Economía y mercados del día

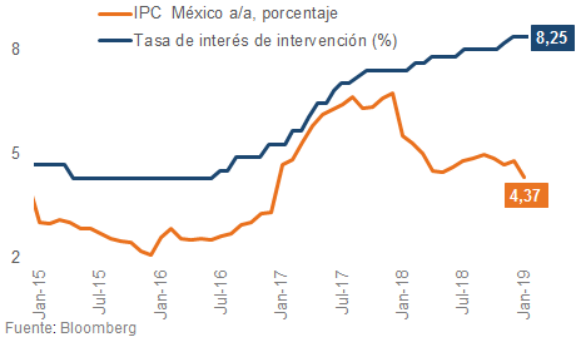
28 de febrero de 2019

Economía

México: La balanza de riesgos para la inflación continúa inclinada al alza.

El Banco Central de México (Banxico) publicó el informe de inflación trimestral del 4T18, con menores previsiones de crecimiento, mientras que las perspectivas de inflación se mantuvieron prácticamente sin cambios. Las proyecciones de crecimiento de la actividad económica se redujeron a un rango de 1,1% - 2,1% (desde un rango de 1,7%-2,7% en el informe de inflación del 3T) y 1,7%-2,7% (desde 2,0%-3,0%) para 2019 y 2020, respectivamente. A su vez, a pesar de las últimas sorpresas a la baja para la inflación y menor presión de la demanda a futuro, las previsiones de inflación se mantuvieron prácticamente sin cambios, con una proyección promedio trimestral de la inflación anual general de 3,4% para el 4T19 (sin cambios con respecto al informe de inflación del 3T) y 2,7% para el 4T20, mientras que la previsión promedio trimestral para la inflación anual subyacente para el 4T19 se encuentra en 3,2% (desde 3,1%) y 2,7% para el 4T20. La balanza de riesgos para la inflación continúa inclinada al alza. La persistencia de la inflación subyacente sigue siendo uno de los principales riesgos al alza para la inflación. **Esperamos que el Banco Central mantenga sin cambios la tasa de política durante este año. El informe de inflación confirma la preocupación del directorio con respecto a la débil actividad económica. Por lo tanto creemos que no hay margen para flexibilizar la política monetaria en el corto plazo. Sin embargo, como la inflación está cayendo dentro del rango meta y el crecimiento por debajo del potencial, el Banco Central tendrá margen para iniciar un ciclo de normalización gradual si disminuye la incertidumbre (y, en consecuencia, los riesgos para la inflación).**

México: Tasa de Política Monetaria (%) vs Inflación

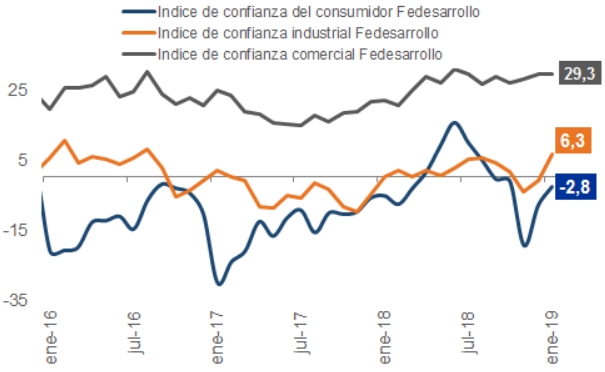


Fuente: Bloomberg

Colombia: La confianza se recuperó en el inicio del año.

Según Fedesarrollo, la confianza industrial se ubicó en 6,3%, por encima del 0,0% registrado un año antes y -1,1% en diciembre. En comparación con enero de 2018, el volumen de pedidos pasó de -33,0% a -15,9%, mientras que la expectativa con respecto a la producción en el próximo trimestre ganó +5,2pp, registrando un nivel de 40,1%. Los niveles de inventarios fueron el lastre en el mes, debido a que aumentaron a 5,2% desde el 2,0% hace un año. Por otra parte, la confianza minorista permanece en territorio optimista en 29,3%, en comparación con 21,8% hace un año (sin cambios a partir de diciembre). La mejora con respecto al año pasado se explica principalmente por las expectativas de la situación económica en el próximo semestre (45,8% frente a 34,0% el año pasado) y evaluación de la situación actual (47,0% de 37,8% en 2018). Además, hubo una reducción en el nivel de inventarios (5,1% desde 6,5% hace un año). **En el futuro, la inflación estable y la política monetaria ligeramente expansiva probablemente respaldarán la mejora del sentimiento, ayudando a la recuperación de la actividad este año a 3,3% del 2,6% esperado en 2018.**

Colombia: Índices de confianza



Fuente: Bloomberg y Fedesarrollo

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

Itaú Corpbanca Colombia S.A.

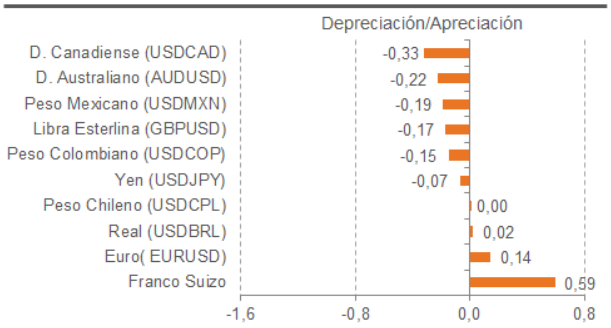
Economía y mercados del día

28 de febrero de 2019

Mercados

El dólar estadounidense registra comportamientos mixtos frente a sus pares más importantes del G10. En la jornada de hoy, el dólar retrocede, tras las negociaciones fallidas entre el Presidente Trump y su homólogo norcoreano Kim. Los datos débiles de manufactura china reafirman las recientes proyecciones bajistas de crecimiento global para este año. El DXY se ubica en 96,0 retrocediendo frente a niveles previos. Las ganancias de la sesión están lideradas por el franco suizo (0,59%), seguido por el euro que se aprecia (0,14%). En América Latina, el peso mexicano se devalúa 0,19%, mientras que el peso chileno y el real brasileño no presentan variaciones importantes en el momento. Por su parte, el peso colombiano registra una depreciación de 0,15%, revirtiendo su reciente racha alcista que llevo el valor de la moneda un nivel por debajo de los 3.070 pesos/USD. De la misma manera, la libra esterlina, el dólar canadiense y el dólar australiano presentan un retroceso de 0,17%, 0,22% y 0,33% respectivamente.

Variación diaria de las monedas frente al dólar

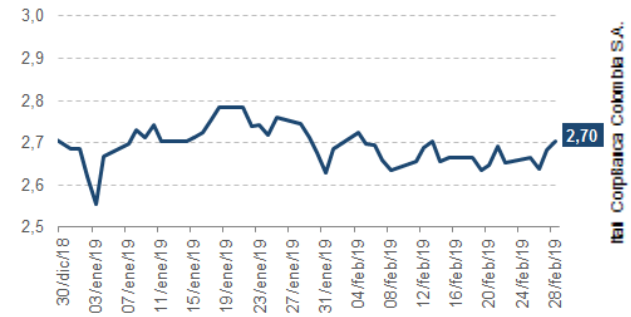


Cierre de las monedas a las 09:00 am

Los bonos del tesoro estadounidense se desvalorizan en la jornada de hoy. Los bonos con vencimiento a 10 años en Estados Unidos mantienen la racha de desvalorizaciones de la sesión anterior, al registrar una tasa de 2,70% (aumentando 1 pb frente al cierre previo). El mercado continua atento a las tensiones entre India y Pakistan, la incertidumbre respecto al Brexit y las negociaciones entre China y Estados Unidos. En Colombia, los títulos de tesorería con vencimiento en 2020 mantienen la tasa del cierre anterior (4,83%). Aquellos con vencimiento en 2022 se valorizan levemente y se ubican en una tasa de 5,42%. En la parte media de la curva, los títulos de referencia con vencimiento en 2024 se desvalorizan levemente, al aumentar 1 pb en tasa (5,96). De la misma manera, los títulos con vencimiento en 2026 se desvalorizan, al pasar de 6,38% a 6,40% hoy. En la parte larga, los bonos que vencen en 2030 registran una tasa de 6,86%, aumentando 2 pbs frente a la tasa anterior. Finalmente, los títulos con vencimiento en 2032 se desvalorizan y registran una tasa de 7,03%, aumentando en tasa en comparación al nivel reportado previamente. El mercado local se encuentra a la espera de las publicaciones del día de hoy, de las cuales se destaca el dato de PIB para el cierre de 2018, la tasa de desempleo en enero y el indicador de actividad económica (ISE).

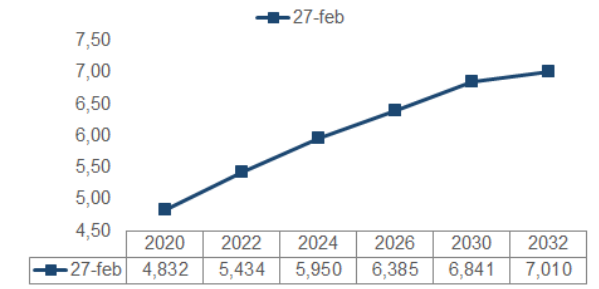
.

Estados Unidos Tasa de negociación Tesoros 10Y



Cierre de las monedas a las 09:20 am

Colombia: Curva de rendimiento de los TES tasa fija



	2020	2022	2024	2026	2030	2032
27-feb	4,832	5,434	5,950	6,385	6,841	7,010

Fuente: Bloomberg

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

Itaú Corpbanca Colombia S.A.

Economía y mercados del día

28 de febrero de 2019

Calendario del día.

Día	Hora	País	Dato	Periodo	Esperado	Observado	Anterior
Jueves 28	07:00	Brasil	PIB t/t	4T	--	0.1%	0.8%
	07:00	Chile	Tasa de desempleo	Ene	--	6.8%	6.7%
	07:00	Brasil	PIB a/a	4T	--	1.1%	1.3%
	07:00	Chile	Producción industrial a/a	Ene	--	-0.9%	1.0%
	08:30	EE.UU	Peticiones iniciales de desempleo	44958	--	225k	216k
	08:30	Brasil	Deuda neta (% del PIB)	Ene	--	54.0%	53.8%
	08:30	EE.UU	PIB anualizado t/t	4T A	2.5%	2.6%	3.4%
	08:30	EE.UU	PCE principal t/t	4T A	1.6%	1.7%	1.6%
	09:45	EE.UU	Índice manufacturero Chicago	Feb	58.0	--	56.7
	10:00	Colombia	Tasa de desempleo nacional	Ene	--	--	9.7%
	10:00	Colombia	Desempleo urbano	Ene	--	--	10.7%
	11:00	Colombia	PIB no desestacionalizado a/a	4T	3.1%	--	2.7%
	11:00	EE.UU	Actividad manufacturera, Fed de Kansas	Feb	--	--	5
	11:00	Colombia	PIB año completo a/a	2018	--	--	1.8%
	11:00	Colombia	PIB a/a	4T	2.7%	--	2.6%
	14:00	Colombia	ISE	Dic	--	--	2.2%
	20:45	China	PMI Fabricación Caixin	Feb	48.5	--	48.3

Intervenciones del día.

Día	Hora	País	Evento	Lugar
Jueves 28	08:00	EE.UU.	Richard Clarida, miembro de la Fed participará en la conferencia de política económica (NABE)	Washington D.C, EE.UU.
	08:50	EE.UU.	Raphael Bostic*, miembro de la Fed, discutirá en el panel de economía y vivienda realizado por la Fed de Atlanta.	Atlanta, Georgia, EE.UU.
	11:00	EE.UU.	Patrick Harker, presidente de la Fed de Filadelfia, hablará sobre el panorama económico	Filadelfia, Pensilvania, EE.UU.
	13:00	EE.UU.	Robert Kaplan, presidente de la Fed de Dallas, ofrecerá un discurso en San Antonio	San Antonio, Texas, EE.UU.
	19:00	EE.UU.	Loretta Mester* miembro de la Fed, participara en el foro de "Women in Economics"	St. Louis, Misuri, EE.UU.
	20:15	EE.UU.	Jerome Powell*, discutirá sobre los recientes desarrollos económicos y los desafíos de largo plazo	New York, EE.UU.

* Miembro de la Fed que tiene voto este año

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.