Pulso económico de la semana

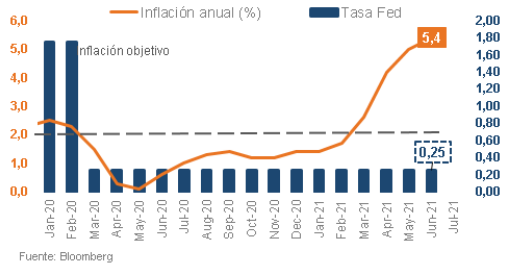
24 al 30 de julio de 2021

Estados Unidos: La Reserva Federal decide sobre la tasa de interés de referencia (miércoles 28)

Esperado Itaú: **0,25%** Mercado: **0,25%** Anterior: **0,25%**

El próximo miércoles, el directorio de la FED anunciará su decisión de política monetaria. En la reunión de junio la Reserva Federal señaló que más funcionarios esperan dos aumentos de tasas en 2023. Adicionalmente el presidente Powell, anunció que el banco central estaba poniendo en marcha el debate sobre la reducción del programa de compra de activos. Varios miembros del Comité señalaron según lo muestran las minutas de la reunión que las condiciones para reducir las compras de activos "se cumplirían un poco antes de lo que habían anticipado", aunque la mayoría de los integrantes defendió que la economía aún no ha ofrecido datos lo suficientemente sólidos como para iniciar una reducción en el programa de compras, que actualmente alcanza los $120,000 millones mensuales. Los participantes en la reunión abogaron por esperar a que la economía registre "progresos sustanciales adicionales" para avanzar con el retiro del estimulo. **En Itaú esperamos que las tasas de interés permanezcan estables en esta reunión y que se haga alusión al retiro del estímulo en las siguientes reuniones si la economía continúa registrando progresos.**

Estados Unidos: Inflación Anual y Tasa Fed



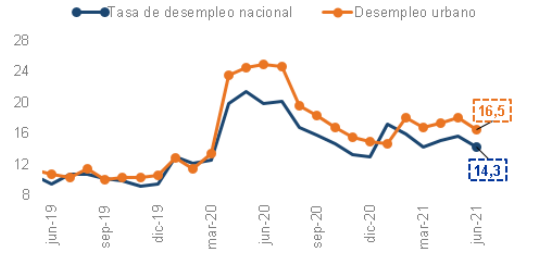
Fuente: Bloomberg

Colombia: El DANE publica las cifras de mercado laboral de junio (viernes 30)

Esperado Itaú: **16,5%** Mercado: **16,0%** Anterior: **16,6%**

En mayo la tasa de desempleo sorprendió a la baja en medio de una recuperación gradual de la actividad económica dada la reapertura económica y a pesar de la persistencia de acciones de protesta durante el mes. La tasa de desempleo urbano se situó en el 16,6% en mayo, 7,9 puntos porcentuales menos que el registro de un año antes. Por su parte, la tasa de desempleo nacional cayó 5,7 puntos porcentuales en términos interanuales hasta el 15,6% en mayo (caída de 4,8 puntos porcentuales en abril). La creación de empleo fue generalizada en el trimestre, impulsada por un aumento interanual del 15,4% de los puestos asalariados privados, mientras que el empleo por cuenta propia también repuntó. Por sectores, las actividades de comercio, construcción y manufactura fueron los principales impulsores del trimestre. **Para junio, estimamos que la tasa de desempleo nacional se ubique en 14,3%, mientras que el desempleo urbano se ubicaría en 16,5%, moderándose frente al mes anterior en medio de la reactivación económica.**

Colombia: Tasa de desempleo nacional y urbano (%)



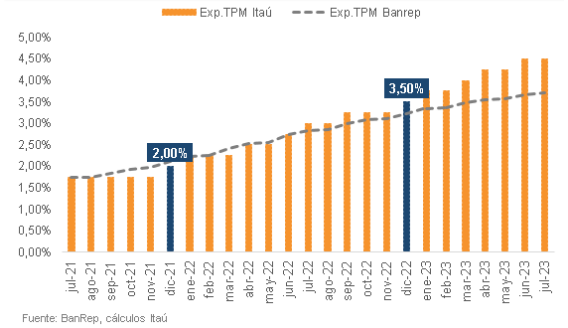
Fuente: DANE, cálculos Itaú

Colombia: El Banco de la República mantendría estables las tasas de interés (viernes 15)

Esperado Itaú: **1,75%** Mercado: **1,75%** Anterior: **1,75%**

También el jueves viernes se llevará a cabo la reunión de política monetaria del BanRep. En junio el directorio del banco central mantuvo estable la tasa de referencia en 1,75%. La decisión, que extendió el período de estabilidad a nueve meses, contó con el respaldo de todos los codirectores. El comunicado que anunció la decisión mostró a los banqueros centrales equilibrando los riesgos opuestos. La actividad se recuperó rápidamente hasta abril, pero el malestar social y la tercera ola de Covid-19 afectarían la actividad durante el 2T21, mientras que la informalidad en el mercado laboral se mantiene elevada. Las interrupciones de la oferta han provocaron un rápido repunte de la inflación, pero las expectativas de inflación a mediano plazo siguen ancladas. **En Itaú esperamos que estas permanezcan estables en 1,75% en el corto plazo y que al cierre de este año inicie el proceso de normalización un incremento de 25 pbs, terminando el 2020 en 2,0%. Esto en medio de un cierre gradual de la brecha negativa del producto y la persistencia de los déficits gemelos.**

Colombia: Expectativas de Tasa de Política Monetaria (BanRep e Itaú)



Fuente: BanRep, cálculos Itaú

VIGILADO
Itaú CorpBanca Colombia S.A. Entidad Bancaria.

Pulso económico de la semana

24 al 30 de julio de 2021

Calendario de la semana

Día	Hora	País	Dato	Periodo	Esperado	Anterior	Relevancia
Lunes 26	06:00	México	Tasa de desempleo NSA	Jun	--	4,0%	
	09:30	Estados Unidos	Fed de Dallas Actividad Manufacturera	Jul	32	31	
Martes 27	05:00	Reino Unido	Ventas al por menor del CBI	Jul	--	25	
	06:00	México	Balanza comercial	Jun	--	339.7m	
	07:00	Hungría	Decisión de los bancos centrales sobre los tipos de interés	Jul	1,05%	0,90%	
	07:00	Hungría	Decisión de la tasa de política monetaria	Jul	--	-0,05%	
	07:30	Estados Unidos	Pedidos de bienes duraderos	Jun P	2,10%	2,30%	
	08:00	Estados Unidos	S&P CoreLogic CS 20-City m/m SA	May	1,47%	1,62%	
	08:00	Estados Unidos	S&P CoreLogic CS 20-City a/a NSA	May	--	14,88%	
	09:00	México	Reservas internacionales semanales	Jul	--	$193231m	
	09:00	Estados Unidos	Índice manufacturero de la Fed de Richmond Index	Jul	20	22	
	18:01	Reino Unido	BRC Shop Price Index a/a	Jul	--	-1%	
Miércoles 28	03:00	Austria	PMI manufacturero del Banco Central de Austria	Jul	--	67	
	13:00	Estados Unidos	Decisión del FOMC sobre los tipos de interés (límite inferior)	Jul	0,00%	0,00%	
	13:00	Estados Unidos	Decisión del FOMC sobre los tipos de interés (límite superior)	Jul	0,25%	0,25%	
	13:00	Estados Unidos	Tipo de interés sobre el exceso de reservas	Jul	--	0,15%	
Jueves 29	03:30	Reino Unido	Oferta monetaria M4 m/m	Jun	--	0,40%	
	07:30	Estados Unidos	PCE básico t/t	2Q A	6,00%	2,50%	
	08:45	Estados Unidos	Confort del consumidor Langer	Jul	--	52	
Viernes 30		México	Saldo presupuestario YTD	Jun	--	-112.7b	
	06:00	México	PIB SA t/t	2T P	--	0,80%	
	07:30	Estados Unidos	Deflactor del PCE intermensual	Jun	0,70%	0,40%	
	0,3125	Estados Unidos	Deflactor del PCE interanual	Jun	4,10%	3,90%	
	0,3125	Estados Unidos	Deflactor subyacente del PCE intermensual	Jun	0,70%	0,50%	
	08:00	Chile	Tasa de desempleo	Jun	--	10,00%	
	08:00	Chile	Producción manufacturera interanual	Jun	--	8,90%	
	08:00	Chile	Producción industrial interanual	Jun	--	3,50%	
	08:45	Estados Unidos	MNI Chicago PMI	Jul	64	66	
	09:00	Estados Unidos	U. de Mich. Condiciones actuales	Jul F	--	85	
	09:00	Estados Unidos	U. de Mich. Inflación a 1 año	Jul F	--	4,80%	
	09:00	Estados Unidos	Inflación a 5-10 años de la U. de Mich.	Jul F	--	2,90%	
	10:00	Colombia	Tasa de desempleo nacional	Jun	--	15,60%	
	10:00	Colombia	Tasa de desempleo urbano	Jun	--	16,60%	
	13:00	Colombia	Decisión de tasa de política monetaria	Jun	1,75%	1,75%	

VIGILADO
Itaú Corpbanca Colombia S.A.
Entidad Bancaria.

Intervenciones de la semana

Día	Hora	País	Evento
Lunes 26	06:00	Reino Unido	Gertjan Vlieghe del BOE, habla de demografía, deuda y renta
Martes 27	07:00	Hungría	Decisión del Banco Central sobre los tipos de interés
	07:00	Hungría	Decisión de la tasa de política monetaria
Miércoles 28	13:00	Estados Unidos	Decisión del FOMC sobre los tipos de interés (límite inferior)
	13:00	Estados Unidos	Decisión del FOMC sobre los tipos de interés (límite superior)
	13:30	Estados Unidos	Powell ofrece una conferencia de prensa tras la reunión del FOMC
Viernes 30	13:00	Colombia	Decisión de la tasa de política monetaria
		Bulgaria	Decisión del tipo de interés básico

VIGILADO
Itaú Corpbanca Colombia S.A.
Entidad Bancaria.

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.

VIGILADO

Itaú CorpBanca Colombia S.A. Entidad Bancaria.

Directorio de contactos

Análisis económico

Carolina Monzón Urrego
Carolina.monzon@itau.co
(571) 644 8006

David Cubides
David.cubides@itau.co
(571) 644 8024

Juan Miguel Zornosa Garcia
Juan.zornosa@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:
macroeconomía@itau.co

En Itaú, todo lo hacemos por ti.