

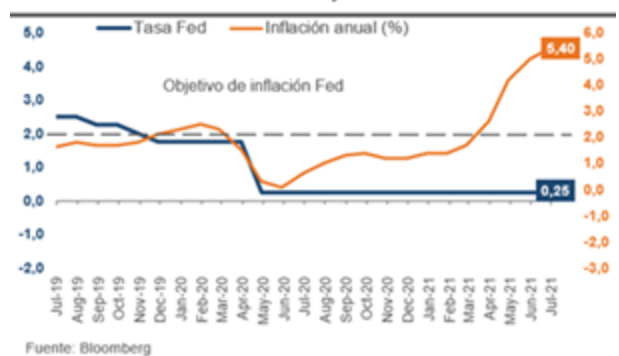
Economía

Estados Unidos: Powell sugiere el 'tapering' para fin de año, pero señaló que la Reserva Federal no tiene prisa para subir las tasas de interés de referencia

El viernes, el presidente de la Reserva Federal, Jerome Powell confirmó el retiro gradual del estímulo monetario este año, pero lo desvinculó de las subidas de tipos y mostró una perspectiva de inflación más dovish. El presidente Powell confirmó su opinión que está en línea con la de mayoría del directorio del banco central estadounidense, en el sentido que el tapering será apropiado este año.

Aunque Powell no descartó un anuncio en la reunión de septiembre, en Itaú seguimos esperando que dicho cambio se de en el mes de noviembre. A pesar de que el presidente de la FED mencionó que se han logrado avances sustanciales en cuanto a la inflación, citó 5 argumentos para justificar que la mayor inflación es principalmente temporal (concentrada en algunos artículos, las presiones de la oferta se desvanecen, los salarios están bien, las expectativas a más largo plazo están ancladas, las presiones de desinflación global), también desvinculando el tapering del inicio del ciclo de subida de tasas. **En Itaú esperamos que el movimiento de los tipos de interés se observe a finales de 2022.**

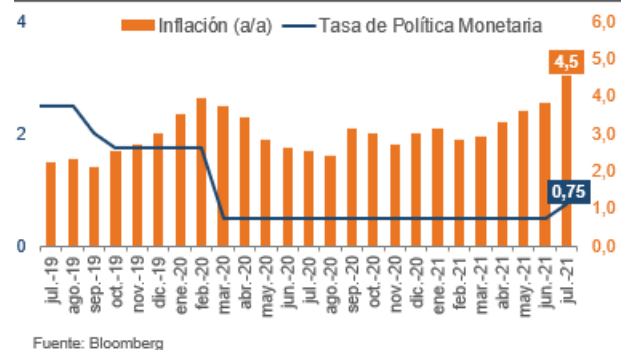
Estados Unidos: Inflación Anual y Tasa Fed



Chile: Es probable que esta semana se produzca una subida de tipos de 50 puntos básicos

Ahora esperamos que el Banco Central de Chile suba su tipo de interés oficial en 50 puntos básicos en su reunión de agosto, que se celebrará mañana. El mes pasado, todos los miembros del Consejo coincidieron en que una subida de tipos de 25 puntos básicos (hasta el 0,75%) era una respuesta suficientemente sólida para hacer frente a los distintos escenarios analizados para la economía, restando importancia a la trayectoria más agresiva de los tipos implícita en los precios del mercado. Anteriormente esperábamos que el banco central llevara a cabo otra subida de tipos de 25 puntos básicos, al tiempo que señalaba una aceleración del ritmo en la siguiente reunión. Sin embargo, parece que no resulta muy beneficioso esperar para acelerar el ritmo de subidas de tipos. Desde la última reunión, se ha producido una ampliación de las transferencias fiscales universales (que ascienden a alrededor del 2% del PIB) en medio de un repunte económico ya rápido, una mejora del mercado laboral, nuevos descensos de las restricciones a la movilidad, sorpresas al alza de la inflación y un aumento de las expectativas de inflación a medio plazo. Aunque el Consejo no ha comunicado un cambio en su orientación antes de la próxima reunión de política monetaria, tal respuesta podría dar al banco central espacio para evitar pasar a una postura contractiva, una preferencia del Consejo dada la incertidumbre de las perspectivas económicas a medio plazo (teniendo en cuenta el arrastre fiscal previsto, las elecciones, la vacilación de la inversión y una probable normalización de la cadena de suministro). **También esperamos que se esboce una trayectoria de subidas más pronunciada en la publicación del informe trimestral de política monetaria (IPoM), que se publicará el miércoles (1 de septiembre), aunque sigue señalando una preferencia por que la política monetaria se mantenga por debajo o cerca de la neutralidad (3,25-3,75%) en el horizonte de dos años. Es probable que se produzcan nuevas subidas de tipos de 50 puntos básicos en cada una de las dos últimas reuniones del año (lo que situará el tipo de interés oficial en el 2,25% a finales de 2021, desde el 2,0% de nuestro escenario anterior).**

Chile: Tasa de política monetaria y inflación



Economía y mercados del día

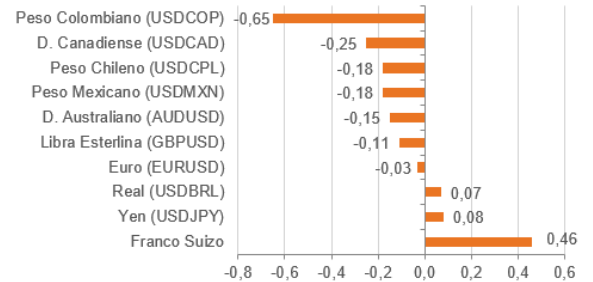
30 de agosto de 2021



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 92,70 por lo que, presenta una disminución con respecto al 93,13 de la jornada del viernes. Sin embargo, 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, seguido por el dólar australiano, libra esterlina, yen y euro. En contraste, el dólar australiano se está apreciando respecto a la moneda norteamericana. Por su parte, el dólar en América Latina pierde terreno, de modo que el peso colombiano es la moneda que más se está revaluando respecto a la moneda norteamericana, seguido por el peso chileno y peso mexicano. Finalmente, el real brasileño, se está devaluando frente al dólar.

Variación diaria de las monedas frente al dólar



Cierre de las monedas a las 9:15 am

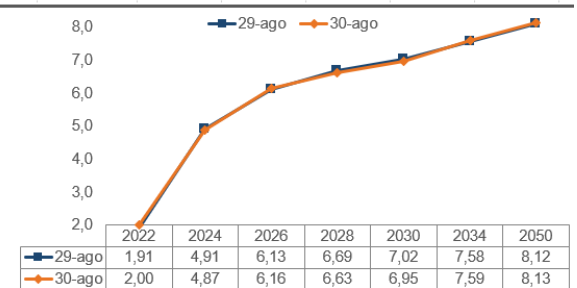
Los tesoros se valorizan frente a la jornada del 27 de agosto. Los bonos del tesoro con vencimiento a 10 años de Estados Unidos se sitúan en 1,30%, por lo que presentan una disminución respecto a la tasa de 1,34 de la jornada del viernes. Por otro lado, los TES tasa fija en Colombia, presentan un comportamiento mixto respecto a la jornada del viernes. De este modo, los bonos con vencimiento a 2024, 2028 y 2030, se están valorizando frente a la jornada del 27 de agosto. En contraste, los bonos con vencimiento a 2022, 2026, 2034 y 2050, se están desvalorizando, principalmente los bonos con vencimiento a 2022 (Pues que, presentan, una tasa que se sitúa 9 pbs por encima de la jornada de cierre de la semana pasada).

Estados Unidos Tasa de negociación Tesoros 10Y



Actualizado a las 9:15 am

Colombia: Curva de rendimiento de los TES tasa fija



Fuente: Bloomberg

VIGILADO

Itaú Compliance Colombia S.A. Entidad Bancaria.

Economía y mercados del día

30 de agosto de 2021



Calendario del día

Día	Hora	País	Dato	Periodo	Esperado	Anterior	Relevancia
Lunes 30	5:00:00 a. m.	Zona Euro	Confianza del consumidor en la zona euro	Ago		-5,3	
	5:00:00 a. m.	Zona Euro	Confianza del sector servicios en la zona euro	Ago	19,9	19,3	
	7:00:00 a. m.	Brasil	Índice de inflación IGP-M (Mensual)	Ago		0,78%	
	8:00:00 a. m.	Alemania	IPC de Alemania (Mensual)	Ago	0,50%	0,90%	
	8:00:00 a. m.	Alemania	IPC de Alemania (Anual)	Ago	3,90%	3,80%	
	9:00:00 a. m.	Francia	Subasta de deuda francesa a 12 meses (BTF)	Ago		-0,65%	
	9:00:00 a. m.	Francia	Subasta de deuda francesa a 3 meses (BTF)	Ago		-0,65%	
	9:00:00 a. m.	Francia	Subasta de deuda francesa a 6 meses (BTF)	Ago		-0,69%	
	11:30:00 a. m.	Estados Unidos	Subasta de deuda a 3 meses (T-Bill)	Ago		0,06%	
	11:30:00 a. m.	Estados Unidos	Subasta de deuda a 6 meses (T-Bill)	Ago		0,05%	
	7:30:00 p. m.	Japón	Tasa de desempleo	Jul	3,00%	2,90%	
	7:50:00 p. m.	Japón	Producción industrial (Mensual)	Jul		6,50%	

Economía y mercados del día

30 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.