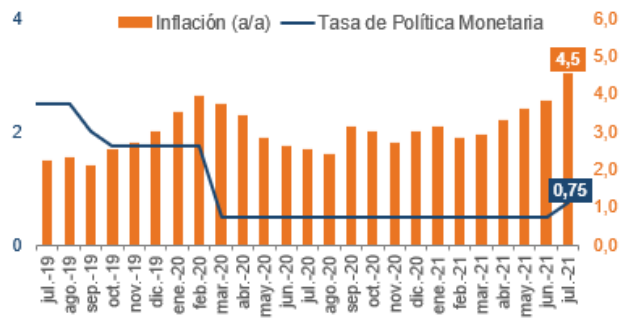


Economía

Chile: La inflación en Chile sorprende el alza

Luego de una sorpresa a la baja de 20pb en junio, los precios al consumidor aumentaron 0,8% a julio (0,1% el año pasado), excediendo tanto las expectativas del mercado como nuestra estimación de 0,4%. Alimentos y bebidas no alcohólicas (1,0% mensual) junto con el aumento de 1,7% en la división de transporte (impulsado por el incremento de los precios de la gasolina y los viajes en autobús interurbano), contribuyeron con alrededor de la mitad de la inflación mensual (también explican la mayor parte de la sorpresa con respecto a nuestra previsión). Como resultado, la inflación anual aumentó 0,7pp a 4,5%, mientras que, tras excluir alimentos y energía, la inflación anual subió 0,5 p.p. a 3,6%. **Es poco probable que la cifra de inflación de julio altere el proceso de normalización del Banco Central, ya que la combinación de la evolución de junio y julio significa que el avance de la inflación se encuentra básicamente en línea con la previsión del Banco Central (aunque por encima de las expectativas del mercado), consolidando así la señal de una eliminación gradual del estímulo (25pb por reunión a 1,50% para fin de año). No obstante, existen riesgos al alza, ya que la presión sobre el gobierno para que extienda el programa de transferencias fiscales hasta fin de año generaría, al materializarse, revisiones al alza para el crecimiento y la inflación, lo que respaldaría un ciclo de subas más rápido.**

Chile: Tasa de política monetaria y inflación

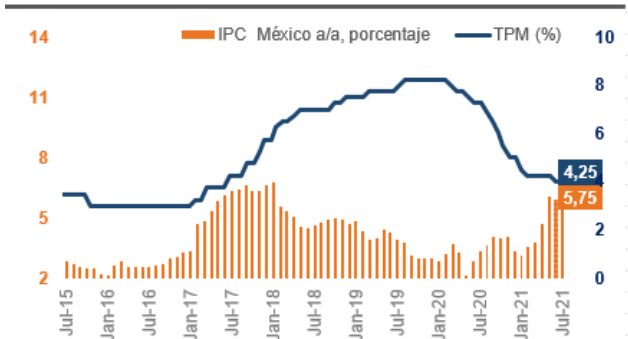


Fuente: Bloomberg

México: Sólida expansión de la demanda interna en mayo

El IPC aumentó un 0,59% intermensual en julio (desde el 0,66% de hace un año y la media de cinco años del 0,38%), por debajo de nuestra previsión del 0,61% y por encima de las expectativas del mercado del 0,57% (según Bloomberg). La inflación básica se situó en el 0,48% (desde el 0,40% de hace un año y la media de 5 años del 0,27%), por debajo de nuestra previsión del 0,51% y en línea con las expectativas del mercado. La presión al alza de la inflación general provino principalmente del IPC básico, impulsado por los precios de los alimentos (0,80% frente al 0,58% de hace un año y la media de cinco años del 0,40%), asociados a los elevados precios de las materias primas, y el IPC de otros servicios básicos (0,54% frente al 0,17% de hace un año y la media de cinco años del 0,55%) en medio de la reapertura de la economía. Por el lado del IPC no básico, los precios de la energía también registraron una presión alcista adicional (1,49%), siendo los precios del gas LP (5,77%) los que tuvieron mayor incidencia. Al margen, la inflación básica se aceleró. Utilizando cifras desestacionalizadas, la medida anualizada de tres meses de la inflación general se situó en el 7,16% en julio (desde el 8,85% de junio), mientras que la inflación básica se aceleró hasta el 6,40% (desde el 6,11%). Los subíndices de inflación básica elaborados por el banco central, que ayudan a desglosar el efecto de las perturbaciones de la oferta (moneda, salarios y precios de la energía) y la demanda (brecha de producción) sobre los precios, muestran que la inflación estrechamente asociada a la brecha de producción (inflación fundamental) está por encima del objetivo del banco central, mientras que la parte de la inflación básica afectada por los precios de las materias primas energéticas y la moneda sigue presionada. **El incremento de la inflación subyacente respalda nuestra posición de que el banco central elevaría su tipo de interés oficial en 25 puntos básicos (hasta el 4,50%) este jueves.**

México: Tasa de Política Monetaria (%) vs Inflación



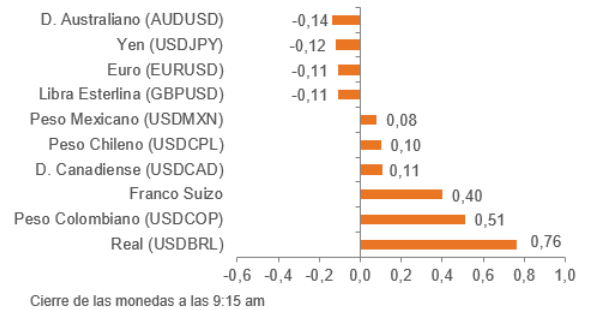
Fuente: Bloomberg

Mercados

En esta jornada el dólar se mantiene fuerte frente a sus pares globales y las divisas de la región de América Latina. El DXY se ubica en 92,8, por lo que, presenta un incremento con respecto al 92,4 observado en la jornada anterior. En el ranking de divisas, el dólar se está apreciando frente a las monedas de los países pertenecientes al G10. El franco suizo es la moneda que más se está depreciando frente al dólar, seguida por el dólar australiano, el yen, el euro, libra esterlina y dólar canadiense. Por su parte, el dólar en América Latina gana terreno, de modo que el peso real brasileño es la moneda que más se está depreciando respecto a la moneda norteamericana, seguido por el peso colombiano, peso chileno y peso mexicano.

Los tesoros se desvalorizan respecto a la jornada previa. Los bonos del tesoro con vencimiento a 10 años de Estados Unidos se sitúan en 1,28%, presentando un incremento al compararlo con la tasa de 1,24% de la jornada anterior. Por otro lado, los TES tasa fija en Colombia, presentan una desvalorización al compararla con la jornada del viernes. De este modo, los bonos con vencimiento a 2022, 2024, 2026, 2028, 2030, 2034 y 2050 se están valorizando frente a la jornada del 6 de agosto, principalmente los bonos con vencimiento a 2026 y 2028, puesto que su tasa se sitúa 13 pbs y 12 pbs respectivamente por encima de la jornada anterior.

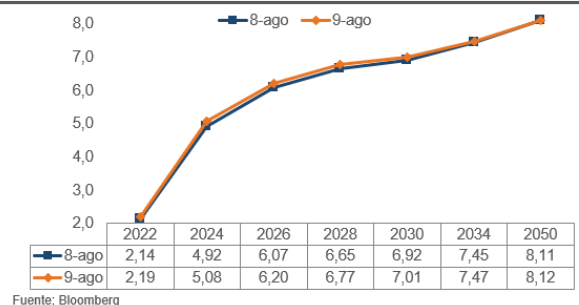
Variación diaria de las monedas frente al dólar



Estados Unidos Tasa de negociación Tesoros 10Y



Colombia: Curva de rendimiento de los TES tasa fija



Economía y mercados del día

09 de agosto de 2021



Calendario del día

Día	Hora	País	Dato	Periodo	Esperado	Anterior	Relevancia
Lunes 9		Colombia	Índice de confianza del consumidor	Jul	--	-22.3	
	06:00:00 a. m.	México	IPC MoM	Jul	--	0.0053	
	06:00:00 a. m.	México	IPC interanual	Jul	--	0.0588	
	06:00:00 a. m.	Brasil	FGV Inflación IGP-DI MoM	Jul	0.0117	0.0011	
	06:00:00 a. m.	Brasil	FGV Inflación IGP-DI AAA	Jul	0.3299	0.3453	
	06:00:00 a. m.	México	IPC bisemanal interanual	jul-31	--	0.0575	
	07:30:00 a. m.	Chile	Balanza comercial	Jul	--	\$1095m	
	07:30:00 a. m.	Chile	Total de exportaciones	Jul	--	\$7445m	
	07:30:00 a. m.	Chile	Importaciones Total	Jul	--	\$6350m	
	07:30:00 a. m.	Chile	Reservas internacionales	Jul	--	\$44952m	

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.