

Pulso económico de la semana

11 al 17 de septiembre de 2021



Estados Unidos: Decisión de FOMC sobre tipos de interés (miércoles 22)

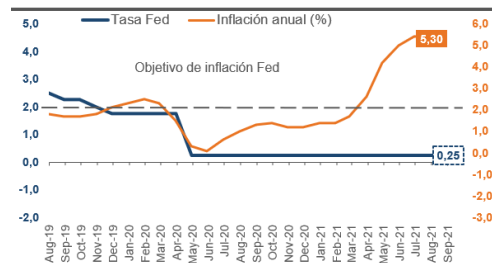
Esperado Itaú: **0,25%**

Mercado: **0,25%**

Anterior: **0,25%**

La Fed sigue su camino a comenzar un retiro del estímulo este año, sin mayores disrupciones, pero observando de cerca los riesgos asociados. Esperamos que la Fed anuncie en noviembre el recorte gradual de las compras de activos a partir de diciembre, probablemente unos 15.000 millones de dólares por mes, terminando las compras en julio de 2022. Creemos que es poco probable que se produzca un nuevo recorte disruptivo ya que el último recorte estuvo bien comunicado y las autoridades fueron cuidadosas en desvincular esta discusión de las subidas de tasas, y también porque el stock de activos en la hoja de balance seguirá siendo importante y expansivo. La subida inicial de tasas se espera para diciembre de 2022, pero una recuperación de la inflación con elementos persistentes, como vivienda, plantea el riesgo de un ritmo de recorte más rápido, lo que podría generar otro movimiento disruptivo. **Para julio, esperamos que las ventas minoristas crezcan un 23% interanual y que la producción avance 16%. La recuperación se vería favorecida por los efectos de base y la plena reapertura de la economía.**

Estados Unidos: Inflación Anual y Tasa Fed



Fuente: Bloomberg

Brasil: Otros 100 pbs de incremento en tasa de interés (miércoles 22)

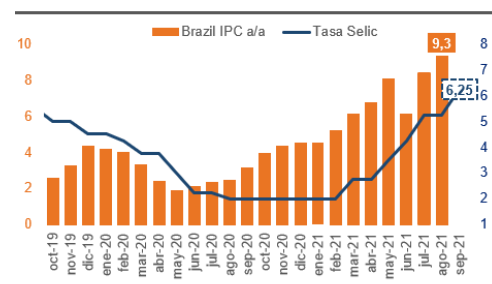
Esperado Itaú: **6,25%**

Mercado: **6,25%**

Anterior: **5,25%**

El Copom anunciará su decisión de política monetaria el miércoles. Esperamos que las previsiones de inflación del comité en el escenario base (que considera el tipo de cambio según la paridad de poder adquisitivo y el tipo de interés según la encuesta Focus) suban al 8,0% desde el 6,5% en 2021, y al 3,9% desde el 3,5% en 2022, mientras que se mantienen estables en el 3,2% en 2023. **En este contexto, creemos que el Comité de Política Monetaria del Banco Central no ve condiciones para reducir el ritmo de endurecimiento y probablemente volverá a subir la tasa de referencia en 100bps, como se indicó en la reunión anterior y se reforzó en las comunicaciones recientes que señalaron que el plan de vuelo del Copom no debería cambiar en respuesta a cada nueva publicación de datos de alta frecuencia. Esperamos dos subidas adicionales de 100 puntos básicos, en octubre y diciembre, llevando el tipo Selic al 8,25% anual a finales de 2021, así como una última subida en la primera reunión de 2022, en febrero, hasta el 9,0% anual.**

Brasil: Tasa de política monetaria vs. inflación



Fuente: Bloomberg

Brasil: Publicación de la inflación IPCA-15 (viernes 24)

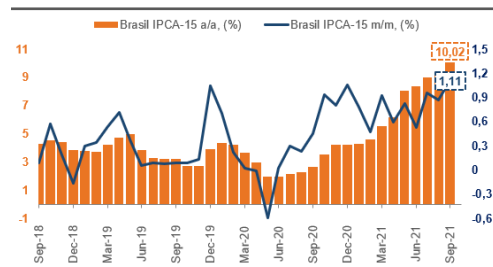
Esperado Itaú: **10,03%**

Mercado: **9,94%**

Anterior: **9,30%**

En cuanto a las cifras de inflación, el viernes se publicará la inflación del IPCA-15 correspondiente a septiembre. La lectura se verá probablemente presionada por los precios regulados, en particular, las tarifas de la electricidad (afectadas por la bandera tarifaria de 9,492 BRL a 14,20 BRL por 100 kWh) y los precios de la gasolina. Entre los precios fijados por el mercado, esperamos aumentos notables en los artículos industriales (como el etanol, los vehículos usados y nuevos, y la ropa), y en los servicios (como el alquiler y la comida fuera de casa). También es importante que las medidas de inflación básica sigan bajas. **Así, esperamos un aumento mensual del 1,11%, lo que llevará la tasa de 12 meses al 10,02% (desde el 9,30% de agosto).** Previo a esta publicación, el informe Focus del BCB (el lunes) será particularmente importante para monitorear si las expectativas de inflación del mercado (especialmente para 2022/2023) continuarán aumentando. La última publicación mostró un aumento de 5 pbs (a 4,03%) en las previsiones para 2022, mientras que las estimaciones para 2023 se mantuvieron estables en 3,25%.

Brasil: Inflación IPCA-15



Fuente: Bloomberg

Pulso económico de la semana

11 al 17 de septiembre de 2021



Calendario de la semana

Día	Hora	País	Dato	Periodo	Esperado	Anterior	Relevancia
Lunes 20	9:00:00 a. m.	Estados Unidos	Índice del mercado de la vivienda NAHB	Sep	73	75	
	1:00:00 a. m.	Reino Unido	Finanzas públicas (PSNCR)	Aug	--	-2.3b	
Martes 21	1:00:00 a. m.	Reino Unido	Gobierno central NCR	Aug	--	1.8b	
	1:00:00 a. m.	Reino Unido	Endeudamiento neto del sector público	Aug	--	9.6b	
	1:00:00 a. m.	Reino Unido	PSNB ex Grupos Bancarios	Aug	--	10.4b	
	5:00:00 a. m.	Reino Unido	Tendencias del CBI Pedidos totales	Sep	--	18	
	5:00:00 a. m.	Reino Unido	Tendencias del CBI Precios de venta	Sep	--	43	
	7:30:00 a. m.	Estados Unidos	Permisos de construcción MoM	Aug	-2.3%	2.6%	
	7:30:00 a. m.	Estados Unidos	Permisos de construcción	Aug	1593k	1635k	
	7:30:00 a. m.	Estados Unidos	Balanza por cuenta corriente	2Q	-\$190.0b	-\$195.7b	
	7:30:00 a. m.	Estados Unidos	Viviendas iniciadas	Aug	1542k	1534k	
	7:30:00 a. m.	Estados Unidos	Inicio de la construcción de viviendas a nivel intermensual	Aug	0.5%	-7.0%	
Miércoles 22	8:30:00 p. m.	China	Tipo preferente de los préstamos a 1 año	sep-22	3.85%	3.85%	
	8:30:00 p. m.	China	Tipo preferente de los préstamos a 5 años	sep-22	4.65%	4.65%	
	6:00:00 a. m.	Estados Unidos	Solicitudes de hipotecas de la MBA	sep-17	--	0.3%	
	9:00:00 a. m.	Estados Unidos	Ventas de viviendas existentes	Aug	5.83m	5.99m	
	9:00:00 a. m.	Estados Unidos	Ventas de viviendas existentes a mes vencido	Aug	-2.7%	2.0%	
	9:00:00 a. m.	Euro Zona	Confianza del consumidor	Sep A	--	-5.3	
	1:00:00 p. m.	Estados Unidos	Decisión del FOMC sobre los tipos de interés (límite inferior)	sep-22	0.00%	0.00%	
	1:00:00 p. m.	Estados Unidos	Decisión del FOMC sobre los tipos de interés (límite superior)	sep-22	0.25%	0.25%	
	1:00:00 p. m.	Estados Unidos	Tipo de interés de los saldos de reserva	sep-23	--	0.15%	
	4:00:00 p. m.	Brasil	Tasa Selic	sep-22	6.38%	5.25%	
Jueves 23	3:00:00 a. m.	Euro Zona	Markit Eurozone Manufacturing PMI	Sep P	60.3	61.4	
	3:00:00 a. m.	Euro Zona	Markit Eurozone Services PMI	Sep P	59.0	59.0	
	3:00:00 a. m.	Euro Zona	Markit Eurozone Composite PMI	Sep P	--	59.0	
	3:30:00 a. m.	Reino Unido	Markit UK PMI manufacturero SA	Sep P	--	60.3	
	3:30:00 a. m.	Reino Unido	Markit/CIPS UK Services PMI	Sep P	--	55.0	
	3:30:00 a. m.	Reino Unido	Markit/CIPS UK Composite PMI	Sep P	--	54.8	
	6:00:00 a. m.	Reino Unido	Tipo de interés del Banco de Inglaterra	sep-23	0.100%	0.100%	
	6:00:00 a. m.	Reino Unido	Objetivo de bonos corporativos del BOE	Sep	20b	20b	
	6:00:00 a. m.	Reino Unido	Objetivo de compra de gilts del BOE	Sep	875b	875b	
	6:00:00 a. m.	México	IPC bisemanal	sep-15	--	0.18%	
	6:00:00 a. m.	México	IPC básico bisemanal	sep-15	--	0.17%	
	6:00:00 a. m.	México	IPC bisemanal interanual	sep-15	--	5.60%	
	7:30:00 a. m.	Estados Unidos	Índice de actividad de la Fed de Chicago	Aug	--	0.53	
	7:30:00 a. m.	Estados Unidos	Solicitudes iniciales de subsidio de desempleo	sep-18	--	332k	
	7:30:00 a. m.	Estados Unidos	Solicitudes de subsidio de desempleo continuas	sep-11	--	2665k	
	8:45:00 a. m.	Estados Unidos	Langer Consumer Comfort	sep-19	--	57.7	
	8:45:00 a. m.	Estados Unidos	Markit US Manufacturing PMI	Sep P	60.5	61.1	
	8:45:00 a. m.	Estados Unidos	Markit US Services PMI	Sep P	55.0	55.1	
8:45:00 a. m.	Estados Unidos	Markit US Composite PMI	Sep P	--	55.4		
9:00:00 a. m.	Estados Unidos	Índice adelantado	Aug	0.5%	0.9%		
10:00:00 a. m.	Estados Unidos	Fed. de Kansas City Actividad Manf. Activity	Sep	--	29		
11:00:00 a. m.	Estados Unidos	Cambio en el valor neto de los hogares	2Q	--	\$4997b		
6:01:00 p. m.	Reino Unido	Confianza del consumidor GfK	Sep	--	-8		
Viernes 24	5:00:00 a. m.	Reino Unido	Ventas al por menor del CBI	Sep	--	60	
	5:00:00 a. m.	Reino Unido	CBI Ventas totales a distancia	Sep	--	45	
	7:00:00 a. m.	Chile	IPP MoM	Aug	--	1.9%	
	7:00:00 a. m.	Brasil	IBGE Inflación IPCA-15 MoM	Sep	--	0.89%	
	7:00:00 a. m.	Brasil	IBGE Inflación IPCA-15 a/a	Sep	--	9.30%	
	7:30:00 a. m.	Brasil	Balanza por cuenta corriente	Aug	--	-\$1584m	
	9:00:00 a. m.	Estados Unidos	Ventas de viviendas nuevas	Aug	708k	708k	
	9:00:00 a. m.	US	Ventas de Viviendas Nuevas MoM	Aug	0.0%	1.0%	

VIGILADO

Itaú Corpbanca Colombia S.A. Entidad Bancaria.

Pulso económico de la semana

11 al 17 de septiembre de 2021



Intervenciones de la semana

Día	Hora	País	Evento
Lunes 20	5:35:00 a. m.	Euro Zona	Schnabel, del BCE, interviene en la conferencia de Riga
	6:25:00 a. m.	Brasil	Encuesta semanal de los economistas de los bancos centrales
	6:30:00 a. m.	Chile	Encuesta a los operadores de los bancos centrales
Martes 21	4:00:00 a. m.	Euro Zona	La OCDE publica las perspectivas económicas provisionales
Jueves 23	3:00:00 a. m.	Euro Zona	El BCE publica su boletín económico
Viernes 24	9:00:00 a. m.	Brasil	Bloomberg Encuesta económica de septiembre de Brasil
	9:30:00 a. m.	Chile	Bloomberg Septiembre Estudio económico de Chile
	9:45:00 a. m.	Colombia	Bloomberg Septiembre Estudio económico de Colombia

Pulso económico de la semana

11 al 17 de septiembre 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 Departamento de Estudios Económicos del Itaú CorpBanca Colombia S.A. (CorpBanca). 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 de Global Markets

Santiago Linares
Santiago.linares@itau.co
(571) 644 8127

Head Trader Mesa de Ventas Banca Mayorista

Luis Fernando Vanegas
Luis.vanegas@itau.co
(571) 327 6017

Head Trader Mesa de Ventas Banca Minorista

Hernan Carvajal
Hernan.Carvajal@itau.co
(571) 644 8935

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.