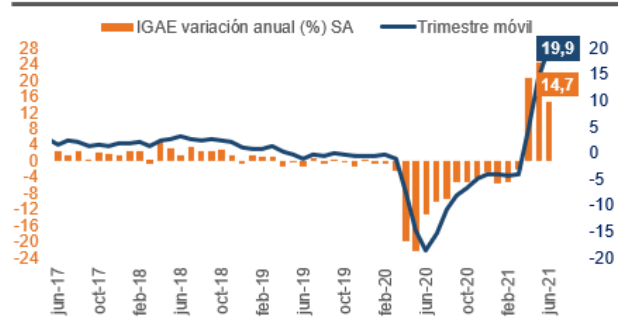


Economía

México: Sorpresa a la baja en la producción industrial de junio

La producción industrial (PI) creció un 13,5% interanual en junio, por debajo de nuestras previsiones (15,9%) y de las expectativas del mercado (según Bloomberg). Según las cifras ajustadas por días laborables, la PI se expandió a un ritmo similar (13,3% interanual, frente al 36,4% de mayo, al desaparecer el efecto base favorable debido a las estrictas medidas de distanciamiento social de hace un año) y llevando la tasa anual trimestral al 27,5% en el 2T21 (desde el -1,8% del 1T21). En cuanto al desglose, la tasa anual trimestral de la producción de la construcción y la industria manufacturera se situó en el 33,5% en el 2T21 (desde el -6,7% del 1T21) y el 36,3% (desde el 0,5%), respectivamente, mientras que la producción de la minería se situó en el 6,4% (desde el -1,6%). La producción industrial se debilitó en el 2T21. Utilizando cifras desestacionalizadas, la PI cayó un 0,5% mes a mes, llevando la tasa de crecimiento trimestral anualizada (qoq/saar) al -0,4% en el 2T21. En cuanto al desglose, utilizando también las cifras intertrimestrales, la producción minera (-1,1%) y la manufacturera (0,0%) fueron los principales lastres de la actividad industrial en el 2T21, mientras que el sector de la construcción se situó en el 2,6%. Dentro de la producción manufacturera, la producción intertrimestral de ordenadores y afines (-6,2%) y de equipos de transporte (-8,4%) siguió siendo débil en el 2T21, lo que sugiere que la interrupción del suministro mundial de microchips sigue afectando al sector de fabricación de vehículos. **Esperamos un crecimiento del PIB del 6,5% para 2021, apoyado por la expansión de Estados Unidos y la reapertura económica. Sin embargo, un nuevo retraso en la normalización de la oferta mundial de microchips es un riesgo a la baja para nuestras perspectivas. El sector de los servicios seguirá apoyando la recuperación durante el resto del año si la movilidad no se ve afectada significativamente por el resurgimiento del brote.**

México: Indicador Global de la Actividad Económica (IGAE)

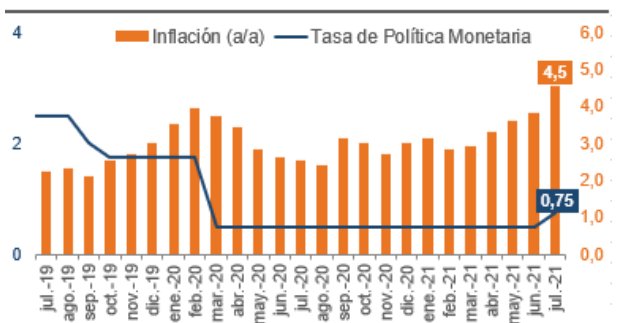


Fuente: Bloomberg, Cálculos Itaú

Chile: Analistas elevan previsión del PIB de Chile y ven ciclo alcista en tasas

Los analistas elevan las previsiones de crecimiento, inflación y ritmo del ciclo de subidas en los últimos resultados de la encuesta de los bancos centrales. Tras el aumento del 0,8% intermensual de los precios al consumo en julio, los analistas esperan una subida del 0,3% para el mes de agosto (en línea con nuestra previsión). Tras la sorpresa al alza (40 puntos porcentuales) de julio, los analistas han aumentado su previsión de inflación a finales de año en 50 puntos porcentuales, hasta el 4,2%, y en 20 puntos porcentuales, hasta el 3,3%, para 2022. La expectativa a dos años se mantiene estable en el 3%. Con una fuerte actividad en el segundo trimestre, las expectativas de crecimiento del PIB también aumentaron en 50 puntos porcentuales hasta el 8,5% para este año, mientras que se mantienen estables en el 3% para el próximo. En general, se sigue considerando que el tipo de interés oficial se situará en el 1,50% a finales de año, lo que implica una subida de 25 puntos básicos en cada reunión restante, pero se prevé un ciclo más rápido, con tipos que alcanzarán el 2% en un año (+50 puntos básicos) y el 2,5% en 17 meses (+50 puntos básicos). **Los resultados de la encuesta se producen antes del anuncio del Gobierno de prorrogar el programa fiscal por dos meses más (coste fiscal de alrededor del 1% del PIB al mes), lo que probablemente continuará la tendencia de revisiones al alza del crecimiento, la inflación y el ritmo del ciclo de normalización en la encuesta del próximo mes.**

Chile: Tasa de política monetaria y inflación



Fuente: Bloomberg

Economía y mercados del día

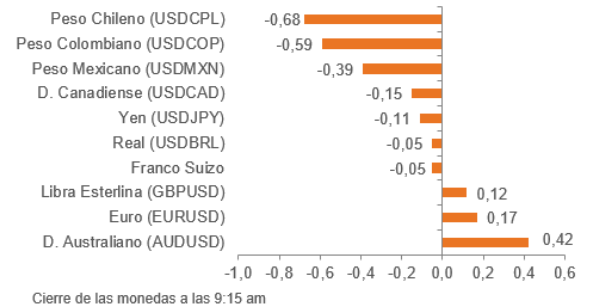
11 de agosto de 2021



Mercados

En esta jornada el dólar se mantiene débil frente a sus pares globales y en la región de América Latina. El DXY se ubica en 93,1, por lo que, presenta una disminución con respecto al 93,6 de la jornada anterior. 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, dólar canadiense, libra esterlina y yen. Por su parte, el dólar en América Latina pierde terreno, de modo que el peso chileno es la moneda que más se está revaluando respecto a la moneda norteamericana, seguido por el peso colombiano, peso mexicano y real brasileño.

Variación diaria de las monedas frente al dólar

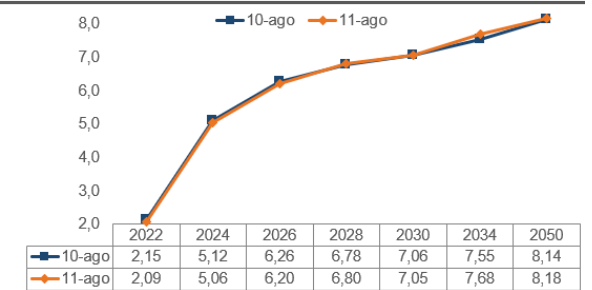


Los tesoros se desvalorizan respecto a la jornada previa. Los bonos del tesoro con vencimiento a 10 años de Estados Unidos se sitúan en 1,37%, presentando un incremento al compararlo con la tasa de 1,33% de la jornada anterior. Por otro lado, los TES tasa fija en Colombia, presentan un comportamiento mixto comparado con la jornada del lunes. De este modo, los bonos con vencimiento a 2022, 2024, 2026 y 2030 se están valorizando frente a la jornada del 10 de agosto, principalmente los bonos con vencimiento a 2022, 2024 y 2026, puesto que sus tasas se sitúan 6 pbs por debajo de la jornada anterior. En contraste, los bonos con vencimiento a 2028, 2030 y 2025 se están desvalorizando frente a la jornada del martes.

Estados Unidos Tasa de negociación Tesoros 10Y



Colombia: Curva de rendimiento de los TES tasa fija



Calendario del día

Día	Hora	País	Dato	Periodo	Esperado	Anterior	Relevancia
Miércoles 11	7:00:00 a. m.	Brasil	Ventas al por menor MoM	Jun	0,001	0,014	▲
	7:00:00 a. m.	Brasil	Ventas minoristas interanuales	Jun	0,063	0,16	▲
	7:30:00 a. m.	Estados Unidos	IPC móvil	Jul	0,005	0,009	▲
	7:30:00 a. m.	Estados Unidos	IPC interanual	Jul	0,053	0,054	▲
	7:30:00 a. m.	Estados Unidos	IPC sin alimentos y energía a/a	Jul	0,043	0,045	▲
	7:30:00 a. m.	Estados Unidos	Índice del IPC NSA	Jul	--	271,696	▲
	7:30:00 a. m.	Estados Unidos	Índice del IPC básico SA	Jul	--	278,14	▲

Economía y mercados del día

11 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.