

Economía

Colombia: La inflación núcleo se incrementó, pero se mantiene controlada

La inflación básica aumentó, pero se mantiene cerca del objetivo. Según el banco de la República, el promedio de las medidas de inflación básica se situó en agosto en el 3,11% (2,84% del mes anterior), todavía cerca del objetivo del 3%. En contraste, la inflación total se ubicó por encima del rango de inflación, llegando al 4,44% (3,97% anteriormente). La medida básica, que excluye alimentos se sitúa en 3,11% (2,86% del mes anterior) y excluyendo alimentos y los precios regulados, subió al 2,32% desde el 2,05% del mes anterior. En general, el IPC núcleo 15 se incrementó al 3,91% (3,60% anteriormente), el componente de alimentos subió al 11,50% (9,81% anteriormente). Excluyendo alimentos y regulados, el componente de bienes subió al 2,73% (2,66% anteriormente) y los servicios llegó al 2,16% del 1,82% anteriormente. Por su parte, el componente de regulados se sitúa en 6,20% (6,02 mes anterior). **Esperamos que la inflación repunte hasta el 4,4% este año a medida que las medidas de alivio de la crisis desaparezcan, el estímulo monetario se mantenga y la reapertura económica conduzca a una reducción gradual de la brecha del producto. Ante la consolidación de la recuperación de la demanda interna en medio de la depreciación de la moneda y la persistencia de los desequilibrios fiscales y externos, creemos que el Banco Central iniciaría el ciclo de normalización monetaria a finales de este mes.**

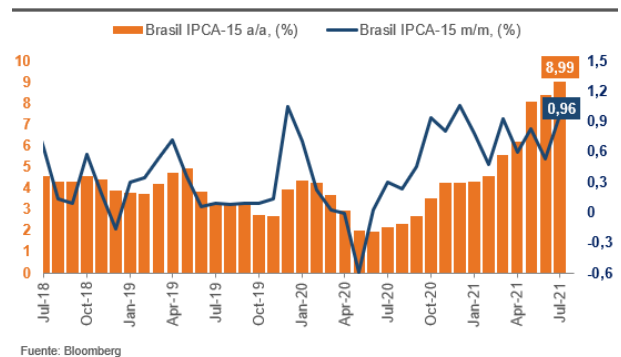
Colombia: Indicadores de inflación básica (% a/a)



Brasil: El Banco Central publica la encuesta de analistas de mercado (Focus)

El BCB publicó su encuesta de participantes del mercado (Focus). Según la encuesta Focus, la mediana de las expectativas de inflación del IPCA siguió aumentando para 2021, en 31 puntos básicos (hasta el 7,58%). Para 2022, las expectativas de inflación aumentaron hasta el 3,98% (desde el 3,95%), y se mantuvieron estables en el 3,25% para 2023. La mediana de las expectativas de inflación del IGP-M retrocedió 34 puntos básicos (hasta el 19,31%) para 2021, aumentó hasta el 5,00% (desde el 4,91%) para 2022 y no cambió para 2023, situándose en el 4,00%. La mediana de las expectativas del tipo Selic al final del año aumentó 13 puntos básicos para 2021 (hasta el 7,63%) y 25 puntos básicos para 2022 (hasta el 7,75%), permaneciendo estable en el 6,50% para 2023. La mediana de las expectativas de crecimiento del PIB se redujo al 5,15% (desde el 5,22%) para 2021, al 1,93% (desde el 2,00%) para 2022 y al 2,35% (desde el 2,50%) para 2023. Por último, la mediana de las expectativas sobre el tipo de cambio osciló hasta 5,17 BRL/USD para 2021 (desde 5,15), se mantuvo plana en 5,20 BRL/USD para 2022 y cambió a 5,07 BRL/USD para 2023 (desde 5,05).

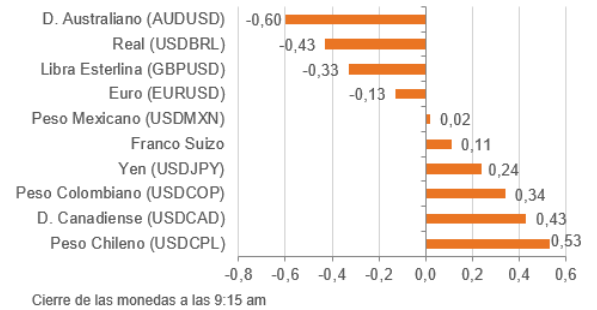
Brasil: Inflación IPCA-15



Mercados

En esta jornada el dólar se mantiene fuerte frente a sus pares globales y divisas en la región de América Latina. El DXY se ubica en 92,40 por lo que, presenta un incremento con respecto a la tasa de 92,26 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. El dólar australiano es la moneda que más se está depreciando frente al dólar, seguido por el dólar canadiense, libra esterlina, yen, euro y franco suizo. Por su parte, el dólar en América Latina gana terreno, de este modo que el peso chileno es la moneda que más se está devaluando respecto a la moneda norteamericana, seguido por el peso colombiano y peso mexicano. Finalmente, el real brasileño se está revaluando frente al dólar.

Variación diaria de las monedas frente al dólar

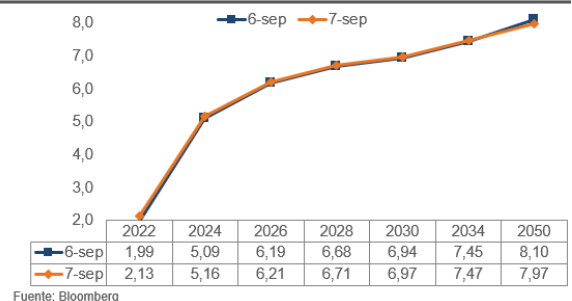


Los tesoros se desvalorizan frente a la jornada previa. Los bonos del tesoro con vencimiento a 10 años de Estados Unidos se sitúan en 1,37%, por lo que presentan un incremento respecto a la tasa de 1,33% de la jornada del lunes. Por otro lado, los TES tasa fija en Colombia, presentan en su mayoría una desvalorización, respecto a la jornada del lunes. De este modo, los bonos con vencimiento a 2022, 2024, 2026, 2028, 2030 y 2034, se están valorizando frente a la jornada del 6 de septiembre, principalmente los bonos con vencimiento a 2022 y 2024 (Su tasa se ubica 14 pbs y 7 pbs por encima de la jornada de ayer, respectivamente). En contraste, los bonos con vencimiento a 2050, se están desvalorizando (puesto que su tasa se sitúa 13 pbs por debajo de la jornada inicial de esta semana),

Estados Unidos Tasa de negociación Tesoros 10Y



Colombia: Curva de rendimiento de los TES tasa fija



Economía y mercados del día

07 de septiembre de 2021



Calendario del día

Día	Hora	País	Dato	Periodo	Esperado	Anterior	Relevancia
Martes 7	4:00:00 a. m.	Euro Zona	Cap. Bruta Fija QoQ	2Q	--	0.2%	
	4:00:00 a. m.	Euro Zona	Gasto público QoQ	2Q	--	0.0%	
	4:00:00 a. m.	Euro Zona	Empleo QoQ	2Q F	--	0.5%	
	4:00:00 a. m.	Euro Zona	Empleo a/a	2Q F	--	1.8%	
	4:00:00 a. m.	Euro Zona	PIB SA QoQ	2Q F	2.0%	2.0%	
	4:00:00 a. m.	Euro Zona	PIB SA a/a	2Q F	13.6%	13.6%	
	4:00:00 a. m.	Euro Zona	Expectativas de la encuesta ZEW	Sep	--	42.7	
	6:30:00 a. m.	Chile	Balanza comercial	Aug	--	\$604m	
	6:30:00 a. m.	Chile	Exportaciones Total	Aug	--	\$7943m	
	6:30:00 a. m.	Chile	Importaciones Total	Aug	--	\$7339m	
	6:30:00 a. m.	Chile	Reservas internacionales	Aug	--	\$48787m	
	7:00:00 a. m.	Chile	Salario nominal intermensual	Jul	--	0.3%	
	7:00:00 a. m.	Chile	Salario nominal interanual	Jul	--	5.9%	

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.