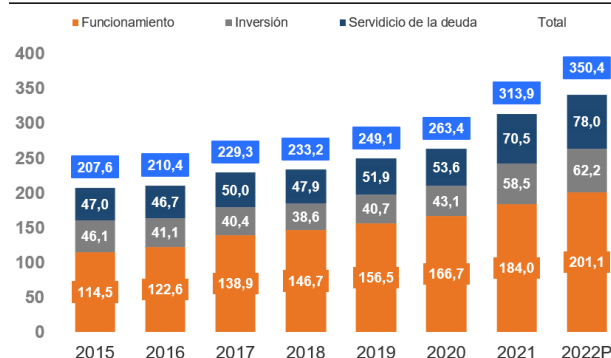


Economía

Colombia: MinHacienda presentó el proyecto del presupuesto ante las comisiones económicas

La propuesta inicial de la Cartera plantea recursos por \$350,4 billones para la vigencia de 2022, respondiendo a una política contracíclica. Luego de haber radicado el proyecto del Presupuesto General de la Nación (PGN), ayer el ministro de Hacienda, José Manuel Restrepo, hizo la presentación del documento ante las comisiones económicas conjuntas del Congreso. La propuesta inicial de la Cartera plantea recursos por \$350,4 billones para la vigencia de 2022, un monto que representa un aumento de 3,8% frente a 2021, sin incluir la deuda. Los sectores de Educación, Salud y Trabajo serían los que tendrían las mayores asignaciones, con \$48,3 billones, \$37,05 billones y \$33,4 billones respectivamente. “Es un presupuesto que logra un equilibrio entre reactivación, compromiso social, austeridad en el gasto público, ajuste gradual en el déficit fiscal y crecimiento, para generar empleo”, dijo Restrepo. Según el jefe de la Cartera, esta iniciativa responde a una política contracíclica para contrarrestar el choque que generó la llegada de la pandemia del covid-19 en materia social y económica. Restrepo reiteró que el proyecto del PGN se estructuró en función del Marco Fiscal de Mediano Plazo, bajo tres desafíos: la protección a los más vulnerables, reactivación de la economía y sostenibilidad fiscal. Por el lado social, se plantea la continuidad de programas como Ingreso Solidario, el Programa de Apoyo al Empleo Formal (Paef) y el subsidio a la nómina, para beneficiar cerca de 400.000 empleos. En cuanto a la reactivación económica, el proyecto incluye un presupuesto de inversión que supera los \$62 billones y que, como porcentaje del Producto Interno Bruto (PIB) está por encima del promedio de las últimas dos décadas. También destacó que, por primera vez, se incluyen en un presupuesto las políticas de Estado, que impulsarán la lucha contra la pobreza y la desigualdad en el país, tales como el programa de matrícula cero.

Colombia: Presupuesto General de la Nación

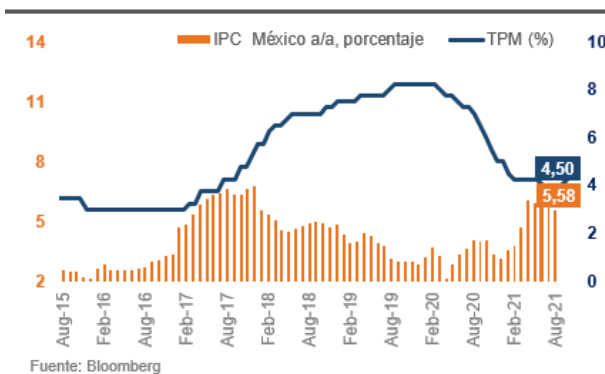


Fuente: Ministerio de Hacienda MFMP 2021

México: La inflación básica sorprende al alza

La inflación general sorprendió a la baja, ayudada por la caída de los precios del gas, pero la inflación básica sorprendió al alza en agosto. El IPC de México registró una tasa quincenal del -0,02% (desde el 0,24% de hace un año y en comparación con la media de cinco años del 0,31%), por debajo de nuestra previsión del 0,13% y de las expectativas del mercado del 0,05% (según Bloomberg). La inflación general se vio presionada a la baja por los precios del gas (cayeron un 15,1%) debido a una nueva política para suavizar los movimientos de los precios (con precios máximos del gas cada semana, en función de los precios al por mayor, los costes de transporte, un margen de beneficio y un factor para suavizar los movimientos), lo que ayudó a compensar la presión al alza de los precios de los alimentos no básicos (1,18%) y del IPC básico, que volvió a sorprender al alza (0,28% frente a nuestra previsión del 0,19% y las expectativas del mercado del 0,20% y del 0,18% de hace un año). La inflación básica se vio presionada principalmente por el IPC básico de bienes (0,47% frente a la media de cinco años del 0,27%). En términos anuales, la inflación general se redujo al 5,58% en la primera mitad de agosto (desde el 5,86% de la segunda mitad de julio), pero la inflación básica se aceleró al 4,78% (desde el 4,68%). **Esperamos que la inflación se sitúe en el 6,0% a finales de 2021. Además, es probable que Banxico siga sintiéndose incómodo con la persistente inflación básica, lo que es coherente con nuevas subidas de tipos en el futuro (en nuestra opinión, esperamos un tipo de interés de fin de año del 5,25%, lo que implica una subida de tipos de 25 puntos básicos en cada una de las tres reuniones restantes del año).**

México: Tasa de Política Monetaria (%) vs Inflación

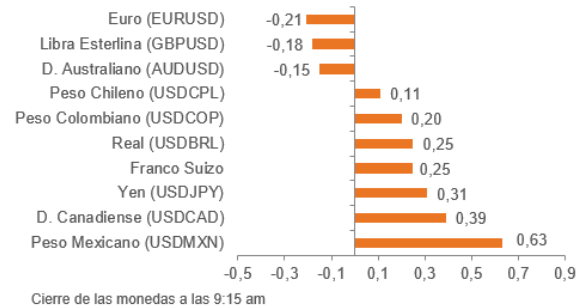


Fuente: Bloomberg

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 93,06 por lo que, presenta un incremento con respecto al 92,9 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 estadounidense, seguido por el yen, franco suizo, euro, libra esterlina y dólar australiano. 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 colombiano y peso chileno.

Variación diaria de las monedas frente al dólar

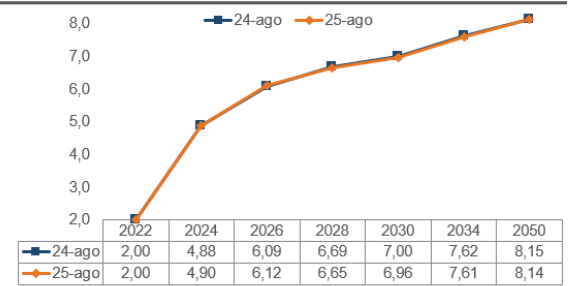


Los tesoros se desvalorizan frente a la jornada previa. Los bonos del tesoro con vencimiento a 10 años de Estados Unidos se sitúan en 1,29%, por lo que presentan un incremento respecto a la tasa de 1,27 de la jornada del martes. Por otro lado, los TES tasa fija en Colombia, presentan un comportamiento mixto respecto a la jornada del martes. De este modo, los bonos con vencimiento a 2028, 2030, 2034 y 2050, se están valorizando frente a la jornada del 24 de agosto. En contraste, los bonos con vencimiento a 2024 se están desvalorizando. Finalmente, los bonos con vencimiento a 2022, no presentan variación frente a la jornada de ayer.

Estados Unidos Tasa de negociación Tesoros 10Y



Colombia: Curva de rendimiento de los TES tasa fija



Economía y mercados del día

25 de agosto de 2021



Calendario del día

Día	Hora	País	Dato	Periodo	Esperado	Anterior	Relevancia
Miércoles 25	4:00:00 a. m.	Alemania	Expectativas empresariales de Alemania	Ago		101,2	
	4:00:00 a. m.	Alemania	Índice LFO de confianza empresarial en Alemania	Ago	100,3	100,8	
	6:00:00 a. m.	Reino Unido	Encuesta CBI sobre el sector de la distribución	Ago		23	
	6:00:00 a. m.	Brasil	Cuenta corriente (USD)	Jul	3,50B	2,80B	
	6:00:00 a. m.	Brasil	Inversión extranjera directa (USD)	Jul	2,50B	0,17B	
	8:00:00 a. m.	Brasil	IPC a mediados de mes (Anual)	Ago		0,0859	
	8:00:00 a. m.	Brasil	IPC a mediados de mes (Mensual)	Ago	0,0064	0,0072	
	8:30:00 a. m.	Estados Unidos	Pedidos de bienes duraderos (básico) (Mensual)	Jul	0,005	0,005	
	8:30:00 a. m.	Estados Unidos	Pedidos de bienes duraderos (Mensual)	Jul	-0,008	0,009	

Economía y mercados del día

25 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
(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.