

### Economía

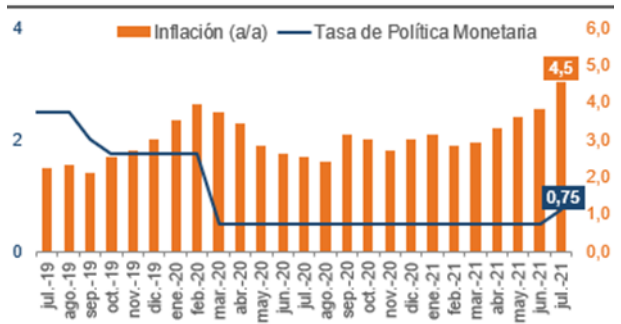
#### Chile: Presupuesto 2022, recuperación de la economía y empleo, los ejes que marcarán los últimos 200 días del gobierno de Piñera

Durante la última semana, el presidente anticipó que la economía podría crecer cerca de dos dígitos, dando una señal de reactivación. En cuanto a la recuperación del mercado laboral, se han recibido 120.262 solicitudes al IFE laboral. La meta es de 500 mil nuevos empleos. En la agenda del presidente también está el proyecto de guardería universal y los problemas de la sequía que vive el país. Si el crecimiento y el empleo son prioridades para Piñera, también lo será el Presupuesto para el próximo año. Este debate se centrará en el legado fiscal que dejará esta administración. A la luz de los antecedentes anteriores, la situación fiscal para el próximo año y el siguiente será mucho más compleja de lo deseado. En el gobierno saben que la contención del gasto es difícil de aplicar en la práctica, pero es algo que debe hacerse si se quiere volver a la senda de la responsabilidad fiscal. En el último Informe de Finanzas Públicas de junio, el supuesto implícito para reducir el déficit fiscal del 7,1% del PIB y el déficit estructural del 9,5% a uno del -1,9% y del -3,9%, respectivamente, considera una caída del gasto público del orden del 20%, lo que en ese momento ya parecía complejo. Ahora con los nuevos gastos del nuevo IFE la caída deberá ser mayor. Actualmente, la Dirección General de Presupuesto se encuentra en la etapa de formulación de la propuesta del anteproyecto de la Ley de Presupuesto 2022, la cual comenzará a ser comunicada a los ministros de las distintas carteras en los primeros días de septiembre, según el calendario anual. **La política fiscal y monetaria hasta ahora han contribuido a la reactivación de la economía. Esperamos que el Banco Central continúe incrementando su tasa de política en medio de la aceleración de la inflación.**

#### Estados Unidos: Los mercados se mantienen atentos al simposio de Jackson Hole a finales de esta semana

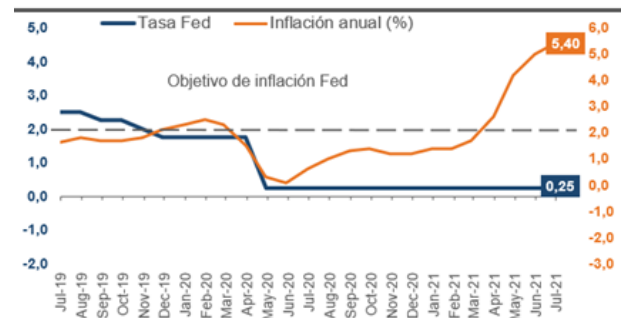
Las expectativas de que haga un anuncio sobre el 'tapering' se han enfriado ante el temor por el impacto económico de la variante delta. El viernes llegará la cita más esperada por los inversores en agosto, la intervención del presidente de la Fed, Jerome Powell, en el foro de política monetaria de Jackson Hole. La reunión enfocará todas las miradas del mercado dado que se especula sobre la posibilidad de que la Reserva Federal anuncie el inicio de la reducción de sus compras de deuda, ("tapering"). Pero la reciente agitación en los mercados, por el avance de la variante delta del coronavirus y su impacto en la economía, y la publicación justo esta semana de las últimas actas de la Fed, hacen pensar que Jackson Hole no dejará esta vez mensajes de calado. Hay numerosas opiniones en la Reserva Federal favoreciendo el inicio del ciclo de normalización de su hoja de balance antes de que termine el año, aunque el mercado laboral de EE UU. aún debe dar señales más claras de su recuperación. **En Itaú esperamos que Powell repita el mensaje de las minutas de la última reunión de política, señalando los avances de la actividad y la inflación, pero la falta de progresos significativos en el empleo. Recientemente el presidente Kaplan indicó que "el tapering probablemente se dará en diciembre, pero podría ajustar las opiniones si el Delta tiene un impacto más negativo en el PIB".**

Chile: Tasa de política monetaria y inflación



Fuente: Bloomberg

Estados Unidos: Inflación Anual y Tasa Fed

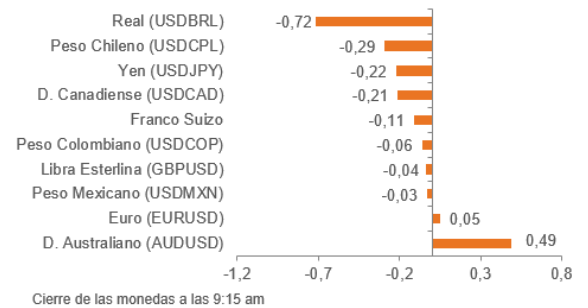


Fuente: Bloomberg

### Mercados

En esta jornada el dólar se mantiene débil frente a sus pares globales y divisas en la región de América Latina. El DXY se ubica en 92,9 por lo que, presenta una disminución con respecto al 93,2 de la jornada del lunes. En el ranking de divisas, el dólar se está depreciando frente a las monedas de los países pertenecientes al G10. El dólar australiano es la moneda que más se está apreciando frente al dólar, seguido por el yen, dólar canadiense, franco suizo y euro. En contraste la libra esterlina, se está depreciando frente a la moneda norteamericana. Por su parte, el dólar en América Latina pierde terreno, de modo que el real brasileño es la moneda que más se está revaluando respecto a la moneda norteamericana, seguido por el peso chileno, peso colombiano y peso mexicano.

Variación diaria de las monedas frente al dólar

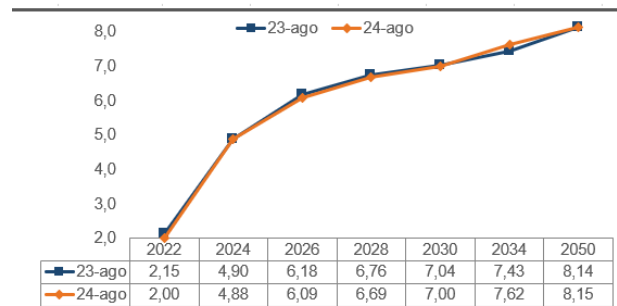


Los tesoros se mantienen estables frente a la jornada previa. Los bonos del tesoro con vencimiento a 10 años de Estados Unidos se sitúan en 1,27%, por lo que no presentan variación respecto a la tasa de la jornada del lunes. Por otro lado, los TES tasa fija en Colombia, presentan un comportamiento mixto 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 23 de agosto, principalmente los bonos con vencimiento a 2022 y 2028 (Su tasa se sitúa 15 pbs y 10 pbs respectivamente por debajo de la tasa de la jornada de ayer). En contraste, los bonos con vencimiento a 2034 y 2050 se están desvalorizando frente a la jornada inicial de esta semana, en especial los bonos con vencimiento a 2034 (Su tasa se sitúa 19 pbs por encima de la jornada previa). En ese orden de ideas, se evidencia un aplanamiento de la curva de rendimientos en el corto plazo.

Estados Unidos Tasa de negociación Tesoros 10Y



Colombia: Curva de rendimiento de los TES tasa fija



# Economía y mercados del día

24 de agosto de 2021



## Calendario del día

Día	Hora	País	Dato	Periodo	Esperado	Anterior	Relevancia
Martes 24	2:00:00 a. m.	Alemania	PIB de Alemania (Anual)	2T		0,096	
	2:00:00 a. m.	Alemania	PIB de Alemania (Trimestral)	2T		0,015	
	10:00:00 a. m.	Estados Unidos	Ventas de viviendas nuevas (Mensual)	Jul	0,03	-0,066	
	10:00:00 a. m.	Estados Unidos	Ventas de viviendas nuevas	Jul	700K	676K	
	10:00:00 a. m.	Estados Unidos	Índice manufacturero de Richmond	Ago		27	
	10:00:00 a. m.	Estados Unidos	Índice de envíos manufactureros de Richmond	Ago		21	
	10:00:00 a. m.	Estados Unidos	Índice del sector servicios de Richmond	Ago		19	

# Economía y mercados del día

24 de agosto 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](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.