Economía y mercados del día

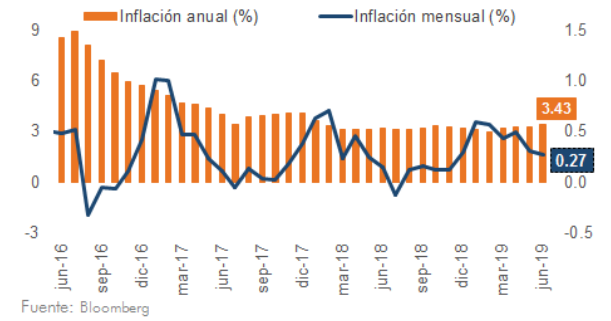
08 de julio de 2019

Economía

Colombia: Inflación sorprendió al alza en junio.

En junio, la inflación aumentó 0,27% mensual (0,15% un año antes), el registro se situó entre la mediana de las expectativas del mercado (0,22%) y nuestro pronóstico del 0,32%. El principal contribuyente a la ganancia mensual fue el aumento de 0,85% en los precios de los alimentos y las bebidas no alcohólicas (explicando 0,13 p.p. de la ganancia general) y el aumento del 0,45% de la división de transporte (que aportó 0,06 p.p.). Este último, estuvo impulsado por los viajes, relacionados con la temporada de vacaciones. Mientras tanto, la división de comunicaciones siguió siendo un lastre para la inflación. En términos anuales, los precios aumentaron 3,43% (3,31% en mayo). Los precios de la energía se moderaron al 5,61% interanual (+ 6,06% en mayo), sin embargo, siguen reflejando unos precios de regulados altos. La inflación, excluyendo los precios de los alimentos y la energía, se mantuvo en general estable en 2,98% (3,00% en mayo), en línea con el objetivo del Banrep. Si bien la inflación de servicios se moderó (a 3,38% desde 3,43%), los bienes duraderos, que incluyen un importante componente transable, registraron la primera cifra positiva desde el final del año pasado (0,41% desde -0,08% anteriormente). **En Itaú, esperamos que la inflación termine el año en 3,2%, aunque el reciente aumento en la inflación de los precios de los alimentos constituye un riesgo alcista para nuestra convocatoria.**

Colombia: Variación IPC mensual y anual

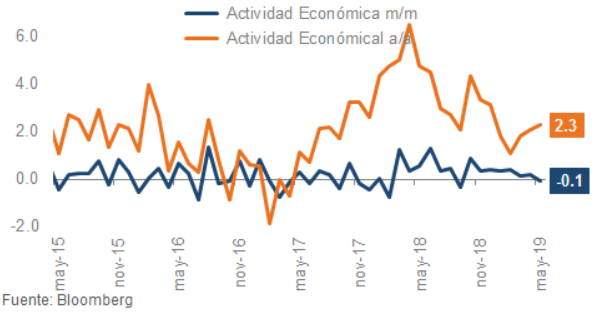


Fuente: Bloomberg

Chile: Actividad débil en mayo.

El proxy mensual del PIB (Imacec) aumentó 2,3% interanual en mayo (2,1% en abril), en línea con las expectativas del mercado. De esta manera, el crecimiento interanual se situó en 1,8% (5,1% en 2018). El crecimiento de la actividad se mantiene por debajo del potencial, pero con algunas mejoras en el componente no minero. Por otro lado, la minería volvió a contraerse en mayo (-2,3% interanual), luego de registrar su primera cifra positiva del año en el mes anterior. Mientras tanto, los servicios siguen impulsando el resto de la economía, creciendo 2,8% en mayo (2,1% anteriormente). La actividad aumentó 3,4% intertrimestral en el trimestre finalizado en mayo, luego de un crecimiento notablemente débil en el 1T19. **A pesar de la recuperación esperada en el 2S19, la brecha del producto se ampliará este año, lo que limitará las presiones inflacionarias y alentará nuestro esperado de una mayor flexibilización monetaria por parte del Banco Central (2,0% de tasa anual).**

Chile: Actividad económica



Fuente: Bloomberg

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

Itaú Corpbanca Colombia S.A.

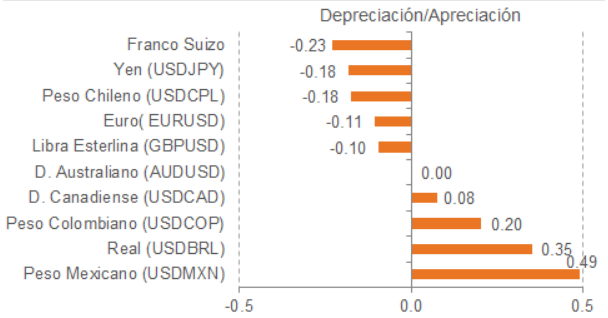
Economía y mercados del día

08 de julio de 2019

Mercados

El dólar presenta comportamientos mixtos frente a sus pares más importantes. El índice DXY de Bloomberg se mantiene estable desde el inicio de la jornada de hoy, ubicándose en 97,3 unidades, en comparación con la apertura del viernes (96,7). Las ganancias de la sesión están lideradas por el peso mexicano (0,49%), seguido por el real brasileño, el cual registra una variación de 0,35% y el peso colombiano que avanza 0,20%. La divisa de Colombia registra un nivel de $3,206 pesos/USD, en línea con los niveles reportados en las jornadas más recientes. Por su parte, en el G10, se presentan aumentos en el dólar canadiense (0,08%), sin embargo el yen japonés disminuye 0,18% y el franco suizo se deprecia 0,23%. Mientras tanto el euro registra pérdidas del orden del -0,11%, al igual que la libra esterlina que se ubica en -0,10%.

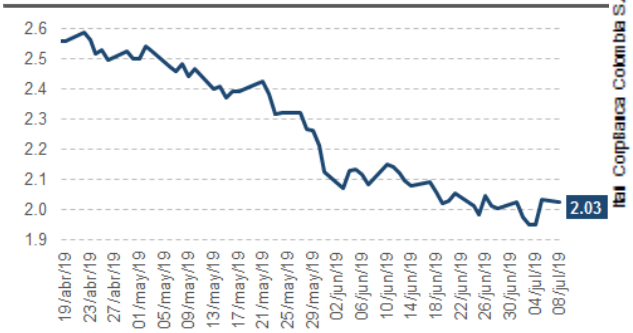
Variación diaria de las monedas frente al dólar



Cierre de las monedas a las 09:20 am

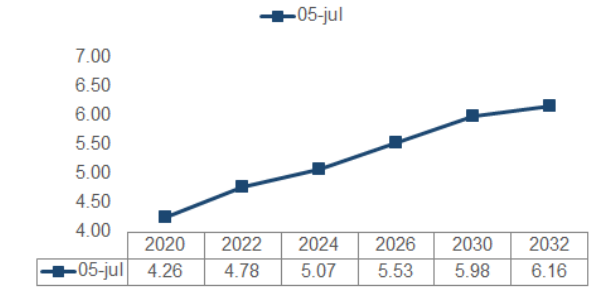
Los bonos del tesoro estadounidense se mantienen relativamente estables al inicio de la jornada de hoy. Los bonos con vencimiento a 10 años en Estados Unidos registran una tasa de 2,03%, en línea con el nivel de cierre de la semana anterior. El mercado se mantiene a la espera de los comentarios de Jerome Powell en el senado y los desarrollos de las negociaciones comerciales entre Estados Unidos y China. En Colombia, los títulos de tesorería con vencimiento en 2020 reportan la misma tasa del cierre anterior (4,26%). Los bonos con vencimiento en 2022 se ubican en un nivel de 4,82%, comparado con el 4,78% del cierre del viernes. En la parte media de la curva, los títulos de referencia con vencimiento en 2024 se mantienen estables en una tasa de 5,07, sin embargo, aún por debajo de los niveles de las semanas previas. De la misma manera, en la parte larga, los bonos que vencen en 2030 operan al mismo nivel anterior (5,98%). Por su parte, aquellos que vencen en 2032 reportan una desvalorización, al pasar de una tasa de 6,16% el viernes a 6,20% en la presente jornada.

Estados Unidos Tasa de negociación Tesoros 10Y



Cierre de las monedas a las 9:50 am

Colombia: Curva de rendimiento de los TES tasa fija



	2020	2022	2024	2026	2030	2032
05-jul	4.26	4.78	5.07	5.53	5.98	6.16

Fuente: Bloomberg

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

Economía y mercados del día

08 de julio de 2019

Calendario de la semana

Día	Hora	País	Dato	Periodo	Esperado	Anterior	Relevancia
Lunes 08	03:30	Euro Zona	Confianza del inversor Sentix	Jul	--	-3.3	
	06:00	Brasil	Inflación FGV IGP-DI a/a	Jun	6.25%	6.93%	
	06:00	Brasil	FGV inflación IGP-DI m/m	Jun	0.79%	0.40%	
	07:00	Chile	IPC m/m	Jun	0.00%	0.60%	
	07:00	Chile	IPC a/a	Jun	2.20%	2.30%	
	07:30	Chile	Balanza comercial	Jun	--	$371m	
	07:30	Chile	Total de las exportaciones	Jun	--	$6353m	
	07:30	Chile	Importaciones total	Jun	--	$5982m	
	07:30	Chile	Reservas internacionales	Jun	--	$38231m	
Martes 09	06:00	México	IPC a/a	Jun	3.94%	4.28%	
	06:00	México	IPC (m/m)	Jun	0.06%	-0.29%	
	06:00	México	IPC quincenal	Jun	0.13%	0.01%	
	09:00	EE.UU.	Empleos disponibles JOLTS	May	--	7449	
	20:30	China	IPC a/a	Jun	2.70%	2.70%	
	20:30	China	IPP a/a	Jun	0.30%	0.60%	
Miércoles 10	03:30	Reino Unido	PIB (m/m)	May	0.20%	-0.40%	
	03:30	Reino Unido	Producción industrial a/a	May	0.70%	-1.00%	
	03:30	Reino Unido	Producción manufacturera a/a	May	0.30%	-0.80%	
	03:30	Reino Unido	Balanza comercial	May	-£3200m	-£2740m	
	06:00	EE.UU.	Solicitudes de hipoteca MBA	Jul	--	-0.001	
	07:00	Brasil	IBGE IPCA inflación m/m	Jun	0.01%	0.13%	
	07:00	Brasil	IBGE inflación IPCA a/a	Jun	3.38%	4.66%	
	13:00	EE.UU.	Minutas de la Fed	Jun	--	--	
	--	China	Inversión extranjera directa a/a CNY	Jun	--	8.50%	
Jueves 11	07:00	Brasil	Ventas al por menor m/m	May	--	-0.60%	
	07:00	Brasil	Ventas al por menor a/a	May	--	1.70%	
	07:30	EE.UU.	IPC (m/m)	Jun	0.00%	0.10%	
	07:30	EE.UU.	IPC a/a	Jun	1.60%	1.80%	
	07:30	EE.UU.	IPC central SA	Jun	--	262.032	
	07:30	EE.UU.	Peticiones iniciales de desempleo	Jul	--	221k	
	07:30	EE.UU.	IPC Índice NSA	Jun	256.071	256.092	
	07:30	EE.UU.	Reclamos continuos	Jun	--	1686k	
	09:00	México	Minutas de la reunión de política monetaria				
	--	China	Balanza comercial	Jun	$45.00b	$41.65b	
	00:00	China	Balanza comercial CNY	Jun	276.00b	279.12b	
	00:00	China	Exportaciones a/a	Jun	-0.50%	1.10%	
	00:00	China	Importaciones a/a	Jun	-4.00%	-8.50%	
	00:00	China	Exportaciones a/a CNY	Jun	7.70%	7.70%	
	00:00	China	Importaciones a/a CNY	Jun	4.50%	-2.50%	
Viernes 12	04:00	Euro Zona	Producción industrial SA m/m	May	0.00%	-0.50%	
	04:00	Euro Zona	Producción industrial WDA a/a	May	-1.60%	-0.40%	
	--	Brasil	Actividad económica m/m	May	--	-0.47%	
	--	Brasil	Actividad económica a/a	May	--	-0.62%	

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

Itaú Corpbanca Colombia S.A.

Intervenciones de la semana

Día	Hora	País	Evento	Lugar
Martes 09	13:00	EE.UU.	Raphael Bostic, presidente de la Fed de Atlanta, hablará en la Universidad de Washington sobre instituciones financieras y monetarias	St. Louis, EE.UU.
Miércoles 10	09:00	EE.UU.	Jerome Powell, presidente de la Fed, presentará su testimonio frente al Comité de Servicios Financieros	Washington D.C, EE.UU.
	12:30	EE.UU.	El presidente de la Fed de St. Louis, James Bullard, participará en el Foro oficial de Instituciones Financieras y Monetarias	St. Louis, EE.UU.
	13:00	EE.UU.	Minutas de la Fed	Washington D.C, EE.UU.
Jueves 11	06:30	Euro Zona	Minutas de la reunión de política monetaria	Frankfurt, Alemania
	09:00	México	Minutas de la reunión de política monetaria	Mexico D.F
	09:00	EE.UU.	Jerome Powell, presidente de la Fed, hablará frente al Comité Bancario del Senado	Washington D.C, EE.UU.
	10:10	EE.UU.	John Williams, presidente de la Fed de Nueva York, discutirá sobre revitalización de la comunidad	Nueva York, EE.UU.
	11:15	EE.UU.	El presidente de la Fed de Atlanta, Raphael Bostic, hablará sobre política monetaria en la Conferencia Fiscal Estatal	Atlanta, EE.UU.
	11:30	EE.UU.	Thomas Barkin, presidente de la Fed de Richmond, participará en el evento económico de Rocky Mountain	Idaho, EE.UU.

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

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:
macroeconomía@itau.co

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

Itaú Corpbanca Colombia S.A.