

### Economía

#### Colombia: S&P comenta su visión frente a la Tributaria 4.0

Para Manuel Orozco, analista principal de Standard & Poor's para la calificación soberana de Colombia, la Reforma Tributaria 4.0, si bien acota el riesgo fiscal en el corto plazo, no resuelve problemas estructurales y puede afectar el crecimiento económico. "Creo que, si bien la reforma te ayuda a acotar el riesgo fiscal, no es pro-crecimiento". Es una reforma que eleva el costo empresarial, el costo Colombia. Va a implicar mayor inflación, porque es muy optimista pensar que las empresas van a absorber todo ese mayor costo. Mucho de eso va a ser transferido al cliente. Y, más en específico, y enfocado en lo político, un poco con lo que nos quedamos es que, si bien Colombia tiene un historial de estar pasando reformas fiscales que, de cierta manera, acotan el crecimiento de la deuda, se vio claramente un límite. Vemos discursos políticos que son inconsistentes en todo el espectro y que no están mirando la problemática estructural de largo plazo y están un poco más enfocados en el tema electoral. Y con un ciclo político tan acotado como el que tiene Colombia, pues tienes un muy acotado margen de maniobra en el que las cuestiones electorales no influyen tanto", dijo Manuel Orozco, analista principal de Standard & Poor's para la calificación soberana de Colombia. En ese sentido, resaltó que "los niveles de deuda de Colombia estabilizándose por encima del 60% del PIB eran incompatibles con el grado de inversión. En la parte institucional, Colombia se ha caracterizado por ser una democracia activa. Sin importar quién sea el próximo presidente, creemos que hay una solidez institucional". Y añadió: "También resaltamos el rol del Banco de la República, manteniendo un tipo de cambio flexible, que es el principal respaldo para enfrentar las crisis externas". "El banco central es independiente y tiene credibilidad. Si bien vamos a tener presiones inflacionarias, Colombia viene de una posición sólida de credibilidad y tiene experiencia lidiando con presiones inflacionarias. Las expectativas de inflación están ancladas en el rango superior del banco central".

#### Colombia: Calificación deuda externa LP

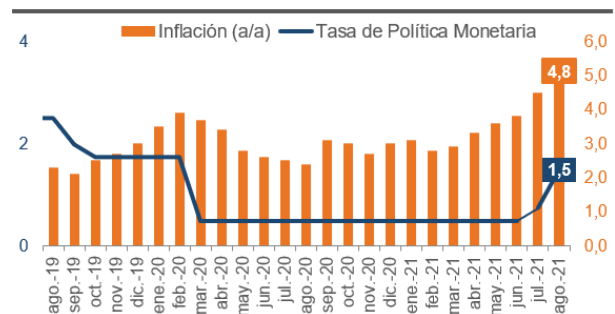
Calificadora	Calificación	Outlook
Fitch	BB+	Negativo
Moody's	Baa2	Estable
S&P	BB+	Negativo

Fuente: Bloomberg

#### Chile: Encuesta de expectativas del Banco Central de septiembre

Los analistas elevaron los pronósticos de inflación y tasas de interés luego de la última actualización del Informe de Política Monetaria (IPoM). Según la encuesta de expectativas del Banco Central, las expectativas de inflación de final de año aumentaron 90 puntos porcentuales, hasta el 5,1%, todavía por debajo de la previsión del Banco Central del 5,7%. Además, la inflación en 2022 se revisó al alza en 20 puntos porcentuales, hasta el 3,5%, en línea con la estimación del Banco Central. Desde el punto de vista de la política económica, la expectativa de inflación a dos años vista aumentó 20 puntos porcentuales, hasta el 3,2%, la primera vez que supera el objetivo del 3% desde principios de 2011. En cuanto a la actividad económica, los analistas elevaron su previsión de crecimiento del PIB para 2021 en 240 puntos básicos, hasta el 10,4%, el mínimo del rango de crecimiento del Banco Central (10,5-11,5%). Por otra parte, la previsión para 2022 se revisó a la baja en 50 puntos básicos. En cuanto a la política monetaria, la trayectoria actualizada de los tipos implica una subida de 50 pb hasta el 2,0% en la próxima reunión (octubre), seguida de una subida de 25 pb, llevando la expectativa de final de año al 2,25% (+75 pb respecto al último escenario). Además, los tipos alcanzarían el 3,5% en un año, una senda de tipos significativamente más pronunciada que la prevista anteriormente, ya que el Banco Central señala que es necesaria una retirada más rápida y completa del estímulo monetario para evitar la acumulación de desequilibrios macroeconómicos.

#### Chile: Tasa de política monetaria y inflación



Fuente: Bloomberg

# Economía y mercados del día

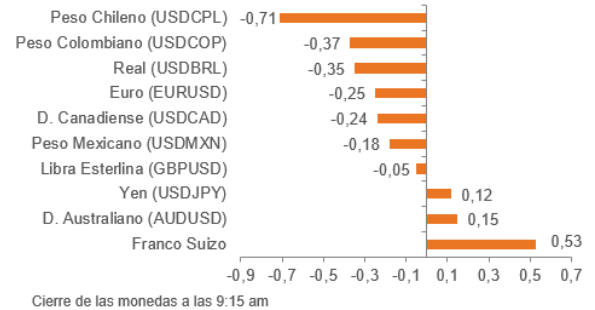
13 de septiembre de 2021



## Mercados

En esta jornada el dólar se mantiene fuerte frente a sus pares globales y retrocede respecto a las divisas en la región de América Latina. El DXY se ubica en 92,52 por lo que, presenta una disminución moderada con respecto a la tasa de 92,65 de la jornada del jueves. 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 norteamericano, seguido por el euro, dólar canadiense, libra esterlina, dólar australiano, y yen. Por su parte, el dólar en América Latina pierde terreno, de este modo que el peso chileno es la moneda que más se está revaluando respecto a la moneda norteamericana, seguido por el peso colombiano, real brasileño y peso mexicano.

Variación diaria de las monedas frente al dólar

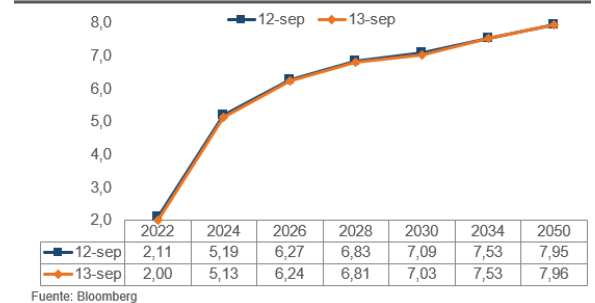


Los tesoros se desvalorizan frente a la jornada previa. Los bonos del tesoro con vencimiento a 10 años de Estados Unidos se sitúan en 1,33%, por lo que presentan un incremento moderado respecto a la tasa de 1,32% de la jornada del viernes. Por otro lado, los TES tasa fija en Colombia, presentan en su mayoría una valorización, respecto a la jornada del viernes. De este modo, los bonos con vencimiento a 2022, 2024, 2026, 2028 y 2030, se están valorizando frente a la jornada del 10 de septiembre, principalmente los bonos con vencimiento a 2022 y 2024 (su tasa se sitúa 11 pbs y 7 pbs por debajo de la jornada de ayer, respectivamente). En contraste, los bonos con vencimiento al 2050 se desvalorizan frente a la jornada de cierre de la semana pasada. Finalmente, los bonos con vencimiento a 2034 no presentan variación en su tasa.

Estados Unidos Tasa de negociación Tesoros 10Y



Colombia: Curva de rendimiento de los TES tasa fija



## Calendario del día

Día	Hora	País	Dato	Periodo	Esperado	Anterior	Relevancia
Lunes 13	1:00:00 p. m.	Estados Unidos	Declaración presupuestaria mensual	Aug	--	-\$200.0b	

## 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](mailto:carolina.monzon@itau.co)  
(571) 644 8006

**David Cubides**  
[david.cubides@itau.co](mailto:david.cubides@itau.co)  
(571) 644 8024

**Cristian Alejandro González Rojas**  
[cristian.gonzalez@itau.co](mailto:cristian.gonzalez@itau.co)  
(571) 644 8000 ext. 19563

### Gerente Global Markets

**Santiago Linares**  
[santiago.linares@itau.co](mailto:santiago.linares@itau.co)  
(571) 644 8127

### Head Trader Mesa de Ventas Banca Mayorista

**Hernán Carvajal**  
[hernan.carvajal@itau.co](mailto:hernan.carvajal@itau.co)  
(571) 644 8935

### Head Trader Mesa de Ventas Banca Minorista

**Luis Fernando Vanegas**  
[luis.vanegas@itau.co](mailto: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](http://www.itau.co) sección Itaú Análisis Económico



Contáctenos en:

[macroeconomia@itau.co](mailto:macroeconomia@itau.co)

**En Itaú, todo lo hacemos por ti.**