

15 de agosto al 21 de agosto de 2020

Chile: Datos de PIB con gran caída en el 2T20 de acuerdo al Imacec (martes 18)

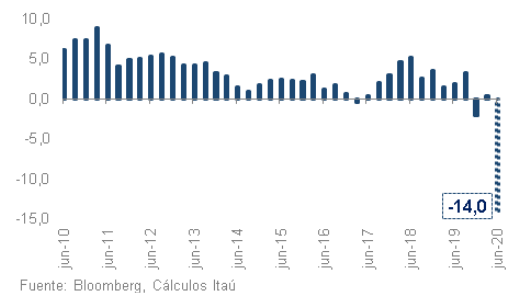
Esperado Itaú: **-14,0%**

Esperado Mercado: **-14,0%**

Anterior: **0,4%**

El banco central dará a conocer los datos del PIB del 2T20. Con mayores casos de Covid-19 durante el trimestre, la cuarentena se expandió a más de la mitad de la población, lo que provocó que la confianza de las empresas y los consumidores se hundiera a niveles históricamente bajos y que el mercado laboral se deteriorara rápidamente. **Sobre la base del proxy del PIB mensual (Imacec), la economía probablemente se contrajo un 14,0% interanual en el 2T20 (+ 0,4% en el 1T20). De cara al futuro, esperamos una recuperación gradual a medida que la economía se reabre lentamente y mejore la dinámica de las exportaciones.** El mismo día, también publica el saldo de la cuenta corriente del 2T20. Se espera una dinámica similar en el 2T20, ya que el debilitamiento más rápido de las importaciones en medio de una demanda interna deprimida llevó a un aumento significativo del superávit comercial (hasta USD 4,0 mil millones desde USD 0,9 mil millones el año pasado) que apoyará un estrechamiento de la cuenta corriente. **En general, esperamos un superávit en cuenta corriente de USD 350 millones en el 2T20 (déficit de USD 3,1 mil millones en el 2T19).**

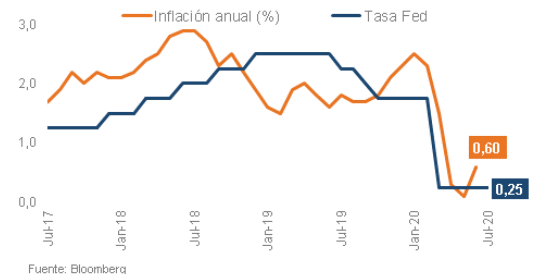
Chile: Crecimiento del PIB



Estados Unidos: Minutas indicarían una revisión en objetivo de inflación (miércoles 19)

En julio, las tasas se mantuvieron en mínimos, pero la atención se vuelca al marco de política. El comunicado reconoció que la actividad y el empleo repuntaron, pero aún están muy por debajo del nivel anterior a la crisis, y que las condiciones financieras mejoraron. Sin embargo, el FOMC agregó que "el camino de la economía dependerá significativamente del curso del virus" y Powell señaló que los datos de alta frecuencia se desaceleraron. Más importante aún, Powell dijo que la Fed concluirá la revisión del marco de política en un futuro cercano incluyendo la orientación hacia adelante. Creemos que este mensaje indica un cambio en el marco de la Fed hacia el objetivo de inflación promedio (AIT). Por lo tanto, esperamos que en septiembre el FOMC adopte un esquema de orientación de la política basado en resultados que indiquen que las tasas de interés se mantendrán en los niveles actuales hasta que la inflación se mantenga por encima del objetivo del 2% de manera consistente durante algún período. El tiempo en el que esto suceda, compensaría el período prolongado de inflación por debajo del objetivo del 2%. **Las minutas que se publican el 19 de agosto serán importantes para confirmar si la FED está adoptando esta posición o si el debate aún está abierto.**

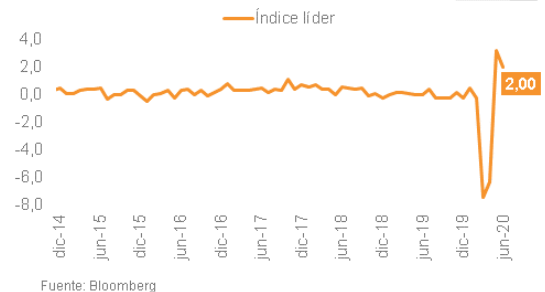
Estados Unidos: Inflación total a/a y tasa Fed



Estados Unidos: Indicador líder se moderaría ante nuevos contagios en julio (jueves 20)

Índice líder se mantendría en terreno positivo, pero perdiendo algo de fuerza. El PIB cayó 32,9% trimestral anualizado en el 2T20, y desde julio los datos de alta frecuencia se desaceleraron debido a que la reapertura se detuvo a causa del rebrote del virus detectado en varios Estados. Así, las ventas al por menor cediendo al 1,2% desde el 8,4%, fueron una señal de la moderación en el arranque del séptimo mes del año. Sin embargo, dado que estamos observando un pico de nuevos casos y probablemente una estabilización en nuevas muertes a mediados de agosto, la reapertura y la recuperación económica probablemente continúen a fin de mes. **Mantenemos nuestra estimación de crecimiento en Estados Unidos en -5,0% para 2020 y +4,0% para 2021, ya que la recuperación se desaceleró en julio, pero probablemente se reanude a fines de agosto.**

Estados Unidos: Índice líder de la economía (%)



Pulso económico de la semana



15 de agosto al 21 de agosto de 2020

Calendario de la semana

Día	Hora	País	Dato	Periodo	Esperado	Anterior	Relevancia
Martes 18	06:00	Brasil	2da previa de inflación IGP-M	Aug	--	2.02%	
	07:30	EE.UU	Permisos de construcción	Jul	1334k	1241k	
	07:30	EE.UU	Permisos de construcción m/m	Jul	6.0%	2.1%	
	07:30	Chile	PIB a/a	2T	--	0.40%	
	07:30	EE.UU	Construcciones iniciales	Jul	1230k	1186k	
	07:30	Chile	PIB t/t	2T	--	3.0%	
	07:30	EE.UU	Viviendas nuevas m/m	Jul	3.7%	17.3%	
	07:30	Chile	Balanza cuenta corriente	2T	--	-\$969m	
Miércoles 19	01:00	Reino Unido	IPC (m/m)	Jul	--	0.1%	
	01:00	Reino Unido	IPC a/a	Jul	0.5%	0.6%	
	01:00	Reino Unido	IPC subyacente a/a	Jul	1.3%	1.4%	
	01:00	Reino Unido	RPI m/m	Jul	--	0.2%	
	01:00	Reino Unido	RPI a/a	Jul	--	1.1%	
	01:00	Reino Unido	RPI exc interés hipoteca (a/a)	Jul	--	1.3%	
	03:00	Euro Zona	ECB cuenta corriente SA	Jun	--	8.0b	
	04:00	Euro Zona	IPC a/a	Jul	0.4%	0.3%	
	04:00	Euro Zona	IPC (m/m)	Jul	--	-0.3%	
	04:00	Euro Zona	IPC subyacente a/a	Jul	--	1.2%	
	06:00	EE.UU	Solicitudes de hipoteca MBA	Aug	--	6.8%	
13:00	EE.UU	FOMC Meeting Minutes	Jul	--	--		
Jueves 20	07:30	EE.UU	Panorama de negocios por la Fed de Philadelphia	Aug	21.0	24.1	
	07:30	EE.UU	Peticiones iniciales de desempleo	Aug	--	963k	
	07:30	EE.UU	Reclamos continuos	Aug	--	15486k	
	08:45	EE.UU	Sector Servicios (a/a)	Aug	--	38.5	
	08:45	EE.UU	Sector Servicios (m/m)	Aug	--	43.7	
	09:00	EE.UU	Índice líder	Jul	1.0%	2.0%	
	18:01	Reino Unido	GfK confianza del consumidor	Aug	--	--	
Viernes 21	01:00	Reino Unido	Ventas al por menor m/m	Jul	--	13.9%	
	01:00	Reino Unido	Ventas al por menor a/a	Jul	--	-1.6%	
	03:00	Euro Zona	PMI Markit Fabricación	Aug	52.6	51.8	
	03:00	Euro Zona	PMI Markit Servicios	Aug	54.7	54.7	
	03:00	Euro Zona	PMI Markit Compuesto	Aug	55.4	54.9	
	03:30	Reino Unido	PMI Markit Fabricación	Aug	53.8	53.3	
	03:30	Reino Unido	PMI Markit Servicios	Aug	55.9	56.5	
	03:30	Reino Unido	PMI Markit Compuesto	Aug	56.6	57.0	
	08:00	Chile	IPP m/m	Jul	--	2.2%	
	08:45	EE.UU	PMI Markit Fabricación	Aug	51.5	50.9	
	08:45	EE.UU	PMI Markit Servicios	Aug	50.7	50.0	
	08:45	EE.UU	PMI Markit Compuesto	Aug	--	50.3	
	09:00	Euro Zona	Confianza del consumidor	Aug	-15.0	-15.0	

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

Itaú Corpbanca Colombia S.A.

15 de agosto al 21 de agosto de 2020

Intervenciones de la semana

Día	Hora	País	Evento	Lugar
Miércoles 19	13:00	EE.UU	Minutas del Comité de la Reserva Federal	Washington D.C., EE.UU
Jueves 20	08:30	Euro Zona	Minutas de la Reunión de Política Monetaria	Fráncfort del Meno, Alemania
	12:00	EE.UU	Mary Daly, presidente de la Fed de San Francisco, tomará la palabra en evento	San Francisco, EE.UU

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.

15 de agosto al 21 de agosto de 2020

Directorio de contactos

Análisis económico

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

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

Ignacio Enrique González
Ignacio.gonzalez@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:
macroeconomia@itau.co