un mayor ajuste de los tipos de interés contribuía a reafirmar el compromiso del Consejo con el objetivo de inflación. **Nuestro escenario de referencia prevé que el tipo de interés oficial termine el año en el 3,0% y en el 4,75% el próximo año (en torno al tipo nominal neutral estimado). Ante la consolidación de la reapertura económica, el aumento de la inflación y los grandes déficits gemelos, esperamos que el Banco Central acelere el ritmo de subidas de tipos hasta 50 puntos básicos en la próxima reunión. Aunque los miembros de la Junta plantearon un nuevo empeoramiento de la pandemia, creemos que, dada la evolución de las economías para hacer frente a las restricciones de movilidad (así como los avances en la vacunación), el enfoque de la Junta se centrará más en los riesgos inflacionarios en el futuro.**

Colombia: Tasa de intervención vs Inflación anual (%)

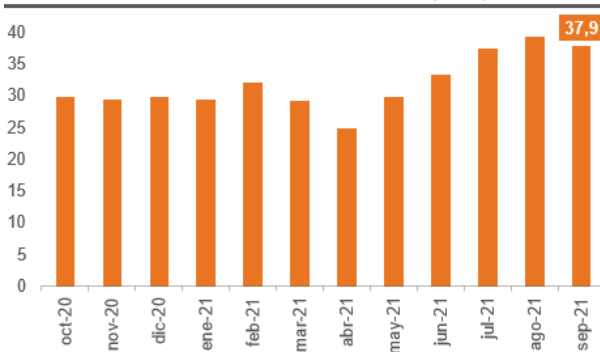


Fuente: Bloomberg, Itaú

Chile: Retroceso del índice de confianza del consumidor en septiembre

El índice de confianza de los consumidores de GFK retrocedió 1,4 puntos en septiembre, situándose en 37,9 puntos (50 = neutral). El índice de confianza de los consumidores se sitúa 11,3 puntos por encima de septiembre de 2020 y es similar a los niveles previos a los disturbios sociales de finales de 2019. El retroceso en el margen se debe principalmente a una perspectiva más pesimista de la situación económica del país a cinco años (baja 3,4pp hasta los 26,7 puntos). Las perspectivas económicas del país a un año son menos pesimistas, situándose en 44,7 puntos (1,7pp menos que en agosto). A pesar de las importantes inyecciones de liquidez, las expectativas de consumo se sitúan en 36,2 puntos, muy por debajo de su media de 53 puntos durante 2018 y 2019. Sin embargo, con la recuperación del empleo ganando fuerza a medida que se consolida la reapertura económica, es probable que el sentimiento del consumidor se acerque al nivel neutral. **El aumento de las presiones inflacionarias y de los tipos de interés, así como el debilitamiento del tipo de cambio, jugarán en contra de una recuperación más significativa.**

Chile: Índice de Confianza del Consumidor (GFK)

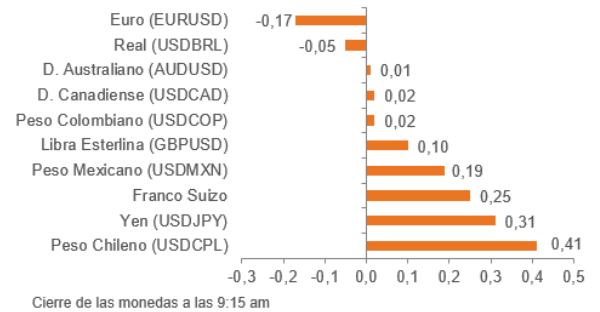


Fuente: Bloomberg

Mercados

En esta jornada el dólar mantiene fuerte frente a sus pares globales y a las 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 93,77 de la jornada del lunes. En el ranking de divisas, el dólar se está apreciando frente a las monedas de los países pertenecientes al G10. Dicho lo anterior, el yen es la moneda que más se está depreciando frente al dólar norteamericano, seguido por el franco suizo, euro y dólar canadiense. En contraste, la libra esterlina seguida por el dólar australiano se está apreciando frente a la moneda norteamericana. Por su parte, en América Latina el dólar gana terreno, de este modo el peso chileno es la moneda que más se está devaluando respecto a la moneda norteamericana, seguido por el peso mexicano y peso colombiano. Finalmente, el real brasileño se está revaluando frente al dólar.

Variación diaria de las monedas frente al dólar

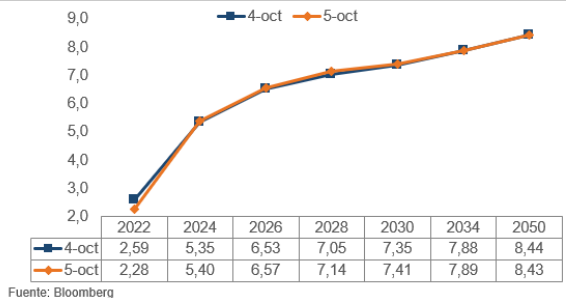


Los tesoros se desvalorizan frente a la jornada previa. Los bonos del tesoro con vencimiento a 10 años de Estados Unidos se sitúan en 1,50%, por lo que presentan un incremento moderado respecto a la tasa del 1,49% de la jornada del lunes. Por otro lado, los TES tasa fija en Colombia, presentan en su mayoría una desvalorización respecto a la jornada de la jornada anterior. De este modo, los bonos con vencimiento a 2024, 2026, 2028, 2030 y 2034, se están desvalorizando frente a la jornada del 4 de octubre, principalmente los bonos con vencimiento los bonos con vencimiento 2028 y 2030 (su tasa se sitúa 9 pbs, 6 pbs por encima de la jornada de ayer). En contraste, los bonos con vencimiento al 2022 y 2050 se están valorizando 31 pbs y 1 pbs respectivamente.

Estados Unidos Tasa de negociación Tesoros 10Y



Colombia: Curva de rendimiento de los TES tasa fija



Economía y mercados del día

05 de octubre de 2021



Calendario del día

Día	Hora	País	Dato	Periodo	Esperado	Anterior	Relevancia
Martes 5	3:00:00 a. m.	Euro Zona	Markit Eurozone Services PMI	Sep F	56.3	56.3	
	3:00:00 a. m.	Euro Zona	Markit Eurozone Composite PMI	Sep F	56.1	56.1	
	3:30:00 a. m.	Reino Unido	Cambios en las reservas oficiales	Sep	--	-\$630m	
	4:00:00 a. m.	Euro Zona	IPC Móvil	Aug	--	2.3%	
	4:00:00 a. m.	Euro Zona	IPC interanual	Aug	--	12.1%	
	7:00:00 a. m.	Brasil	Producción industrial intermensual	Aug	--	-1.3%	
	7:00:00 a. m.	Brasil	Producción industrial interanual	Aug	--	1.2%	
	7:30:00 a. m.	Estados Unidos	Balanza comercial	Aug	-\$70.0b	-\$70.1b	
	8:00:00 a. m.	Brasil	Markit Brasil PMI Composite	Sep	--	54.6	
	8:00:00 a. m.	Brasil	Markit Brasil PMI Servicios	Sep	--	55.1	
	8:45:00 a. m.	Estados Unidos	Markit US Services PMI	Sep F	54.4	54.4	
	8:45:00 a. m.	Estados Unidos	Markit US Composite PMI	Sep F	--	54.5	
	9:00:00 a. m.	Estados Unidos	Índice ISM de servicios	Sep	60.0	61.7	

Economía y mercados del día

05 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.