Economía y mercados del día

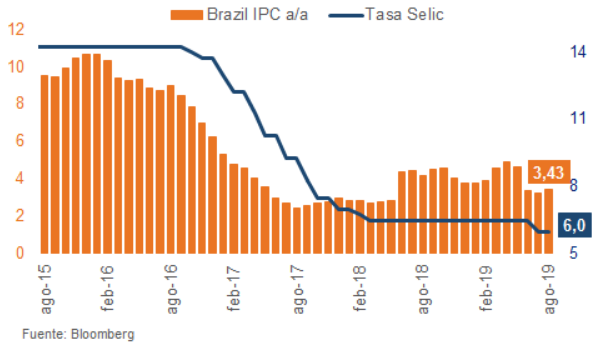
25 de septiembre de 2019

Economía

Brasil: Las minutas muestran un posible nivel menor a 5%, por ahora.

El BCB publicó ayer las minutas de la última reunión de política monetaria, celebrada la semana pasada, en la que el Copom decidió recortar la tasa Selic a 5,50%, desde 6,0%. El texto refuerza la indicación de que es probable que se introduzca otro recorte de 50pb de la tasa Selic en su reunión de octubre, ya que el Comité repitió la alusión a un escenario híbrido, con un tipo de cambio constante en 4,05 BRL/USD y tasas de interés más bajas (de acuerdo con el consenso del mercado), con rendimientos por debajo de los escenarios de inflación meta, lo que sugiere que este nivel de tipo de cambio no es un impedimento para una mayor flexibilización. Sin embargo, las autoridades también mencionaron que los riesgos de escenarios adversos para los activos parecen haberse intensificado, lo que limita, por ahora, cualquier indicación de que el Copom podría probar niveles aún más bajos para la tasa Selic. **Mantenemos nuestra previsión de un recorte de la tasa de 50pb en octubre.**

Brasil: Tasa de política monetaria vs. inflación

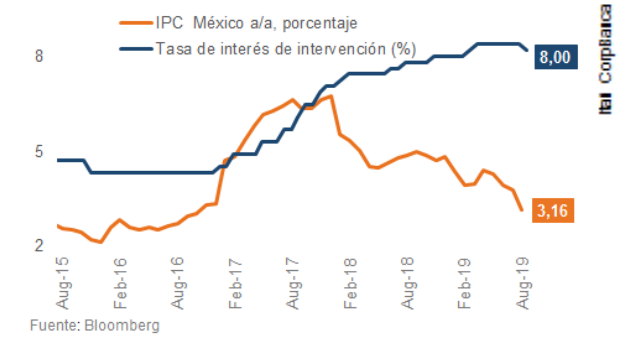


Fuente: Bloomberg

México: Menor inflación subyacente.

El IPC de México fue de 0,17% en la primera quincena de septiembre, por debajo tanto de las expectativas del mercado (0,21%) como de nuestra previsión (0,24%). Como resultado, la inflación fue de 2,99% interanual, ligeramente por debajo de la meta de 3% y del 3,04% de la segunda quincena de agosto. Si bien la inflación general siguió cayendo (se situó en 4,88% hace un año), esto se debió a la inflación no subyacente, ahora en 0,57% interanual, ya que los precios de la energía cayeron un 2,89% interanual (desde 2,03% en la segunda quincena de agosto y 19,32% un año antes). Por otro lado, la inflación subyacente se mantiene firme, a pesar de que se registró levemente por debajo de las expectativas del mercado (0,19% frente a 0,21%). Anualmente, la inflación subyacente fue de 3,78%, igual a la cifra registrada en la segunda quincena de agosto y cerca del límite superior del rango alrededor de la meta**. Esperamos, con las menores lecturas de inflación subyacente, que la tasa de política cierre este año en 7,25%, 75pb por debajo del nivel actual, mediante tres recortes de la tasa de 25pb, y cuatro reducciones adicionales de la tasa de interés de 25pb el próximo año.**

México: Tasa de Política Monetaria (%) vs Inflación



Fuente: Bloomberg

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

Economía y mercados del día

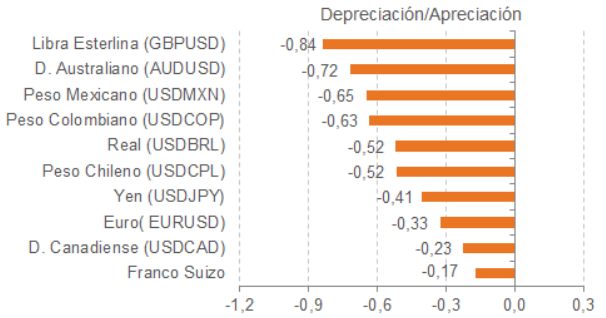
25 de septiembre de 2019

Mercados

El dólar presenta ganancias frente a sus pares más importantes. El índice DXY de Bloomberg aumenta al inicio de la jornada de hoy, ubicándose en 98,7 en comparación con el 98,3 de ayer. Principalmente por la incertidumbre en el ámbito político, tras el inicio de las investigaciones del juicio político contra Donald Trump. Las pérdidas de la sesión están lideradas por la libra esterlina con una variación de -0,84%, seguido por el dólar australiano con un cambio de -0,72%. En el G10, se presentan depreciaciones del yen japonés (-0,41%), el dólar canadiense (-0,23%) y el franco suizo (-0,17%). Al igual que en América Latina, donde el peso mexicano lidera las pérdidas de la región con una depreciación de 0,65%, seguido por el peso colombiano (-0,63%), el real brasileño (-0,52%) y el peso chileno (-0,52%). La divisa colombiana registra un nivel de $3,457 pesos/USD, perdiendo terreno tras la estabilidad en las últimas jornadas.

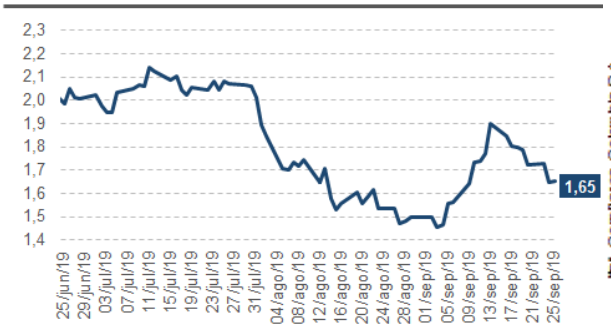
Los bonos del tesoro estadounidense se desvalorizan en comparación con el cierre de la jornada de ayer. Los bonos con vencimiento a 10 años en Estados Unidos registran una tasa de 1,65%, con una valorización de 1 pb, perdiendo la racha de valorizaciones de la semana pasada. En Colombia, los títulos de tesorería con vencimiento en 2020 reportan la misma tasa de ayer (4,22%). Mientras que los bonos con vencimiento en 2022 se ubican en un nivel de 4,76% en comparación con la tasa de ayer (4,74%). En la parte media de la curva, los títulos de referencia con vencimiento en 2024 se desvalorizan 2 pbs a un nivel de 5,04% al inicio de la jornada. Por otro lado, en la parte larga, los bonos que vencen en 2030 presentan un nivel de 5,95%. Aquellos que vencen en 2032 registran una tasa de 6,09% manteniéndose estable al inicio de la jornada.

Variación diaria de las monedas frente al dólar



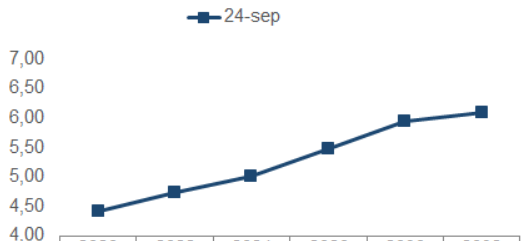
Cierre de las monedas a las 09:00 am

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
24-sep	4,42	4,75	5,02	5,47	5,95	6,10

Fuente: Bloomberg

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

Economía y mercados del día

25 de septiembre de 2019

Calendario del día

Día	Hora	País	Dato	Periodo	Esperado	Observado	Anterior
Miércoles 25	06:00	EE.UU.	Solicitudes de hipoteca MBA	Sep	--	-10,10%	-0.1%
	06:00	Brasil	FGV Costes de construcción m/m	Sep	--	0,60%	0.34%
	07:00	Brasil	IPP manufacturero m/m	Ago	--	0,57%	-1.24%
	07:00	Brasil	IPP manufacturero a/a	Ago	--	0,15%	0.36%
	09:00	EE.UU.	Ventas viviendas nuevas	Ago	653k	713k	635k
	09:00	EE.UU.	Ventas nuevas viviendas (m/m)	Ago	2.8%	7,10%	-12.8%
	--	Colombia	Confianza industrial	Ago	--	--	9.3
	--	Colombia	Confianza de comercio al por menor	Ago	--	--	25.8

Intervenciones del día

Día	Hora	País	Evento	Lugar
Miércoles 25	07:00	EE.UU.	El presidente de la Fed de Chicago, Charles Evans, conversará sobre la perspectiva económica	Illinois, EE.UU.
	09:00	EE.UU.	Esther George, presidenta de la Fed de Kansas, participará en el comité bancario del senado	Washington, EE.UU.
	18:00	EE.UU.	El presidente de la Fed de Dallas, moderará un foro sobre la actualidad económica	Texas, 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

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.