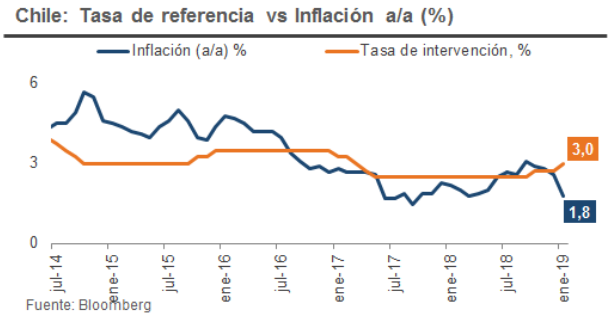
Economía y mercados del día

14 de febrero de 2019

Economía

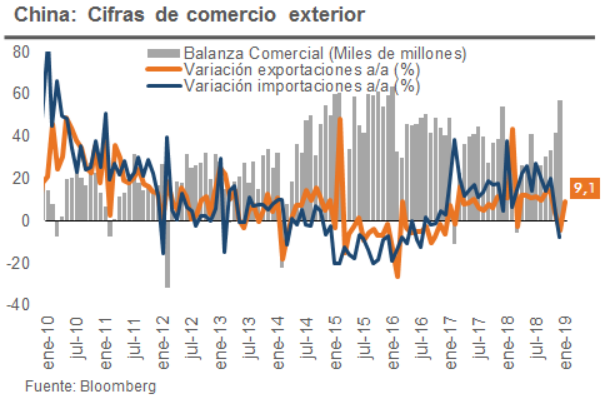
Chile: Banco Central mantendría las tasas estables en 1S19.

Las minutas de la reunión de política monetaria de enero, muestran que la junta consideró el desempeño local se encuentra en línea con el escenario base. La brecha del producto continua disminuyendo y el comportamiento de la inflación se mantiene cerca de los niveles meta del Banco Central. Lo anterior, respalda la decisión de la Junta de eliminar el estímulo monetario. Algunos miembros agregaron que múltiples trayectorias de tasa de política monetaria serían consistentes con el escenario base, y estas dependerán no solo del punto de partida sino también de los escenarios de riesgos (manteniendo un mensaje de flexibilidad). En general, el IPoM (1 de abril) proporcionará claridad sobre cómo ve la Junta los riesgos externos y la desaceleración del crecimiento global, los cuales podrían afectar la demanda interna y la inflación (justificando un camino más gradual). También sería clave la evaluación de la inflación desde la nueva canasta de IPC. **En Itaú consideramos que en el corto plazo permanecerá la incertidumbre con respecto al IPC. Esto, junto con una actividad más débil a fines de 2018 respaldaría un enfoque cauto por parte del Banco Central (permanecer en espera durante el resto del 1S19, antes de reanudar el ajuste de tasas en la segunda mitad del año).**



China: Exportaciones en enero sorprendieron al alza.

Las exportaciones e importaciones fueron más fuertes de lo esperado. El crecimiento de las exportaciones aumentó 9,1% interanual en enero (antes: -4,4%, bbg: -3,3%), con una mejora generalizada en todos los destinos excepto EE.UU. Mientras tanto, las importaciones se situaron -1,5% (antes: -7,6%, bbg: -10,2%). A su vez, el superávit comercial se redujo a US $ 39.200mn (antes: US $ 57.100mn). Estos números fuertes pueden estar distorsionados por la anticipación del Año Lunar en 2019 frente al año anterior. Por otra parte, algunos informes realizados por Bloomberg indican que el presidente Trump podría extender la fecha límite del 1 de marzo 60 días, esto es una señal de que las negociaciones comerciales entre China y Estados Unidos están cerca de un acuerdo. **En este punto, un acuerdo comercial parece bastante probable. La pregunta para el resto de la semana es si las conversaciones llevarán al presidente Trump a establecer una fecha para reunirse con Xi para cerrar el trato (70%), o habrá otra ronda de negociaciones antes de estas conversaciones entre los dos mandatarios (30%).**

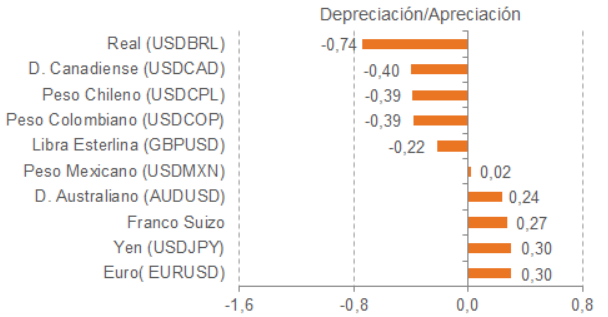


VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA
Itaú Corpbanca Colombia S.A.

Mercados

El dólar estadounidense registra comportamientos mixtos frente a sus pares más importantes. En la jornada de hoy, el dólar mantiene su comportamiento alcista del mes, en la medida en que las negociaciones entre China y Estados Unidos avanzan y las tarifas a las importaciones Chinas programadas para el 1 de marzo podrían postergarse. El DXY registra un valor de 97,0, estable respecto al cierre anterior. Las pérdidas de la sesión están lideradas por las divisas de América Latina, el real brasileño se devalúa 0,74%, mientras que el peso chileno y el peso mexicano retroceden 0,39%. El peso mexicano se mantiene estable en la sesión (0,02%). En Europa, el euro y el franco suizo se aparecían a un nivel de 0,30% y 0,27% respectivamente. Por su parte, la libra esterlina se deprecia 0,22% a la espera de la sesión de hoy en el Parlamento británico, en la cual se discutirían algunas enmiendas e incluso la oposición podría lograr un aplazamiento de la fecha límite del Brexit. Finalmente, el yen japonés gana terreno en la sesión (0,30%), al igual que el dólar australiano que registra apreciaciones de 0,24%.

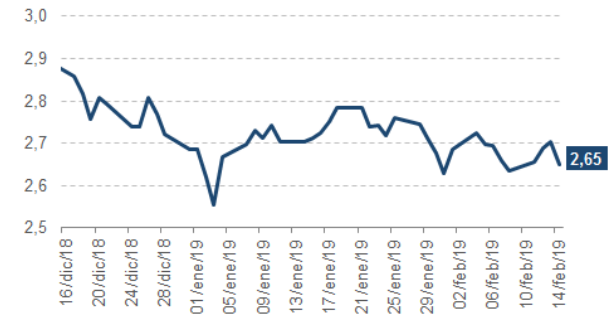
Variación diaria de las monedas frente al dólar



Cierre de las monedas a las 08:55 am

Los bonos del tesoro estadounidense se valorizan durante la sesión. Los bonos con vencimiento a 10 años en Estados Unidos revierten su racha de desvalorizaciones de esta semana y registran una tasa de 2,65%, cayendo 5 pb frente al cierre anterior. En Colombia, los títulos de tesorería con vencimiento en 2020 se mantienen estables en la jornada (4,91%). Aquellos con vencimiento en 2022 caen en tasa respecto cierre anterior (paso de 5,49% a 5,75%). En la parte media de la curva, los títulos de referencia con vencimiento en 2024 se mantienen estables en un nivel de 6,02%. De la misma manera, los bonos con vencimiento en 2026 conservan la tasa anterior (6,47%). En la parte larga, los bonos que vencen en 2030 y aquellos con vencimiento en 2032 permanecen estables respecto al cierre anterior, ubicándose en un nivel de 6,93% y 7,09% respectivamente.

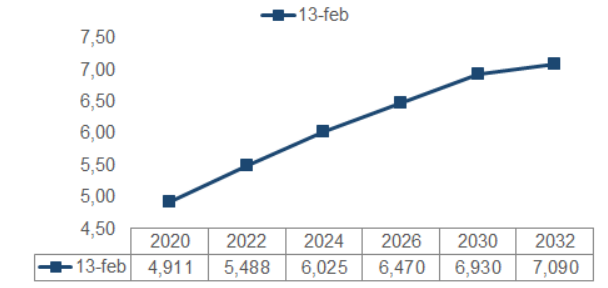
Estados Unidos Tasa de negociación Tesoros 10Y



Cierre de las monedas a las 09:30 am

.

Colombia: Curva de rendimiento de los TES tasa fija



	2020	2022	2024	2026	2030	2032
13-feb	4,911	5,488	6,025	6,470	6,930	7,090

Fuente: Bloomberg

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

Itaú Corpbanca Colombia S.A.

Calendario del día.

Día	Hora	País	Dato	Periodo	Esperado	Observado	Anterior
Jueves 14	05:00	Euro Zona	Empleo a/a	4T P	--	1.2%	1.3%
	05:00	Euro Zona	PIB SA t/t	4T P	0.2%	0.2%	0.2%
	05:00	Euro Zona	PIB SA a/a	4T P	1.2%	1.2%	1.2%
	08:30	EE.UU.	Demanda final PPI a/a	Ene	2.3%	--	2.5%
	08:30	EE.UU.	Peticiones iniciales de desempleo	39845	--	--	234k
	08:30	EE.UU.	Reclamos continuos	37288	--	--	1736k
	08:30	EE.UU.	Ventas al por menor anticipadas m/m	Dic	0.1%	--	0.2%
	10:00	Colombia	Ventas al por menor a/a	Dic	--	--	10.8%
	10:00	Colombia	Balanza comercial	Dic	--	--	-$920.1m
	10:00	Colombia	Importaciones CIF total	Dic	--	--	$4475.7m
	10:00	Colombia	Producción industrial a/a	Dic	--	--	4.7%
	20:30	China	IPC a/a	Ene	--	--	1.9%
	20:30	China	IPP a/a	Ene	--	--	0.9%

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

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

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 de tesorería

Ricardo Castañeda
ricardo.castaneda@itau.co
(571) 644 8931

Gerente Mesa de distribución y ventas

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

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

Itaú Corpbanca Colombia S.A.