

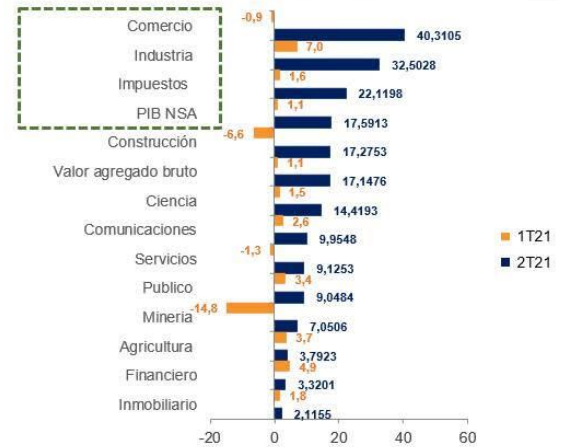
## Economía

### Colombia: Caída transitoria del PIB en el segundo trimestre

La economía colombiana cayó un 2,4% entre el primer trimestre y el segundo, debido a la caída de la inversión y las exportaciones. Las protestas y la tercera ola mortal de COVID-19 a principios del trimestre fueron los factores clave que contribuyeron a este menor rendimiento. A pesar de la caída secuencial, el PIB creció un sólido 17,6% interanual en el 2T21 (+1,1% en el 1T21), ayudado por los efectos de base (caída del 15,7% en el 2T20). El crecimiento se situó entre nuestra previsión del 16,8% y el consenso del mercado de Bloomberg del 18,5%. La flexibilización de las restricciones a la movilidad, los estímulos fiscales y las condiciones de financiación favorables son probablemente los factores clave que explican el fuerte comportamiento del consumo. Mientras que las ventas de bienes siguen siendo optimistas (aumento del 20,6% interanual; 3,9% en el 1T), los servicios se están recuperando en consonancia con la reapertura económica (aumento del 27,3% interanual; -0,5% en el 1T; caída del 19,7% el año pasado). Por su parte, la inversión fija bruta aumentó un 32,0% interanual en el trimestre (caída del 1,7% en el 1T20), más suave que la caída del 39,2% de un año antes.

En el segundo trimestre, el PIB se vio afectado por una mayor carga de las exportaciones netas, ya que las importaciones se aceleraron hasta el 45,8% (-2,2% en el primer trimestre de 2010), mientras que las exportaciones se recuperaron hasta el 15,4% interanual (10,2% de caída en el trimestre anterior), ya que los volúmenes de petróleo siguen cayendo. Al margen, la actividad cayó un 9,4% intertrimestral, el primer descenso desde el 2T20. La clave de la caída fue la contracción de la inversión fija bruta (-55,3% intertrimestral, desde el +133,1% anterior) y el debilitamiento de las exportaciones (-14,7%, desde el +61,2% del 1T21). Esta evolución está probablemente relacionada con el efecto de las acciones de protesta. **Esperamos que la economía colombiana se expanda un 7,8% este año (frente a una caída del 6,8% en 2020). La expectativa de una rápida recuperación de la actividad durante el 2S21, junto con las crecientes presiones inflacionarias y los grandes desequilibrios externos, favorece el inicio de la retirada de los estímulos monetarios en la próxima reunión del banco central en septiembre (+25bps al 2,0%).**

Colombia: Variación anual de los componentes del PIB

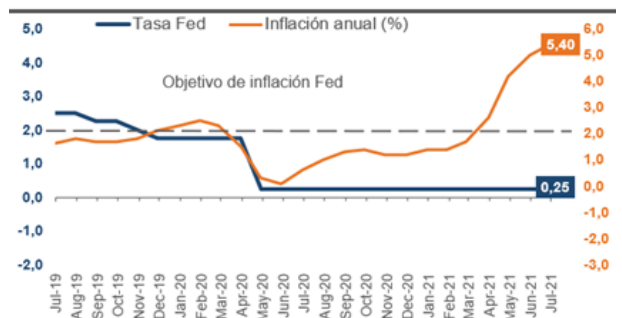


Fuente: DANE

### Estados Unidos: La Reserva Federal publica las minutas de su última reunión de política

En su reunión de julio la Reserva Federal mantuvo sin cambios los tipos de interés en un techo de 0,25%, a pesar del repunte de la inflación, que en junio se situó en el 5,4 %, la mayor en 13 años. El Comité Federal de Mercado Abierto de la Fed, en un comunicado al término de su encuentro de dos días, dijo que la actividad económica y el empleo continúan fortaleciéndose, pero los sectores más afectados "no se han recuperado completamente". En su comunicado, la Fed indicó que están observando "avances" hacia el objetivo del pleno empleo, y reiteró que mantendrán los niveles de compras de activos durante los próximos meses. El próximo miércoles se presentan las minutas de la reunión que darán más señales sobre el futuro de la política monetaria en Estados Unidos. **En Itaú creemos que la reducción del programa de compras se anunciará en noviembre y comienzo del tapering se dará en diciembre. Por otro lado, esperamos que el movimiento de tasa de interés se dé a finales del 2022.**

Estados Unidos: Inflación Anual y Tasa Fed



Fuente: Bloomberg

# Economía y mercados del día

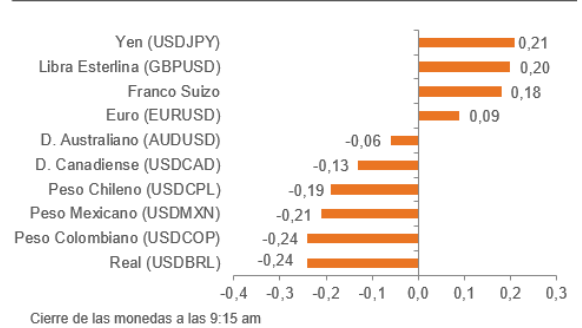
18 de agosto de 2021



## Mercados

En esta jornada el dólar presenta comportamientos mixtos frente a sus pares globales y se mantiene débil frente a las divisas en la región de América Latina. El DXY se ubica en 93,1 por lo que, presenta un incremento con respecto al 92,7 de la jornada del martes. En el ranking de divisas, el dólar se está apreciando frente a las monedas de los países pertenecientes al G10. El yen es la moneda que más se está depreciando frente al dólar, seguido por el franco suizo y dólar australiano. En contraste, la libra esterlina, seguida por el euro y dólar canadiense se están apreciando frente a la moneda norteamericana. Por su parte, el dólar en América Latina pierde terreno, de modo que el real brasileño es la moneda que más se está revaluando respecto a la moneda norteamericana, seguido por el peso colombiano, peso mexicano y peso chileno.

Variación diaria de las monedas frente al dólar

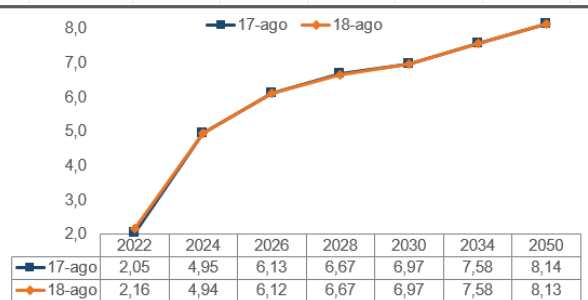


Los tesoros se desvalorizan respecto a la jornada previa. Los bonos del tesoro con vencimiento a 10 años de Estados Unidos se sitúan en 1,28%, presentando un incremento moderado al compararlo con la tasa de 1,23% de la jornada del martes. Por otro lado, los TES tasa fija en Colombia, presentan un comportamiento mixto respecto a la jornada anterior. De este modo, los bonos con vencimiento a 2024, 2026 y 2050 se están valorizando frente a la jornada del 17 de agosto. En contraste, los bonos con vencimiento a 2022 se están desvalorizando, finalmente, los bonos con vencimiento a 2028, 2030 y 2034 no presentan variación frente a la jornada inicial de esta semana.

Estados Unidos Tasa de negociación Tesoros 10Y



Colombia: Curva de rendimiento de los TES tasa fija



# Economía y mercados del día

18 de agosto de 2021



## Calendario del día

Día	Hora	País	Dato	Periodo	Esperado	Anterior	Relevancia
Miércoles 18	1:00:00 a. m.	Reino Unido	IPCH a/a	Jul	2.3%	2.4%	
	1:00:00 a. m.	Reino Unido	IPC m/m	Jul	0.3%	0.5%	
	1:00:00 a. m.	Reino Unido	IPC interanual	Jul	2.3%	2.5%	
	1:00:00 a. m.	Reino Unido	IPC Básico interanual	Jul	2.1%	2.3%	
	1:00:00 a. m.	Reino Unido	Índice de precios al por menor	Jul	305.0	304.0	
	1:00:00 a. m.	Reino Unido	IPC Producción NSA m/m	Jul	0.5%	0.4%	
	1:00:00 a. m.	Reino Unido	IPC Producción NSA a/a	Jul	4.4%	4.3%	
	1:00:00 a. m.	Reino Unido	IPP de entrada NSA m/m	Jul	0.5%	-0.1%	
	1:00:00 a. m.	Reino Unido	IPP de entrada NSA a/a	Jul	9.1%	9.1%	
	4:00:00 a. m.	Euro Zona	IPC a/a	Jul F	2.2%	1.9%	
	4:00:00 a. m.	Euro Zona	IPC básica a/a	Jul F	0.7%	0.7%	
	4:00:00 a. m.	Euro Zona	IPC móvil	Jul F	-0.1%	-0.1%	
	7:30:00 a. m.	Chile	Balanza por cuenta corriente	2Q	--	-\$1554m	
	7:30:00 a. m.	Chile	PIB a/a	2Q	--	0.3%	
	7:30:00 a. m.	Chile	PIB t/t	2Q	--	3.2%	

# Economía y mercados del día

18 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](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 Global Markets

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

### Head Trader Mesa de Ventas Banca Mayorista

**Hernán Carvajal**  
[hernan.carvajal@itau.co](mailto:hernan.carvajal@itau.co)  
(571) 644 8935

### Head Trader Mesa de Ventas Banca Minorista

**Luis Fernando Vanegas**  
[luis.vanegas@itau.co](mailto: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](http://www.itau.co) sección Itaú Análisis Económico



Contáctenos en:

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

**En Itaú, todo lo hacemos por ti.**