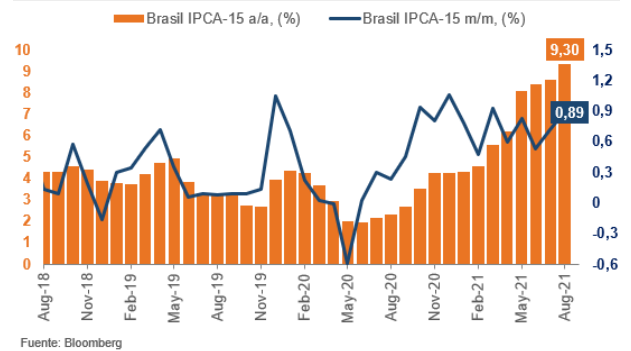


Economía

Brasil: La inflación de mediados de mes supera las expectativas del mercado

El índice de precios al consumo IPCA-15 de mediados de mes subió un 0,89% en agosto, en línea con nuestra estimación (0,88%), pero por encima de la media de las expectativas del mercado (0,83%). En comparación con nuestras previsiones, destacaron las subidas de precios superiores a las esperadas de los automóviles nuevos, la ropa y el etanol. En cambio, los precios de los alimentos consumidos en el hogar se situaron por debajo de nuestra previsión. Aunque las medidas básicas de los servicios y los bienes industriales se desaceleraron mensualmente (al 0,46% desde el 0,60% y al 0,59% desde el 0,74%, respectivamente), ambas siguieron acelerándose en términos interanuales (al 4,8% desde el 4,4% y al 7,6% desde el 7,3%). La media de las medidas de inflación básica seguidas por el Banco Central (EX-0, EX-3, MS, DP y P55) siguió el mismo camino, retrocediendo al 0,57% en el mes, mientras que la tasa interanual se aceleró al 5,7% desde el 5,3%. Además, el índice de difusión en agosto subió al 73,3% desde el 62,4%. **Nuestra previsión preliminar para el IPCA general en agosto es del 0,64%. Prevedemos aumentos del 0,40% en septiembre y del 0,57% en octubre.**

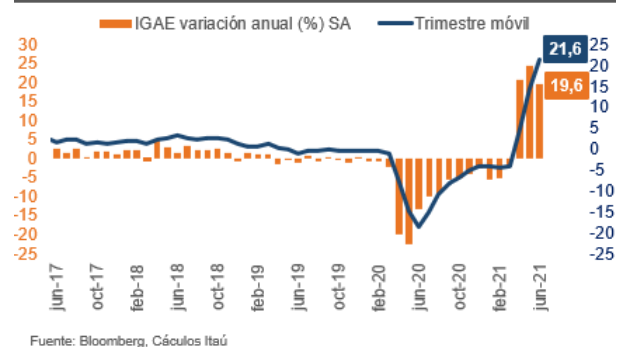
Brasil: Inflación IPCA-15



México: Sólido PIB secuencial en el 2T21

El crecimiento anual del PIB en el 2T21 refleja principalmente un efecto favorable (el estricto distanciamiento social de hace un año), pero también hubo una fuerte ganancia secuencial. El PIB en el 2T21 creció un 19,6% interanual (en línea con la estimación flash del PIB, publicada por el Instituto de Estadística, y el consenso del 19,7% y por debajo de nuestra previsión del 20,6%). Utilizando las cifras ajustadas al calendario (publicadas por el Instituto de Estadística), el PIB creció al mismo ritmo, con un gran crecimiento de la producción industrial del 27,9% en el 2T21 (desde el -1,9% del 1T21), mientras que el sector servicios creció un 17,1% (desde el -3,4%). El PIB secuencial en el 2T21 creció a un ritmo sólido, apoyado principalmente por la relajación de las medidas de distanciamiento social. Utilizando cifras desestacionalizadas, el PIB creció un 1,5% en términos intertrimestrales, mientras que el PIB secuencial del 1T21 (1,1%, desde el 0,8% anterior), el del 4T20 (3,3%, desde el 3,2%) y el del 3T20 (12,7%, desde el 12,5%) fueron revisados al alza, lo que eleva el arrastre estadístico del 2T21 al 5,8%. El PIB trimestral fue impulsado por el sector de los servicios (2,0% trimestral), lo que refleja la reapertura de la economía. Por otra parte, la producción industrial se situó en un 0,3% intertrimestral, arrastrada por la debilidad de la construcción y la producción manufacturera (que sigue reflejando la interrupción del suministro mundial de microchips), con un 0,0% y un 0,1%, respectivamente. El IGAE (indicador mensual del PIB) cayó en junio un 0,9% intermensual. **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 interrupción del suministro 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.**

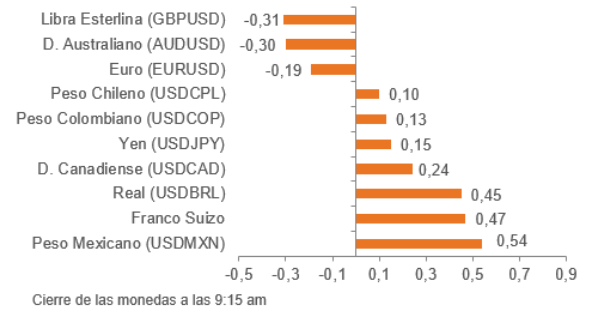
México: Indicador Global de la Actividad Económica (IGAE)



Mercados

En esta jornada el dólar se mantiene fuerte frente a sus pares globales y divisas en la región de América Latina. El DXY se ubica en 93,0 por lo que, presenta un incremento con respecto al 93,06 de la jornada del martes. Sin embargo, en el ranking de divisas, el dólar se está apreciando frente a las monedas de los países pertenecientes al G10. El dólar franco suizo es la moneda que más se está depreciando frente al dólar, seguido por la libra esterlina, dólar australiano, dólar canadiense, euro, y yen. Por su parte, el dólar en América Latina gana terreno, de modo que el peso mexicano es la moneda que más se está devaluando respecto a la moneda norteamericana, seguido por el real brasileño, peso colombiano y peso chileno.

Variación diaria de las monedas frente al dólar

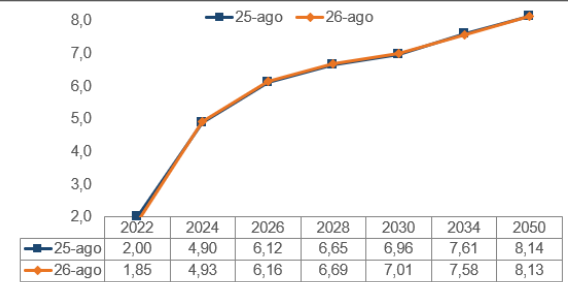


Los tesoros se desvalorizan frente a la jornada previa. Los bonos del tesoro con vencimiento a 10 años de Estados Unidos se sitúan en 1,37%, por lo que presentan un incremento respecto a la tasa de 1,29 de la jornada del martes. Por otro lado, los TES tasa fija en Colombia, presentan un comportamiento mixto respecto a la jornada del miércoles. De este modo, los bonos con vencimiento a 2022, 2034 y 2050, se están valorizando frente a la jornada del 24 de agosto, principalmente los bonos con vencimiento a 2022 (Su tasa se sitúa 15 pbs por debajo de la jornada anterior). En contraste, los bonos con vencimiento a 2024, 2026, 2028 y 2030, se están desvalorizando.

Estados Unidos Tasa de negociación Tesoros 10Y



Colombia: Curva de rendimiento de los TES tasa fija



Economía y mercados del día

26 de agosto de 2021



Calendario del día

| Día | Hora | País | Dato | Periodo | Esperado | Anterior | Relevancia |
|-----------|----------------|----------------|--|---------|----------|----------|------------|
| Jueves 26 | 2:45:00 a. m. | Francia | Encuesta de negocios de Francia | Ago | | 110 | |
| | 2:45:00 a. m. | Francia | Inversiones industriales en Francia | 3T | | 0,1 | |
| | 4:00:00 a. m. | Zona Euro | Masa monetaria M3 en la zona euro (Anual) | Jul | 0,081 | 0,083 | |
| | 8:30:00 a. m. | Estados Unidos | Gastos de consumo personal - básico | 2T | 0,023 | 0,061 | |
| | 8:30:00 a. m. | Estados Unidos | PIB (Trimestral) | 2T | 0,066 | 0,065 | |
| | 8:30:00 a. m. | Estados Unidos | Índice de precios de bienes y servicios incluidos en el PIB (Trimestral) | 2T | 0,041 | 0,061 | |
| | 8:30:00 a. m. | Estados Unidos | Gasto real de los consumidores | 2T | | 0,118 | |
| | 11:00:00 a. m. | Estados Unidos | Índice manufacturero de la Fed de Kansas City | Ago | | 41 | |
| | 7:30:00 p. m. | Japón | IPC básico de Tokio (Anual) | Ago | | -0,005 | |

Economía y mercados del día

26 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.