Economía y mercados del día

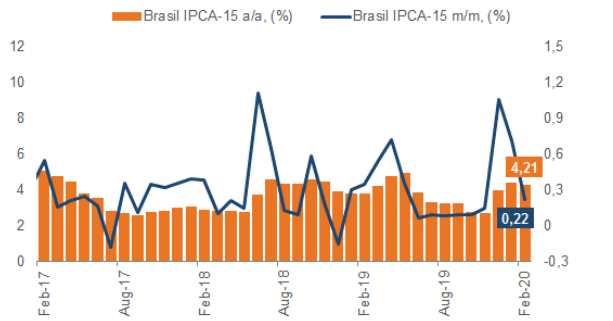
21 de febrero de 2020

Economía

Brasil: Se desaceleró la inflación de mediados de febrero

La inflación IPCA-15 de febrero fue del 0,22% anual, ligeramente superior a nuestro pronóstico (0,18%) y prácticamente en línea con las expectativas del mercado (0,23%), donde además se desaceleró del 0,71% en el mes anterior. La lectura fue la más baja para el mes de febrero desde 1994. En términos interanuales, la inflación retrocedió a 4,21% (Itaú: 4,17%; mercado: 4,23%), desde 4,34% en enero. Es importante destacar que esta fue la primera lectura de inflación bajo la nueva estructura de la versión actualizada de la encuesta de presupuesto familiar (Pesquisa de Orçamento Familiar - POF). Al analizar el desglose, la vestimenta (-0,83% m/m) y el cuidado personal y de salud (-0,29%) registraron las principales contribuciones negativas al dato mensual (ambos contribuyeron con -0,04 pp cada uno). Los precios de alimentos y bebidas también retrocedieron en el mes (-0,1% anual, -0,02 pp de contribución), impulsado por la deflación de 5,52% en los precios de la carne (de un aumento de 4,52% en enero). En total, las cifras de inflación IPCA-15 de febrero destaca el sesgo de contribución deflacionaria del choque relacionado con el precio de la carne y, lo que es más importante, muestran una desaceleración en las medidas de inflación básica. **En Itaú mantenemos nuestro pronóstico de IPCA a 3,3% para finales de este año.**

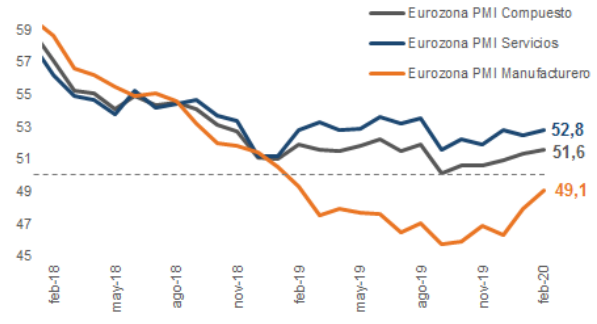
Brasil: Inflación IPCA-15



Europa: Los PMI subieron en febrero, pero aún hay riesgos a la baja por delante

El PMI de la zona euro subió inesperadamente en febrero, pero el aumento en los tiempos de entrega de los proveedores indica interrupciones en la cadena de suministro que pueden reducir los PMI de marzo. El PMI de fabricación subió 1,2 a 49,1, los servicios subieron 0,3 a 52,8 y el PMI compuesto subió 0,3 a 51,6. El PMI manufacturero aumentó fuertemente en Alemania (2,5) pero cayó en Francia (-1,4), mientras que los Servicios se dirigieron en la otra dirección, cayendo en Alemania (-1,4), pero aumentando en Francia (1,6). Aunque los plazos de entrega más largos suelen ser un buen indicador (las empresas están más ocupadas debido a la fuerte demanda) y pueden haber contribuido al aumento, los retrasos actuales de entrega más largos son un síntoma de un shock de oferta, que podría afectar negativamente los PMI de marzo. **A pesar de un repunte en los datos, el debilitamiento de la demanda y la incertidumbre del coronavirus mantienen nuestro pronóstico de crecimiento para este año en 1% para la zona euro.**

Euro Zona: PMI compuesto, manufacturero y de servicios



Fuente: Bloomberg

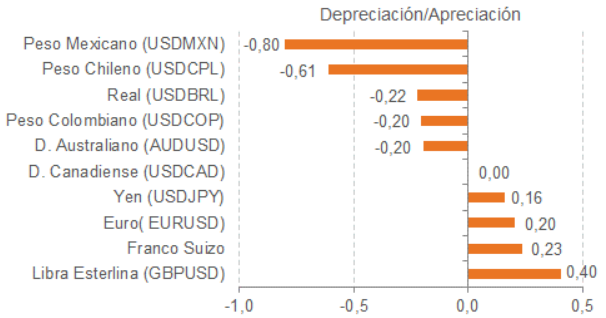
VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

Itaú Corpbanca Colombia S.A.

Mercados

El dólar presenta pérdidas frente a sus pares más importantes. El índice DXY de Bloomberg se mantiene al mismo nivel para el inicio de la jornada de hoy, ubicándose en 99,7 unidades. Las pérdidas de la sesión están lideradas por las monedas latinoamericanas, donde el peso mexicano registra una depreciación de 0,80%, seguido por el peso chileno (-0,61%), el real brasileño (-0,22%) y el peso colombiano (-0,20%), mientras que el dólar australiano se deprecia 0,20% y el dólar canadiense no presenta mayores variaciones para el día de hoy. Las ganancias de la sesión están lideradas por las monedas del G10, donde la libra esterlina se aprecia 0,40%, seguido por el franco suizo (0,23%), el euro (0,20%) y el yen japonés, el cual se aprecia 0,16%. Por su parte, el peso colombiano registra un nivel de $3.412,65 pesos/USD para el inicio de la sesión.

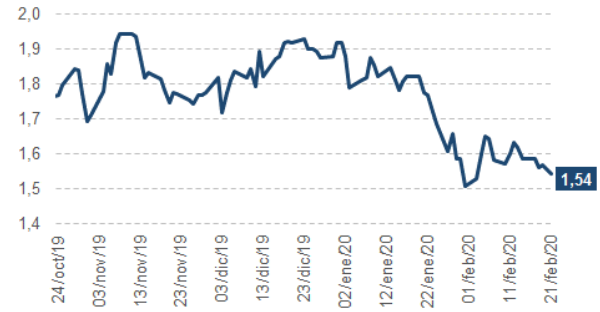
Variación diaria de las monedas frente al dólar



Cierre de las monedas a las 9:15 am

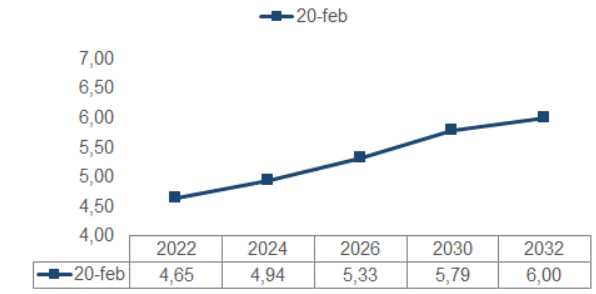
Los bonos del tesoro estadounidense se mantienen al mismo nivel. Los bonos con vencimiento a 10 años en Estados Unidos registran una tasa de 1,54%, igual al nivel observado el día de ayer. Por su parte en Colombia, los títulos de tesorería con vencimiento en 2022 reportan una tasa de 4,65%, manteniendo su tasa en comparación a la última sesión. Los bonos con vencimiento en 2024 se ubican en un nivel de 4,94%, valorizándose 1 pb frente al día de ayer. En la parte media de la curva, los títulos de referencia con vencimiento en 2026 presentan un nivel de 5,33%, sin mayores cambios al inicio de la jornada. En la parte larga, los bonos que vencen en 2030 operan a un nivel de 5,79%, superior al 5,77% de la sesión pasada. Por su parte, aquellos que vencen en 2032 reportan una tasa de 6,00%, valorizándose 2 pb frente al día de ayer.

Estados Unidos Tasa de negociación Tesoros 10Y



Cierre de las monedas a las 9:15 am

Colombia: Curva de rendimiento de los TES tasa fija



	2022	2024	2026	2030	2032
20-feb	4,65	4,94	5,33	5,79	6,00

Fuente: Bloomberg

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

Itaú Corpbanca Colombia S.A.

Economía y mercados del día

21 de febrero de 2020

Calendario del día

Día	Hora	País	Dato	Periodo	Esperado	Observado	Anterior
Viernes 21	04:30	Reino Unido	PMI Markit de fabricación	Feb	49.7	51.9	50.0
	04:30	Reino Unido	PMI Markit de servicios	Feb	53.4	53.3	53.9
	04:30	Reino Unido	PMI Markit Compuesto	Feb	52.8	53.3	53.3
	05:00	Euro Zona	IPC a/a	Jan	1.4%	1.4%	1.4%
	05:00	Euro Zona	IPC m/m	Jan	-1.0%	-1.0%	-1.0%
	09:45	EE.UU	PMI Markit de fabricación	Feb	51.5	--	51.9
	09:45	EE.UU	PMI Markit de servicios	Feb	53.5	--	53.4
	09:45	EE.UU	PMI Markit Compuesto	Feb	--	--	53.3

Intervenciones del día

Día	Hora	País	Evento	Lugar
Viernes 21	09:35	EE.UU.	Robert Kaplan, presidente de la Reserva Federal de Dallas, tomará la palabra en evento	Dallas, EE.UU
	10:15	EE.UU.	Lael Brainard y Raphael Bostic, miembros de la Reserva Federal, serán panelistas en el foro anual de políticas de Chicago Booth School en Nueva York	Nueva York, EE.UU
	12:00	EE.UU.	Philip Lane, miembro de la Junta Ejecutiva del BCE, dará un discurso en el foro anual de política monetaria de Chicago Booth School en New York	Nueva York, EE.UU
	12:00	Euro Zona	Philip Lane, miembro del BCE, dará un discurso en el Foro de Política Monetaria de EE. UU. Organizado por la Universidad de Chicago Booth en Nueva York	Nueva York, EE.UU
	13:30	EE.UU.	Richard Clarida, vicepresidente de la Reserva Federal, participará en un panel de discusión en el foro anual de políticas de Chicago Booth	Nueva York, EE.UU
	13:30	Reino Unido	Silvana Tenreyro, miembro del Banco Central de Inglaterra, hablará en el Foro de Política Monetaria de EE. UU. En Nueva York	Nueva York, EE.UU
	13:30	EE.UU.	Loretta Mester, presidente de la Reserva Federal de Cleveland, participará en el Foro de la Escuela Booth de Nueva York	Nueva York, 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

Ignacio Enrique González
Ignacio.gonzalez@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.