Economía y mercados del día

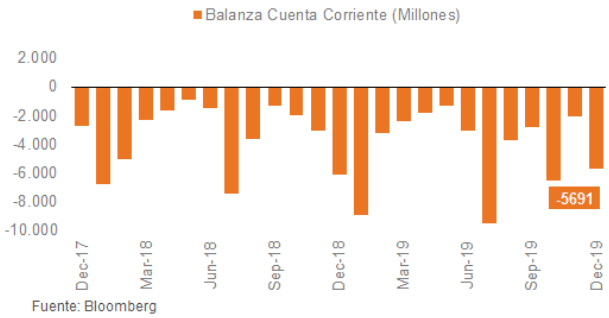
28 de enero de 2020

Economía

Brasil: Aumenta el déficit de cuenta corriente

La cuenta corriente registró un déficit de 5.700 millones de dólares en diciembre, por encima de nuestra previsión (-4.200 millones de dólares) y la estimación del mercado (-4.600 millones de dólares). La principal desviación con respecto a nuestra proyección provino de la cuenta de beneficios y dividendos, con mayores remesas netas de lo esperado. El déficit de cuenta corriente de 12 meses ascendió a 50.800 millones de dólares, o 2,8% del PIB, en 2019. El principal motor detrás del aumento con respecto a 2018 (-41.500 millones de dólares, o 2,2% del PIB) fue la reducción del déficit comercial, en particular la desaceleración de las exportaciones. El déficit de servicios se mantuvo prácticamente estable en el período, mientras que el déficit de ingresos bajó, compensando en parte el deterior o de la balanza comercial. Para los próximos años, esperamos que el déficit de cuenta corriente alcance el 2,5%-3,0% del PIB, en línea con el repunte económico. **En nuestra opinión, incluso a un nivel más alto, el déficit de cuenta corriente seguirá viéndose cómodamente financiado por la inversión extranjera directa.**

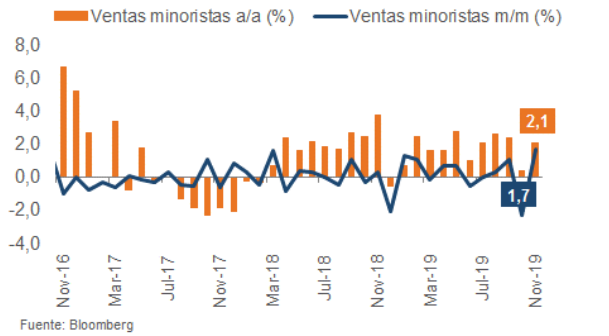
Brasil: Balanza Cuenta Corriente



México: Ventas minoristas superan expectativas

Las ventas minoristas se expandieron un 2,1% interanual en noviembre, por encima de nuestra previsión (1,1%) y las expectativas del mercado de 0,4%. Según datos ajustados por efecto calendario publicados por el instituto de estadística (INEGI), las ventas minoristas también crecieron 2,1% interanual, desde 0,3% en octubre. En el margen, las ventas minoristas mensuales se expandieron a un ritmo sólido (1,7% mensual), aunque el impulso se mantuvo débil, ya que la tasa trimestral anualizada (trimestral anualizada desestacionalizada) fue de 1,2% en noviembre (desde 0,3% en octubre). La masa salarial real, un factor importante que determina el consumo privado, continúa expandiéndose a un ritmo fuerte (5,2% interanual en el trimestre finalizado en noviembre), a pesar del debilitamiento del empleo. Mientras tanto, otros factores que determinan el consumo privado se desaceleraron: el crédito al consumo nominal de los bancos comerciales fue de 5,6% interanual en noviembre (desde 5,9% en octubre), mientras que las remesas en pesos se contrajeron 6,8% (desde 4,2%). **En nuestra opinión, el consumo privado se expandió a un ritmo moderado en 2019.**

México: Ventas minoristas

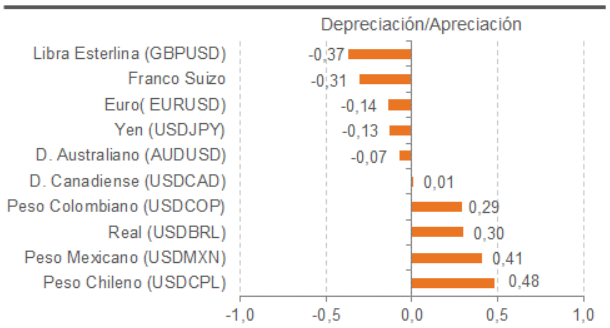


VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA
Itaú Corpbanca Colombia S.A.

Mercados

El dólar presenta ganancias frente a sus pares más importantes. El índice DXY de Bloomberg aumenta para el inicio de la jornada de hoy, ubicándose a un nivel de 98,1. Las pérdidas de la jornada están lideradas por la libra esterlina, que se deprecia 0,37%, seguida por el franco suizo que registra una variación de -0,31%, el euro de -0,14%, el yen de -0,13% y el dólar australiano de -0,07%. Las ganancias de la jornada están lideradas por las monedas latinoamericanas, donde el peso chileno registra ganancias de 0,48%, seguido por el peso mexicano con un cambio de 0,41% y el real brasileño con una apreciación de 0,30%, mientras que el dólar canadiense registra una pequeña variación positiva de 0,01%. Por su parte, el peso colombiano se aprecia 0,29% para el inicio de la jornada, ubicándose en $3393,05 COP/USD.

Variación diaria de las monedas frente al dólar



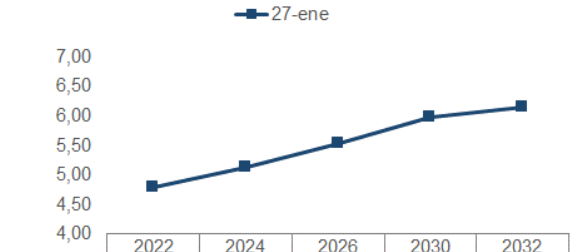
Cierre de las monedas a las 8:15 am

Los bonos del tesoro estadounidense se desvalorizan. Los bonos con vencimiento a 10 años en Estados Unidos registran una tasa de 1,62%, aumentando 1 pb con respecto a la última jornada. Por su parte en Colombia, los títulos de tesorería con vencimiento en 2022 se ubican en un nivel de 4,80%, disminuyendo 21 pbs frente al nivel observado ayer. En la parte media de la curva, los títulos de referencia con vencimiento en 2024 presentan un nivel de 5,14%, disminuyendo su tasa en 18 pbs, mientras que los bonos de 2026 registran una tasa de 5,53%, inferior al 5,76% de la última jornada. En la parte larga, los bonos que vencen en 2030 operan a un nivel de 5,97%, disminuyendo 29 pbs, mientras que aquellos que vencen en 2032 reportan una tasa de 6,15%, a diferencia del 6,40% del día de ayer.

Estados Unidos Tasa de negociación Tesoros 10Y

Cierre de las monedas a las 8:15 am

Colombia: Curva de rendimiento de los TES tasa fija



	2022	2024	2026	2030	2032
27-ene	4,80	5,14	5,53	5,97	6,15

Fuente: Bloomberg

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

Itaú Corpbanca Colombia S.A.

Calendario de la semana

Día	Hora	País	Dato	Periodo	Esperado	Observado	Anterior
Martes 28	07:00	México	Balanza comercial	Dic	2500.0m	3068.3m	790.4m
	10:00	EE.UU	Confianza del consumidor	Ene	128.0	--	126.5

Intervenciones de la semana

Día	Hora	País	Evento	Lugar
Martes 28	06:15	Euro Zona	Francois Villeroy de Galhau, gobernador del Banco de Francia, participará en la conferencia Fintech	Pais, Francia
	10:00	Euro Zona	Philip Lane, miembro del BCE, participará en el panel de discusión en el taller "Reglas fiscales en Europa: Diseño y aplicación"	Bruselas, Bélgica

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.