Economía y mercados del día

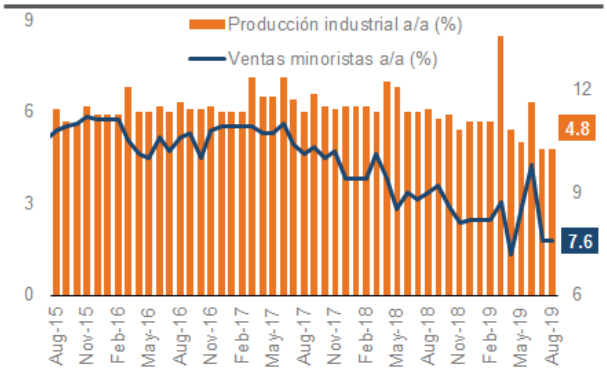
20 de agosto de 2019

Economía

China: Banco Central toma medidas para impulsar la economía.

El Banco Popular de China redujo sus tasas de interés, en medio de reformas sobre las tasas de intervención. Los recortes buscan disminuir los costos de los préstamos y apoyar a los negocios afectados por la guerra comercial con Estados Unidos y la debilidad de la demanda interna. La decisión se dio a conocer tras el dato de crecimiento de la producción industrial a un nivel de 4,8% (6,3% en junio) menor al esperado del mercado de 6,0% y el más lento desde 2002. Por su parte, el tipo primario de préstamo se situó en 4,25%, menor a la anterior tasa de 4,31%. Así mismo, Ma Jun, asesor del Banco central, aseguró que el interés de los créditos bancarios estará vinculado al tipo preferente de los préstamos, lo cual debería servir como herramienta de transmisión de la política monetaria. Cabe destacar que China ha inyectado grandes volúmenes de liquidez al sistema financiero durante el último año, aunque con una demanda de préstamos y nuevas inversiones moderadas. **En Itaú esperamos que la economía china crezca 6,2% al cierre de 2019.**

China: Producción industrial y ventas minoristas

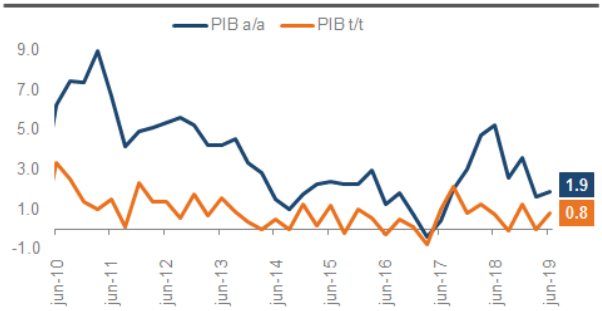


Fuente: Bloomberg

Chile: Crecimiento en línea con las expectativas.

El PIB creció 1,9% interanual en el 2T19 y 1,8% en el 1S19, en línea con lo esperado por el mercado e Itaú. La actividad en el segundo trimestre de 2019 se destacó por la desaceleración del consumo, con una caída de las importaciones que significó que las exportaciones netas dejaran de lastrar la actividad, mientras que la inversión ganó impulso. Por el lado de la oferta, el sector de recursos naturales (principalmente pesca y minería) y la construcción se recuperaron e impulsaron la actividad, mientras que la manufactura y el comercio se debilitaron. En el margen, la actividad se recuperó de una leve caída en el 1T19, registrando un incremento del 3,4% intertrimestral /saar (-0,01% en el 1T19), evitando cómodamente una recesión técnica. En general, la economía continúa creciendo a un ritmo débil, insinuando bajas en las presiones inflacionarias del lado de la demanda y fortaleciendo la expectativa sobre una política monetaria más flexible por parte del Banco Central. **En Itaú esperamos un recorte de tasas de 25 pbs a 2,25% el próximo mes. A pesar de una base de comparación más favorable junto con medidas adicionales de estímulo monetario y fiscal, anticipamos que los vientos en contra externos limitarán el ritmo de recuperación. Para 2019, vemos un crecimiento por debajo del potencial del 2,4% (desaceleración del 4% en 2018).**

Chile: Crecimiento del PIB



Fuente: Bloomberg

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

Itaú Corpbanca Colombia S.A.

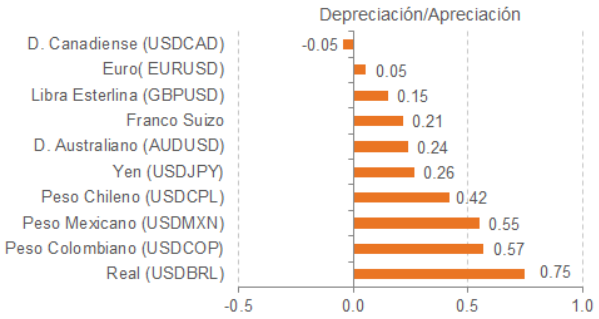
Economía y mercados del día

20 de agosto de 2019

Mercados

El dólar presenta ganancias frente a sus pares más importantes. El índice DXY de Bloomberg aumenta desde el inicio de la jornada de hoy, ubicándose en 98,3 unidades, en comparación con el cierre del viernes (98,2). Las ganancias de la sesión están lideradas por el real brasileño con una apreciación de 0,75%, seguido por el peso colombiano con una variación de 0,57%. La divisa colombiana registra un nivel de $3,415 pesos/USD, tras una menor incertidumbre de los mercados, debido a el alivio en las tensiones comerciales. En el resto de América Latina, el peso mexicano se aprecia 0,55% al igual que el peso chileno con un cambio de 0,42%. Por su parte, en el G10, el yen japonés presenta una ganancia de 0,26%, seguido por el dólar australiano (0,24%) y el franco suizo (0,21%), mientras el dólar canadiense se deprecia 0,05%. En Europa, la libra esterlina registra una apreciación de 0,15% y el euro con una leve ganancia de 0,05%.

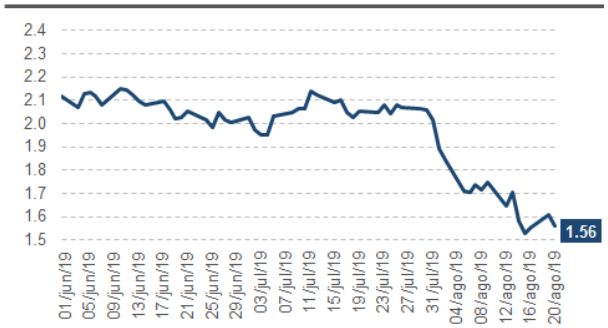
Variación diaria de las monedas frente al dólar



Cierre de las monedas a las 09:00 am

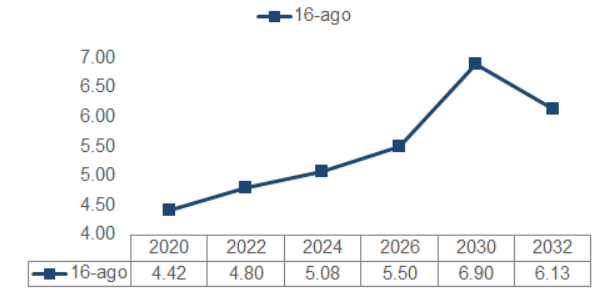
Los bonos del tesoro estadounidense se valorizan en comparación con el cierre de la jornada del viernes. Los bonos con vencimiento a 10 años en Estados Unidos registran una tasa de 1,56%, con una valorización de 4 pbs frente a la tasa del viernes. Por su parte, los títulos de tesorería con vencimiento en 2020 reportan la misma tasa del cierre de la semana anterior (4,42%). Por otro lado, los bonos con vencimiento en 2022 se ubican en un nivel de 4,81%, desvalorizándose 3 pbs frente a la tasa del viernes. En la parte media de la curva, los títulos de referencia con vencimiento en 2024 permanecen estables con una tasa de 5,05%. Al igual que en la parte larga, donde los bonos que vencen en 2030 operan al mismo nivel anterior (6,04%). Por su parte, aquellos que vencen en 2032 reportan una tasa de 6,04% manteniéndose estables frente al cierre de la semana anterior.

Estados Unidos Tasa de negociación Tesoros 10Y



Cierre de las monedas a las 9:40 am

Colombia: Curva de rendimiento de los TES tasa fija



	2020	2022	2024	2026	2030	2032
16-ago	4.42	4.80	5.08	5.50	6.90	6.13

Fuente: Bloomberg

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

Economía y mercados del día

20 de agosto de 2019

Calendario de la semana

Día	Hora	País	Dato	Periodo	Esperado	Anterior	Relevancia
Martes 20	04:00	Euro Zona	Producción de construcción m/m	Jun	--	-0.30%	
	04:00	Euro Zona	Producción de construcción y/y	Jun	--	2.00%	
	05:00	Reino Unido	CBI Tendencias de órdenes	Ago	-25	-34	
	05:00	Reino Unido	CBI Tendencias de precios de ventas	Ago	--	12	
	--	Colombia	Índice confianza consumidor	Jul	--	-6.3	
Miércoles 21	03:30	Reino Unido	Finanzas públicas (PSNCR)	Jul	--	15.2b	
	03:30	Reino Unido	Préstamos netos del sector púb	Jul	-3.7b	6.5b	
	03:30	Reino Unido	Endedamiento neto público sin grupos bancarios	Jul	-3.0b	7.2b	
	06:00	EE.UU.	Solicitudes de hipoteca MBA	Ago	--	21.70%	
	09:00	EE.UU.	Ventas viviendas de segunda	Jul	5.38m	5.27m	
	09:00	EE.UU.	Ventas de viviendas m/m	Jul	2.10%	-1.70%	
Jueves 22	03:00	Euro Zona	PMI Markit manufacturero	Ago	46.5	46.5	
	03:00	Euro Zona	PMI Markit de servicios	Ago	52.8	53.2	
	03:00	Euro Zona	PMI Markit compuesto	Ago	51.2	51.5	
	06:00	Brasil	FGV Confianza del consumidor	Ago	--	88.1	
	06:00	México	IPC quincenal y/y	Ago	--	3.72%	
	06:00	México	IPC quincenal	Ago	--	0.06%	
	06:00	México	IPC quincenal subyacente	Ago	--	0.08%	
	07:00	Brasil	Inflación IPCA m/m	Ago	--	0.09%	
	07:00	Brasil	Inflación IPCA y/y	Ago	--	3.27%	
	07:30	EE.UU.	Peticiones iniciales de desempleo	Ago	--	220k	
	07:30	EE.UU.	Reclamos continuos	Ago	--	1726k	
	08:45	EE.UU.	PMI Markit manufacturero	Ago	50.5	50.4	
	08:45	EE.UU.	PMI Markit de servicios	Ago	52.8	53	
	08:45	EE.UU.	PMI Markit compuesto	Ago	--	52.6	
	09:00	EE.UU.	Índice líder	Jul	0.20%	-0.30%	
	09:00	Euro Zona	Confianza del consumidor	Ago	-6.8	-6.6	
	10:00	EE.UU.	Actividad manufacturera, Fed de Kansas	Ago	--	-1	
	--	Colombia	Confianza industrial	Jul	--	8.4	
	--	Colombia	Confianza de comercio al por menor	Jul	--	27.8	
Viernes 23	06:00	México	PIB NSA y/y	2T	-0.70%	-0.70%	
	08:00	Chile	IPP m/m	Jul	--	-0.90%	
	09:00	EE.UU.	Ventas viviendas nuevas	Jul	640k	646k	
	09:00	EE.UU.	Ventas nuevas viviendas m/m	Jul	-0.90%	7.00%	

Intervenciones de la semana

Día	Hora	País	Evento	Lugar
Martes 20	17:00	EE.UU.	John Williams, vicepresidente de la Fed, dará una charla sobre desarrollo comunitario	Salt Lake City, EE.UU.
Miércoles 21	13:00	EE.UU.	Minutas de la reunión de política monetaria de la Fed	Washington, EE.UU.
Jueves 22	06:30	Euro zona	El BCE publicará el informe sobre l areunión de política monetaria	Fráncfort, Alemania
	20:00	EE.UU.	Primer día del simposio anual de la Fed sobre política monetaria	Kansas, EE.UU.
Viernes 23	09:00	EE.UU.	Segundo día del simposio anual de la Fed sobre política monetaria	Kansas, EE.UU.
	09:00	EE.UU.	El presidente de la Fed, Jerome Powell, hablará en el simposio anual	Kansas, 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.

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

Fabián Martínez
fabian.martinez@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

FOCUS ECONOMICS ANALYST FORECAST AWARDS 2018

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

Itaú Corpbanca Colombia S.A.