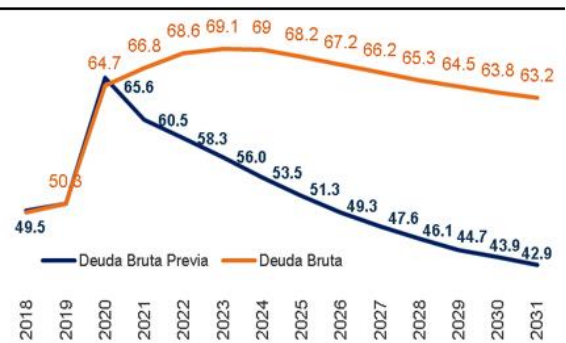


## Economía

### Colombia: Comentarios del Ministro de Hacienda en Webinar de Itaú

El ministro José Manuel Restrepo mencionó los siguientes puntos en referencia a la propuesta del "Proyecto de Inversión Social". El ministro señaló que los pilares de la nueva reforma son: Gasto fiscal, ayudas sociales y apoyo a las empresas, acompañado por sostenibilidad y regla fiscal. A su vez, el consenso en torno a la propuesta de reforma considera que, no se debe presentar afectación a la clase media, la cuestión social es el núcleo de la reforma y la sostenibilidad fiscal es importante para avanzar en el crecimiento económico con austeridad pública y normalización fiscal. Esas últimas dos medidas representan el 31% de las fuentes previstas, considerando la lucha contra la evasión y la normalización fiscal recaudarían 2,7 billones. Con la reforma se espera recaudar 15,2 billones. Un recaudo neto cercano a 1,0% del PIB sería un punto de equilibrio que balancea las ayudas sociales y la sostenibilidad fiscal. En referencia al nivel de deuda, el ministro notó como este ha aumentado alrededor de 15 puntos respecto a los niveles anteriores a la pandemia, pero señaló que con la propuesta de regla fiscal en el largo plazo la deuda se estabilizaría en torno al 63%. Justamente al respecto, Restrepo anotó que el nuevo mecanismo de la regla va a permitir: 1) Más independencia y capacidad técnica para el comité, 2) Un ancla de deuda y un nivel máximo de deuda y 3) Un mecanismo de salida en caso de situaciones extraordinarias. **Finalmente, el crecimiento esperado para este año sería del 6% por parte del Ministerio de Hacienda (Itaú 7,8%) e indicó que la venta de ISA a Ecopetrol debería estar lista antes del 6 de diciembre (el ministro señaló también que dicho acuerdo ya fue incluido en las cuentas del Marco Fiscal del Mediano Plazo, presentado en junio; alrededor de 14 billones de pesos).**

Escenarios de deuda % PIB

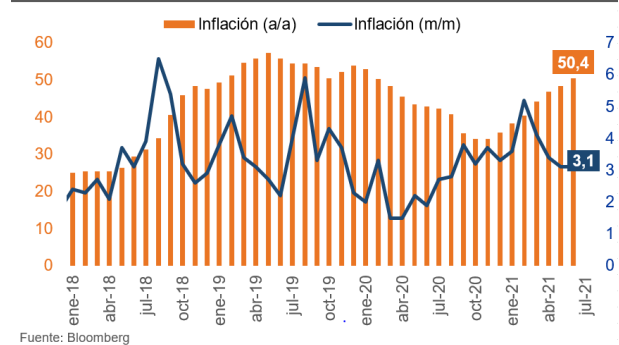


Fuente: MinHacienda, Itaú

### Argentina: Fuerte repunte de la actividad en junio

El EMAE (proxy oficial del PIB mensual) creció un 2,5% intermensual en junio, superando el consenso del mercado de Bloomberg del 2% tras una significativa relajación de las restricciones a la movilidad, pero cayó un 1,6% intertrimestral (no anualizado) en el 2T21, por debajo de una expansión del 2,5% intertrimestral en el 1T21. La actividad creció un 10,8% interanual en junio favorecida por el efecto base positivo de los estrictos cierres del mismo periodo del año anterior y un 17,3% en el trimestre (frente al 2,5% del 1T21). Se presentan resultados secuenciales mixtos en el 2T21. La construcción disminuyó un 13,3% en términos intertrimestrales (frente al 23,6% del primer trimestre de 21) y las actividades primarias cayeron un 10,4% en términos intertrimestrales en el segundo trimestre de 21 (frente al 9,7% del trimestre anterior). En cambio, la producción de la industria manufacturera aumentó un 15,2% en términos intertrimestrales (frente al 28,5% del primer trimestre de 21) y el sector de los servicios aumentó un 8,6% en términos intertrimestrales (frente al 21,8% del primer trimestre de 21). En términos interanuales, todos los sectores crecieron gracias a los efectos de base, con la excepción de las actividades primarias, afectadas por las condiciones meteorológicas desfavorables. **Recientemente hemos revisado al alza nuestra previsión de crecimiento del PIB para 2021 hasta el 7,0% (desde el -9,9% de 2020), lo que refleja un arrastre estadístico positivo del 6,3% para el resto del año.**

Argentina: Evolución de la inflación



Fuente: Bloomberg

# Economía y mercados del día

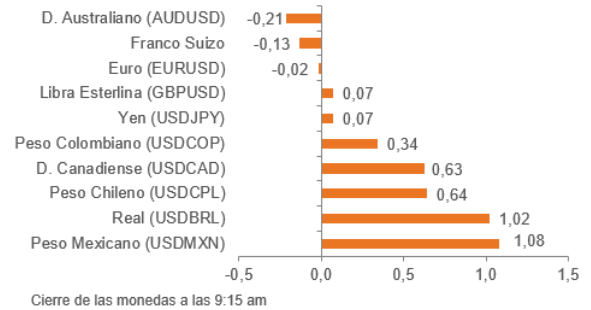
20 de agosto de 2021



## Mercados

En esta jornada el dólar presenta resultados mixtos frente a sus pares globales y se mantiene fuerte respecto a las divisas en la región de América Latina. El DXY se ubica en 93,6 por lo que, presenta un incremento moderado con respecto al 93,6 de la jornada del martes. En el ranking de divisas, el dólar se está apreciando frente a las monedas de los países pertenecientes al G10. El dólar canadiense es la moneda que más se está depreciando frente al dólar, seguido por el dólar australiano, yen y euro. En contraste, el franco suizo seguido por la libra esterlina se está apreciando respecto a la moneda norteamericana. Por su parte, el dólar en América Latina gana terreno, de modo que el peso mexicano es la moneda que más se está devaluando respecto a la moneda norteamericana, seguido por el real brasileño, peso chileno y peso colombiano.

Variación diaria de las monedas frente al dólar

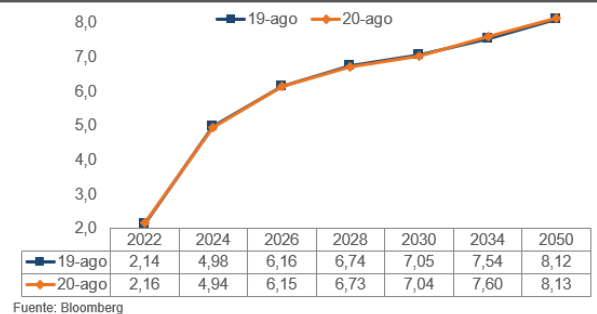


Los tesoros se mantienen estables respecto a la jornada previa. Los bonos del tesoro con vencimiento a 10 años de Estados Unidos se sitúan en 1,23%, por lo que no presenta variación respecto a la jornada del jueves. Por otro lado, los TES tasa fija en Colombia, presentan un comportamiento mixto respecto a la jornada anterior. De este modo, los bonos con vencimiento a 2024, 2026, 2028 y 2030 se están valorizando frente a la jornada del 19 de agosto. En contraste, los bonos con vencimiento a 2022, 2034 y 2050 se están desvalorizando frente a la jornada de ayer.

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
Viernes 20	1:00:00 a. m.	Reino Unido	Finanzas públicas (PSNCR)	Jul	--	11.3b	
	1:00:00 a. m.	Reino Unido	Gobierno central NCR	Jul	--	19.2b	
	1:00:00 a. m.	Reino Unido	Endeudamiento neto del sector público	Jul	11.0b	22.0b	

VIGILADO

Itaú Compliance Colombia S.A. Entidad Bancaria.

## 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.**