Economía y mercados del día

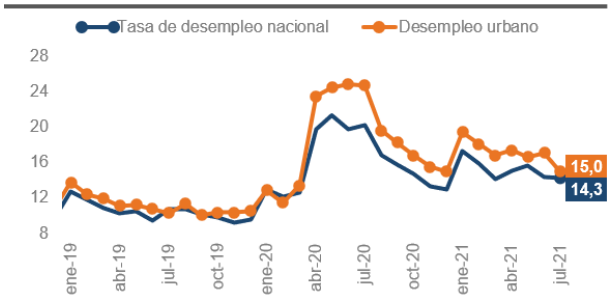
01 de septiembre de 2021

Economía

Colombia: La reapertura económica apoya la recuperación del empleo en julio

La tasa de desempleo sorprendió a la baja en julio, a medida que la economía se recupera en medio del avance de la reapertura y la normalización de las operaciones comerciales tras las acciones de protesta de principios de año. La tasa de desempleo urbano bajó 9,7 puntos porcentuales en un año para situarse en el 15,0% en julio (7,8 puntos porcentuales menos en junio), muy por debajo del consenso del mercado de Bloomberg del 16,5% y de nuestra previsión del 17,0%. El empleo urbano aumentó un 2,4% intermensual/SA, superando el aumento del 1,2% de la población activa. A escala nacional, la tasa de desempleo bajó 5,9 puntos porcentuales en 12 meses hasta el 14,3% en julio (5,4 puntos porcentuales menos en junio). El descenso de la tasa de desempleo se produce en medio de una mejora de la participación en el mercado laboral, que sube al 60,4%, desde el 59,7% de junio (63% de media en 2019). En general, el empleo total se sitúa un 5,8% por debajo de los niveles anteriores a la pandemia, mejorando desde el -8% registrado en junio (y el 26% de caída en abril del año pasado). La creación de empleo en el trimestre reflejó la reapertura económica. El empleo total en el trimestre que terminó en julio aumentó un 15,7% interanual (+2,8 millones de puestos de trabajo). Los puestos de trabajo asalariados privados aumentaron un 19,2% interanual (1,3 millones de nuevos puestos de trabajo), pero siguen estando un 10% por debajo de los niveles de cierre de 2019. **Esperamos que la tasa de desempleo se sitúe en una media del 14% este año, frente al 16,1% del año pasado, pero corremos el riesgo de que se incline hacia una tasa aún más baja si la recuperación de la población activa sigue retrasada.**

Colombia: Tasa de desempleo nacional y urbano (%)

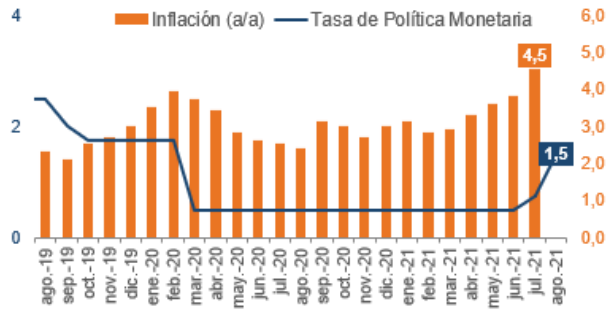


Fuente: DANE, cálculos Itaú

Chile: El Banco Central incrementa las tasas de interés más de lo esperado

En decisión unánime, el Directorio del Banco Central acordó acelerar el ritmo del proceso de normalización monetaria mediante la implementación de un alza de 75 pb a 1,50%. El consenso del mercado y nuestra expectativa era una subida de 50 pb. En julio, el Directorio incrementó la tasa de política en 25 pb hasta el 0,75% y restó importancia a la trayectoria más agresiva de la tasa implícita en los precios de mercado. No obstante, el Directorio observa en el comunicado de prensa de la reunión de política que un mayor crecimiento, liderado por un fuerte consumo, prácticamente cerró la brecha de producción negativa en el 2T21, y es probable que se torne positiva en el 3T, aumentando las presiones sobre los precios al consumidor. A este resultado se suma el comportamiento desfavorable de otras variables relevantes para la inflación, como el tipo de cambio depreciado, las restricciones de oferta global que aún no se han normalizado y el aumento de los precios de los combustibles. Hoy el Banco Central publicará su informe trimestral insignia (IPoM), describiendo los detalles del escenario base, las sensibilidades y riesgos que lo rodean, y sus implicaciones para la evolución futura de la tasa de política. **Creemos que la reacción más agresiva en el corto plazo es una respuesta que potencialmente le daría espacio al Banco Central para evitar moverse hacia una posición contractiva en el futuro, una preferencia del Directorio dado el panorama económico incierto a mediano plazo (considerando el lastre fiscal esperado, elecciones, vacilación en la inversión y una posible normalización de la cadena de suministro en el futuro). Esperamos una postura hawish, lo que indica un rápido regreso a la tasa neutral durante 2022 (en comparación con la postura anterior de mantener las tasas expansivas al menos hasta junio de 2023).**

Chile: Tasa de política monetaria y inflación

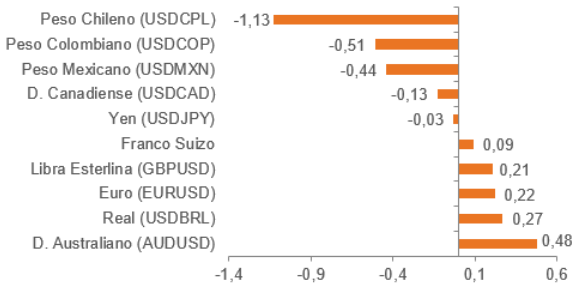


Fuente: Bloomberg

Mercados

En esta jornada el dólar se mantiene débil frente a sus pares globales y divisas en la región de América Latina. El DXY se ubica en 92,43 por lo que, presenta una disminución con respecto al 92,50 de la jornada del martes. En el ranking de divisas, el dólar se está depreciando frente a las monedas de los países pertenecientes al G10. El dólar australiano es la moneda que más se está apreciando frente al dólar, seguido por el euro, libra esterlina y yen. En contraste, el dólar canadiense, se está depreciando respecto a la moneda norteamericana. Por su parte, el dólar en América Latina pierde terreno, de este modo que el peso chileno es la moneda que más se está revaluando respecto a la moneda norteamericana, seguido por el peso colombiano y peso mexicano. Finalmente, el real brasileño se está devaluando frente al dólar.

Variación diaria de las monedas frente al dólar



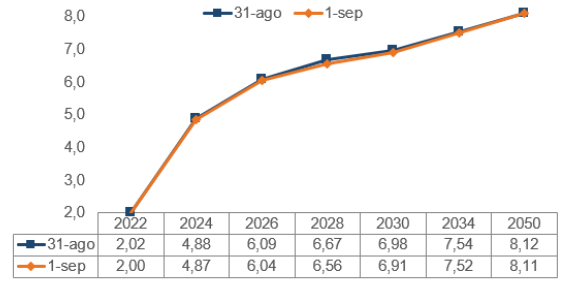
Cierre de las monedas a las 9:15 am

Los tesoros se desvalorizan frente a la jornada previa. Los bonos del tesoro con vencimiento a 10 años de Estados Unidos se sitúan en 1,31%, por lo que presentan un incremento moderado respecto a la tasa de 1,29% de la jornada del martes. Por otro lado, los TES tasa fija en Colombia, se presentan una valorización respecto a la jornada del 31 de agosto. De este modo, los bonos con vencimiento a 2022, 2024, 2026, 2028, 2030, 2034 y 2050, se valorizan frente a la jornada de previa. Principalmente, los bonos con vencimiento a 2026 y 2030 (Presentan una tasa que se sitúa 5 pbs y 7 pbs respectivamente por debajo de la jornada de ayer). Lo que refleja un desplazamiento en toda la curva con menores tasas, tanto en la parte corta como parte larga de la curva.

Estados Unidos Tasa de negociación Tesoros 10Y

Actualizado a las 9:15 am

Colombia: Curva de rendimiento de los TES tasa fija



	2022	2024	2026	2028	2030	2034	2050
31-ago	2,02	4,88	6,09	6,67	6,98	7,54	8,12
1-sep	2,00	4,87	6,04	6,56	6,91	7,52	8,11

Fuente: Bloomberg

VIGILADO
Itaú Corpbanca Colombia S.A. Entidad Bancaria.

Economía y mercados del día

01 de septiembre de 2021

Calendario del día

Día	Hora	País	Dato	Periodo	Esperado	Anterior	Relevancia
Miércoles 1	2:00:00 a. m.	Alemania	Ventas minoristas de Alemania (Anual)	Juk	3,20%	6,20%	
	3:50:00 a. m.	Francia	PMI manufacturero de Francia	Ago		57,3	
	3:55:00 a. m.	Alemania	PMI manufacturero de Alemania	Ago	62,7	62,7	
	4:30:00 a. m.	Reino Unido	PMI manufacturero	Ago		60,1	
	5:00:00 a. m.	Zona Euro	Tasa de desempleo en la zona euro	Jul	7,60%	7,70%	
	8:00:00 a. m.	Brasil	PIB (Anual)	2T	0,80%	1,00%	
	8:00:00 a. m.	Brasil	PIB (Trimestral)	2T	1,00%	1,20%	
	9:00:00 a. m.	Brasil	PMI manufacturero de Markit	Ago		56,7	
	9:45:00 a. m.	Estados Unidos	PMI manufacturero	Ago		61,2	
	10:00:00 a. m.	Estados Unidos	PMI manufacturero del ISM	Ago	59,1	59,5	
	10:00:00 a. m.	Estados Unidos	Índice de precios del sector manufacturero ISM	Ago		85,7	
	2:00:00 p. m.	Brasil	Balanza comercial	Ago	8,69B	7,40B	

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 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:
macroeconomía@itau.co

En Itaú, todo lo hacemos por ti.

VIGILADO

Itaú Corpbanca Colombia S.A.
Entidad Bancaria.