

# Pulso económico de la semana

11 al 17 de septiembre de 2021

Itaú

## Colombia: La reapertura económica apoyaría la recuperación del empleo (jueves 30)

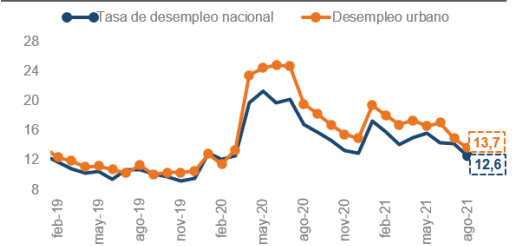
Esperado Itaú: **13,7%**

Mercado: **13,9%**

Anterior: **15,0%**

El jueves se publicarán los datos del mercado laboral de agosto. La tasa de desempleo urbano descendió 9,7 puntos porcentuales en un año hasta alcanzar el 15,0% en julio (7,8 puntos porcentuales menos en junio). El empleo urbano aumentó un 2,4% intermensual, superando el aumento del 1,2% de la población activa. El descenso de la tasa de desempleo se produjo en medio de una mejora de la participación en el mercado laboral, que subió al 60,4%, desde el 59,7% de junio (63% de media en 2019). En adelante, el avance de la reapertura económica y la normalización de las operaciones empresariales tras las acciones de protesta de principios de año, continuarían apoyando la mejora del mercado laboral. **Así, esperamos que la tasa de desempleo urbano se sitúe en el 13,7% en agosto, 6 puntos porcentuales menos que hace doce meses. Para el consolidado del año estimamos que la tasa de desempleo promedio se ubique en el 14%, corrigiendo levemente frente al 16,1% anotado en 2020 (10,5% en 2019).**

Colombia: Tasa de desempleo nacional y urbano (%)



Fuente: DANE, cálculos Itaú

## Colombia: Se acerca el ciclo de menor estímulo monetario (jueves 30)

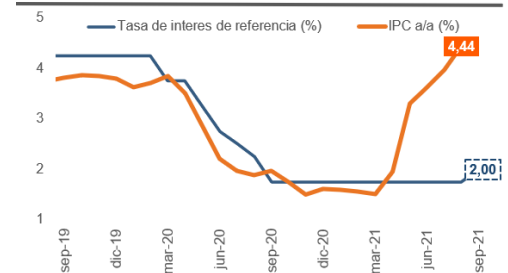
Esperado Itaú: **2,00%**

Mercado: **2,00%**

Anterior: **1,75%**

La Junta del Banco de la República celebrará su reunión sobre los tipos de interés de la política monetaria. Desde este encuentro, el ex ministro de Hacienda Alberto Carrasquilla se integrará como miembro de Junta Directiva del Banco Central. Carrasquilla renunció como ministro de hacienda a principios de este año a raíz de las protestas luego de la reforma tributaria inicial. Carrasquilla, quien anteriormente se desempeñó en el directorio a través de su cargo como ministro, reemplaza a Carolina Soto, quien renunció cuando su esposo Alejandro Gaviria anunció su candidatura a la presidencia. En cuanto a la coyuntura económica, el Banco Central ha indicado que la rápida recuperación y las crecientes presiones inflacionarias apuntan a la retirada de los estímulos monetarios. Observamos que la tasa real ex ante a un año se encuentra en el nivel más expansivo desde el inicio de la pandemia. **Las inclinaciones de los miembros de la junta sugieren un ciclo de subida gradual, por lo que esperamos un movimiento de 25 puntos básicos para iniciar el ciclo de normalización (llevando el tipo de interés oficial al 2,0%).** En este contexto, prevemos que la tasa de política cerraría el año en 3,0% (+50pb con respecto a nuestro escenario anterior) y 4,75% el próximo año (+75pb con respecto a nuestra estimación anterior).

Colombia: Tasa de intervención vs Inflación anual (%)



Fuente: Bloomberg, Itaú

## Colombia: Moderada recuperación de las exportaciones (viernes 1)

Esperado Itaú: **\$3.300**

Mercado: **\$3.546**

Anterior: **\$3.252,4**

El organismo nacional de estadística publicará el viernes los datos de las exportaciones correspondientes al mes de agosto. En julio, las exportaciones aumentaron un 27,4% interanual, lo que supone una moderación con respecto al aumento del 33,1% de junio, ya que las ventas exteriores se encontraron con una base de comparación más elevada. Las exportaciones de petróleo subieron 27,0% interanual, moderándose desde el aumento de 79,6% del mes anterior. Las exportaciones de los bienes no tradicionales subieron 27,4% interanual, lo que refleja el benigno panorama externo y la normalización de las operaciones comerciales (tras las protestas a principios de año). **Para el mes de agosto estimamos unas exportaciones de USD3.300 millones, lo que supone un aumento anual del 29,2%. En adelante, esperamos un déficit de cuenta corriente de 4,6% del PIB para este año, desde un déficit de 3,4% el año pasado. Una recuperación gradual de la demanda interna y un mayor déficit de ingresos compensarían el efecto positivo sobre las exportaciones de mayores términos de intercambio y una recuperación de la demanda mundial.**

Colombia: Exportaciones FOB



Fuente: Bloomberg, cálculos Itaú

# 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 27	3:00:00 a. m.	Euro Zona	Oferta monetaria M3 interanual	Aug	--	7.6%	
	6:00:00 a. m.	Brasil	FGV Costos de la construcción al mes	Sep	0.42%	0.56%	
	6:00:00 a. m.	Brasil	FGV Confianza del consumidor	Sep	--	81.8	
	7:30:00 a. m.	Estados Unidos	Pedidos de bienes duraderos	Aug P	0.6%	-0.1%	
	9:30:00 a. m.	Estados Unidos	Fed. de Dallas Actividad de la mano de obra	Sep	11.0	9.0	
Martes 28	7:30:00 a. m.	Estados Unidos	Avance de la balanza comercial de bienes	Aug	-\$87.0b	-\$86.4b	
	9:00:00 a. m.	Estados Unidos	Conf. Confianza del consumidor	Sep	115.0	113.8	
	9:00:00 a. m.	Estados Unidos	Conf. Consejo Situación actual	Sep	--	147.3	
	9:00:00 a. m.	Estados Unidos	Conf. Consejo Expectativas	Sep	--	91.4	
		Brasil	Creación de empleo formal Total	Aug	34000	316580	
Miércoles 29	3:30:00 a. m.	Reino Unido	Crédito al consumo neto	Aug	--	-0.0b	
	3:30:00 a. m.	Reino Unido	Crédito al consumo interanual	Aug	--	-2.7%	
	3:30:00 a. m.	Reino Unido	Oferta monetaria M4 interanual	Aug	--	6.0%	
	3:30:00 a. m.	Reino Unido	Oferta monetaria M4 intermensual	Aug	--	0.1%	
	4:00:00 a. m.	Euro Zona	Confianza del consumidor	Sep F	--	-4.0	
	4:00:00 a. m.	Euro Zona	Confianza económica	Sep	--	117.5	
	4:00:00 a. m.	Euro Zona	Confianza industrial	Sep	--	13.7	
	4:00:00 a. m.	Euro Zona	Confianza en los servicios	Sep	--	16.8	
	7:00:00 a. m.	Brasil	IPP Manufacturero Mínimo	Aug	--	1.81%	
	7:00:00 a. m.	Brasil	IPP manufacturero interanual	Aug	--	31.77%	
7:30:00 a. m.	Brasil	Deuda neta % PIB	Aug	60.9%	60.3%		
Jueves 30	1:00:00 a. m.	Reino Unido	Balanza por cuenta corriente	2Q	--	-12.8b	
	1:00:00 a. m.	Reino Unido	PIB QoQ	2Q F	--	4.8%	
	1:00:00 a. m.	Reino Unido	PIB interanual	2Q F	--	22.2%	
	1:00:00 a. m.	Reino Unido	Gasto público QoQ	2Q F	--	6.1%	
	1:00:00 a. m.	Reino Unido	Exportaciones QoQ	2Q F	--	3.0%	
	1:00:00 a. m.	Reino Unido	Importaciones QoQ	2Q F	--	6.5%	
	4:00:00 a. m.	Euro Zona	Tasa de desempleo	Aug	--	7.6%	
	6:00:00 a. m.	Brasil	Inflación FGV IGPM MoM	Sep	-0.59%	0.66%	
	6:00:00 a. m.	Brasil	Inflación FGV IGPM a/a	Sep	25.02%	31.12%	
	7:00:00 a. m.	Brasil	Tasa de Desempleo Nacional	Jul	13.8%	14.1%	
	7:00:00 a. m.	Chile	Tasa de Desempleo	Aug	--	8.9%	
	7:00:00 a. m.	Chile	Ventas al por menor a/a	Aug	--	62.2%	
	7:00:00 a. m.	Chile	Actividad comercial a/a	Aug	--	39.6%	
	7:00:00 a. m.	Chile	Producción manufacturera a/a	Aug	--	11.0%	
	7:00:00 a. m.	Chile	Producción industrial interanual	Aug	--	4.8%	
	7:00:00 a. m.	Chile	Producción de cobre Total	Aug	--	470262	
	7:30:00 a. m.	Estados Unidos	PIB Anualizado QoQ	2Q T	6.8%	6.6%	
	7:30:00 a. m.	Estados Unidos	Índice de precios del PIB	2Q T	6.1%	6.1%	
	7:30:00 a. m.	Estados Unidos	PCE básico QoQ	2Q T	--	6.1%	
	8:45:00 a. m.	Estados Unidos	MNI Chicago PMI	Sep	65.2	66.8	
10:00:00 a. m.	Colombia	Tasa de desempleo nacional	Aug	--	14.3%		
10:00:00 a. m.	Colombia	Tasa de desempleo urbano	Aug	--	15.0%		
1:00:00 p. m.	México	Decisión de Tasa de Política Monetaria	sep-30	4.75%	4.50%		
1:00:00 p. m.	Colombia	Decisión de Tasa de Política Monetaria	sep-30	2.00%	1.75%		
Viernes 1	4:00:00 a. m.	Euro Zona	IPC básico a/a	Sep P	--	1.6%	
	4:00:00 a. m.	Euro Zona	IPC Móvil	Sep P	--	0.4%	
	4:00:00 a. m.	Euro Zona	Estimación del IPC interanual	Sep	--	3.0%	
	6:30:00 a. m.	Chile	Actividad económica interanual	Aug	--	18.1%	
	7:30:00 a. m.	Estados Unidos	Deflactor del IPC intermensual	Aug	0.3%	0.4%	
	7:30:00 a. m.	Estados Unidos	Deflactor del IPC interanual	Aug	--	4.2%	
	7:30:00 a. m.	Estados Unidos	Deflactor básico del IPC intermensual	Aug	0.2%	0.3%	
	7:30:00 a. m.	Estados Unidos	Deflactor básico del PCE interanual	Aug	3.6%	3.6%	
	8:00:00 a. m.	Brasil	Markit Brasil PMI manufacturero	Sep	--	53.6	
	9:00:00 a. m.	Estados Unidos	U. de Mich. Sentiment	Sep F	71.0	71.0	
	9:00:00 a. m.	Estados Unidos	U. de Mich. Condiciones actuales	Sep F	--	77.1	
	9:00:00 a. m.	Estados Unidos	U. de Mich. Expectativas	Sep F	--	67.1	
	9:00:00 a. m.	Estados Unidos	U. de Mich. Inflación a 1 año	Sep F	--	4.7%	
	9:00:00 a. m.	Estados Unidos	U. de Mich. Inflación a 5-10 años	Sep F	--	2.9%	
	9:00:00 a. m.	Estados Unidos	ISM Empleo	Sep	--	49.0	
	10:00:00 a. m.	Colombia	Davivienda Colombia PMI Mfg	Sep	--	53.2	
	10:00:00 a. m.	Colombia	Exportaciones FOB	Aug	--	\$3252.4m	
	1:00:00 p. m.	Brasil	Balanza comercial mensual	Sep	\$5100m	\$7665m	
1:00:00 p. m.	Brasil	Exportaciones Totales	Sep	\$26407m	\$27212m		
1:00:00 p. m.	Brasil	Importaciones Totales	Sep	\$19500m	\$19547m		

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
<b>Lunes 27</b>	6:25:00 a. m.	Brasil	Encuesta semanal de los economistas de los bancos centrales
	6:45:00 a. m.	Euro Zona	Lagarde del BCE, en una audiencia en el Parlamento Europeo
	7:00:00 a. m.	Estados Unidos	Evans de la Fed, interviene en la conferencia anual de la NABE
	8:00:00 a. m.	Estados Unidos	Williams de la Reserva Federal, pronuncia el discurso de...
	11:00:00 a. m.	Estados Unidos	Williams de la Fed, habla de las perspectivas económicas
	11:15:00 a. m.	Estados Unidos	Brainard de la Fed, interviene en la conferencia anual de la NABE
	1:00:00 p. m.	Reino Unido	El gobernador del Banco de Inglaterra, Bailey, se dirige a los economistas
<b>Martes 28</b>	7:00:00 a. m.	Euro Zona	Lagarde inaugura el Foro del BCE sobre Banca Central
	7:30:00 a. m.	Euro Zona	Guindos preside la sesión del Foro del BCE
	7:50:00 a. m.	Reino Unido	Catherine L Mann del BOE, interviene en un panel
	8:00:00 a. m.	Estados Unidos	Evans, de la Fed, da la bienvenida a la Conferencia sobre Pagos
	8:45:00 a. m.	Euro Zona	Panetta preside la sesión del Foro del BCE
	10:00:00 a. m.	Euro Zona	Schnabel preside una sesión en el Foro del BCE
	2:00:00 p. m.	Estados Unidos	Bostic de la Fed, habla de las perspectivas económicas
	6:00:00 p. m.	Estados Unidos	Bullard de la Fed, habla de la economía y la política monetaria de Estados Unidos
	<b>Miércoles 29</b>	7:00:00 a. m.	Euro Zona
8:15:00 a. m.		Euro Zona	Elderson preside la sesión del Foro del BCE
9:30:00 a. m.		Euro Zona	Lane preside la sesión del Foro del BCE
10:45:00 a. m.		Euro Zona	Bailey, Kuroda, Lagarde y Powell en el Foro del BCE
10:45:00 a. m.		Reino Unido	Bailey del BOE, interviene en el panel del BCE
1:00:00 p. m.		Estados Unidos	Bostic de la Fed, interviene en el Foro de Pagos de la Fed...
		Euro Zona	Visco del BCE, interviene en un evento del Sustainable Policy Institute
<b>Jueves 30</b>	9:00:00 a. m.	Estados Unidos	El panel de la Cámara de Representantes celebra una audiencia...
	9:00:00 a. m.	Estados Unidos	Williams de la Fed, habla de la respuesta de la Fed a la pandemia
	10:00:00 a. m.	Estados Unidos	Bostic de la Fed, habla de la movilidad económica
	11:30:00 a. m.	Estados Unidos	Evans de la Fed, habla de las perspectivas económicas
	12:05:00 p. m.	Estados Unidos	Bullard de la Fed, pronuncia su discurso de apertura en la presentación de un libro
	13:00	México	Decisión de Tasa de Política Monetaria
	1:00:00 p. m.	Colombia	Decisión de Tasa de Política Monetaria
	2:30:00 p. m.	Estados Unidos	Harker de la Fed, habla de los activos sostenibles y...
<b>Viernes 1</b>	10:00:00 a. m.	Estados Unidos	Harker de la Fed, habla de las perspectivas económicas
	10:30:00 a. m.	Euro Zona	Schnabel del BCE, interviene en la conferencia de la Fed
	12:00:00 p. m.	Estados Unidos	Mester de la Fed, habla de la inflación y el empleo

# 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](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 de Global Markets

**Santiago Linares**  
[Santiago.linares@itau.co](mailto:Santiago.linares@itau.co)  
(571) 644 8127

### Head Trader Mesa de Ventas Banca Mayorista

**Luis Fernando Vanegas**  
[Luis.vanegas@itau.co](mailto:Luis.vanegas@itau.co)  
(571) 327 6017

### Head Trader Mesa de Ventas Banca Minorista

**Hernan Carvajal**  
[Hernan.Carvajal@itau.co](mailto: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](http://www.itau.co) sección Itaú Análisis Económico



Contáctenos en:  
[macroeconomia@itau.co](mailto:macroeconomia@itau.co)

**En Itaú,** todo lo hacemos por ti.