# Economía y mercados del día

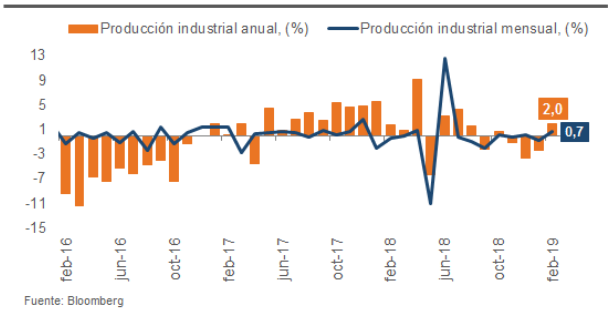
03 de abril de 2019

## Economía

### Brasil: Actividades extractivas y mineras lastraron la producción industrial.

**La producción industrial aumentó 0,7% mensual en febrero desde el -0,8% anterior, por debajo de nuestra estimación (1,6%) y la mediana de las expectativas del mercado (1,0%).** A pesar del aumento mensual, la tendencia sigue siendo débil, debido a que el promedio móvil trimestral se mantuvo prácticamente estable en febrero. En términos interanuales, la producción aumentó un 2,0%, también por debajo de nuestra estimación (3,5%) y la del mercado (2,4%). El resultado reafirmó nuestras expectativas de una recuperación lenta de la actividad a principios de 2019. El análisis desagregado del índice muestra un desempeño débil en la mayoría de los sectores, con solo 16 de las 26 ramas industriales registrando un aumento. El principal lastre del mes provino de la industria extractiva, la cual reportó una caída de 14,8% en el mes, en parte debido a la menor producción después de la interrupción de la represa minera de Brumadinho. Por otra parte, el componente de bienes de capital registró la mayor contribución positiva, con un crecimiento mensual del 4,6%, recuperándose de la caída mensual del 2,6% registrada en el mes anterior. **Teniendo en cuenta el nivel de febrero y la debilidad de otros indicadores de la actividad, esperamos una disminución mensual del 0,1% para la producción industrial de marzo, ubicando la medida anual en -3,9%.**

Brasil: Evolución de la producción industrial

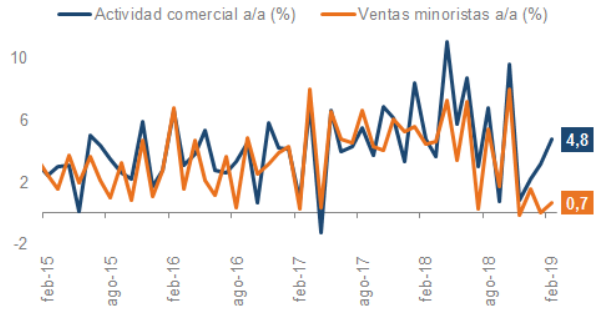



Fuente: Bloomberg

### Chile: Ventas minoristas estuvieron en línea con nuestra estimación.

**La actividad minorista registró un comportamiento débil, en línea con nuestras expectativas para el mes de febrero, sin embargo, sorprendió negativamente el consenso del mercado.** Las ventas minoristas aumentaron 0,7% anual (0% en enero), muy por debajo del consenso del mercado de Bloomberg de 1,5% (Itaú: 0,8%). Mientras tanto, el comercio al por mayor se mantuvo sólido, impulsado por las ventas de materiales vinculados con la inversión. Con la contratación minera en el mes y los datos minoristas débiles, esperamos que el proxy mensual del PIB (Imacec) crezca por debajo del potencial en 2,0% en febrero (2,1% anteriormente). En el margen, la actividad minorista disminuyó. Las ventas minoristas se desaceleraron -3,6% intertrimestral / saar, desde el 7,6% en el 4T18 (-3,6% en el 3T18). Los bajos niveles de confianza de los consumidores y una recuperación retrasada del mercado laboral están obstaculizando la actividad minorista. Sin embargo, la estabilidad de la política monetaria del Banco Central y un período prolongado de inflación moderada, ayudaría al dinamismo de la actividad minorista en el largo plazo. **A pesar del inicio débil de la actividad en 2019, vemos un crecimiento del PIB de 3,2% este año (4,0% el año pasado).**

Chile: Actividad comercial y Ventas minoristas




Fuente: Bloomberg

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

Itaú Corpbanca Colombia S.A.

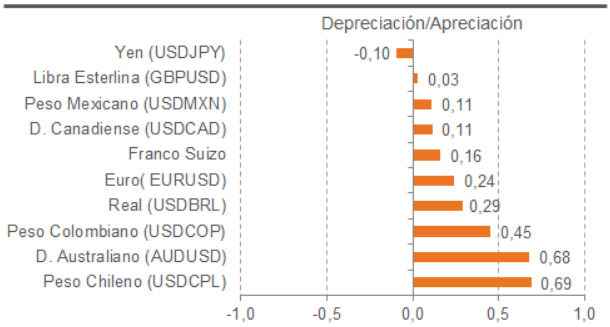
# Economía y mercados del día

03 de abril de 2019

## Mercados

**El dólar estadounidense registra pérdidas frente a sus pares más importantes, a la espera de las reuniones entre China y Estados Unidos.** En la jornada de hoy, el dólar retrocede, tras los anuncios de una serie de reuniones entre los negociadores de China y Estados Unidos en Washington D.C. El DXY se ubica en un nivel de 97,1, ligeramente por debajo del 97,3 registrado en el cierre anterior. Las ganancias de la sesión están lideradas por el peso chileno (0,69%), seguido por el dólar australiano (0,68%). De la misma manera, el peso mexicano y el real brasileño avanzan 0,11% y 0,29% respectivamente, mientras que el peso colombiano registra una apreciación de 0,45%, ubicando el valor de la moneda en $3.130 pesos/USD. En Europa, el euro y el franco suizo se aprecian 0,24% y 0,16% respectivamente. Por su parte, la libra esterlina no presenta variaciones importantes en la sesión. Finalmente, el dólar canadiense gana 0,11%, mientras que el yen japonés se devalúa 0,10%.

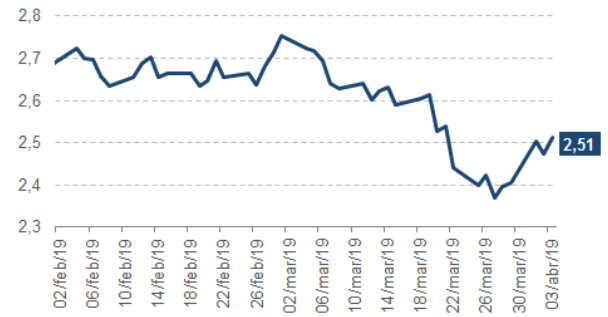
**Variación diaria de las monedas frente al dólar**




Cierre de las monedas a las 09:00 am

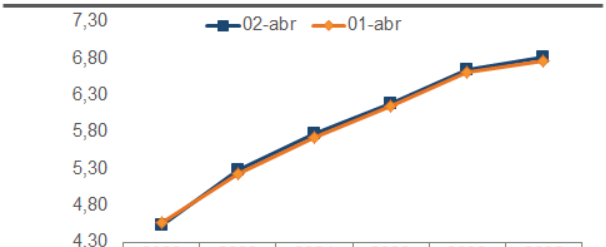
**Los bonos del tesoro estadounidense se desvalorizan en la jornada de hoy.** Los bonos con vencimiento a 10 años en Estados Unidos, devuelven las ganancias de ayer, aumentando 4 pb, (pasó de 2,47% a 2,51%). Los mercados se encuentran atentos a las conversaciones entre China y Estados Unidos de esta semana, las cuales podrían disminuir las tensiones comerciales y aliviar la reciente aversión al riesgo. En Colombia, los títulos de tesorería con vencimiento en 2020 mantienen la tasa del cierre anterior (4,57%). Los títulos con vencimiento en 2022 se valorizan y se sitúan en un nivel de 5,26% (5,28% previo). En la parte media de la curva, los títulos de referencia con vencimiento en 2024 caen 1 pb, ubicándose en una tasa de 5,77%. Aquellos con vencimiento en 2026 registran una tasa de 6,18%, cayendo ligeramente desde el cierre anterior (6,19%). En la parte larga, los bonos que vencen en 2030 se mantienen estables desde el nivel previo (6,65%), mientras que, los títulos con vencimiento en 2032 se valorizan levemente y se sitúan en un nivel de 6,80%, en comparación con el 6,82% anterior.

**Estados Unidos Tasa de negociación Tesoros 10Y**




Cierre de las monedas a las 09:25 am

**Colombia: Curva de rendimiento de los TES tasa fija**




| | 2020 | 2022 | 2024 | 2026 | 2030 | 2032 |
|---|---|---|---|---|---|---|
| 02-abr | 4,54 | 5,280 | 5,788 | 6,191 | 6,650 | 6,823 |
| 01-abr | 4,57 | 5,24 | 5,73 | 6,16 | 6,61 | 6,77 |

Fuente: Bloomberg

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA
Itaú Corpbanca Colombia S.A.

# Economía y mercados del día

03 de abril de 2019

## Calendario del día

| Día | Hora | País | Dato | Periodo | Esperado | Observado | Anterior |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Miércoles 03 | 03:00 | Euro Zona | PMI Markit Servicios | Mar F | 52.7 | 53.3 | 52.7 |
| | 03:00 | Euro Zona | PMI Markit Compuesto | Mar F | 51.4 | 51.6 | 51.3 |
| | 04:00 | Euro Zona | Ventas al por menor m/m | Feb | 0.1% | 0.4% | 1.3% |
| | 04:00 | Euro Zona | Ventas al por menor a/a | Feb | 1.5% | 2.8% | 2.2% |
| | 06:00 | EE.UU. | Solicitudes de hipoteca MBA | Mar | -- | 18.6% | 8.9% |
| | 07:15 | EE.UU. | ADP Cambio de empleo | Mar | 160k | 129k | 183k |
| | 08:00 | Brasil | PMI Markit Servicios | Mar | -- | 52.7 | 52.2 |
| | 08:00 | Brasil | PMI Markit Compuesto | Mar | -- | 53.1 | 52.6 |
| | 08:45 | EE.UU. | PMI Markit Servicios | Mar F | -- | 55.3 | 54.8 |
| | 08:45 | EE.UU. | PMI Markit Compuesto | Mar F | -- | 54.6 | 54.3 |
| | 09:00 | EE.UU. | Índice ISM no de fabricación | Mar | 58.0 | 56.1 | 59.7 |
| | 10:00 | Colombia | Exportaciones FOB | Feb | -- | -- | $3064.1m |

## Intervenciones del día

| Día | Hora | País | Evento | Lugar |
|---|---|---|---|---|
| Miércoles 03 | 07:30 | EE.UU. | Raphael Bostic*, presidente de la Fed de Atlanta, participará de la reunión de la asociación bancaria | Hong Kong, China |
| | 16:00 | EE.UU. | Neel Kashkari, miembro de la Fed, hablará en Dakota | Frankfurt, Alemania |

* Miembro de la Fed que tiene voto este año

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

Itaú CorpBanca Colombia S.A.

## 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

**Carlos Aristizábal**
carlos.aristizabal@itau.co

### Gerente 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

**Hernán 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:
**macroeconomía@itau.co**

FOCUS ECONOMICS
ANALYST FORECAST AWARDS
2018


VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

Itaú Corpbanca Colombia S.A.