Economía y mercados del día

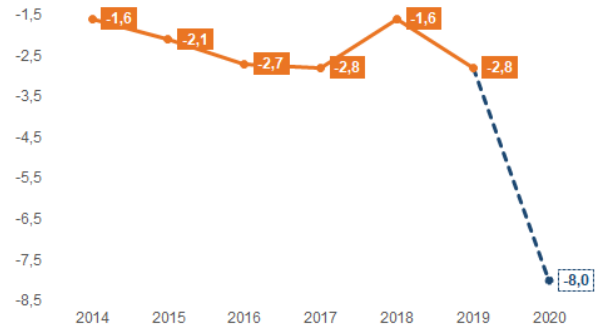
28 de abril de 2020

Economía

Chile: S&P mantiene la calificación pero recorta la perspectiva soberana.

La agencia de calificación S&P retuvo una calificación de crédito soberano 'A +' para Chile, pero revisó la perspectiva de estable a negativo. La perspectiva negativa refleja el riesgo de un período prolongado de bajo crecimiento económico, luego de una recesión en 2020, que podría erosionar el perfil fiscal del gobierno y conducir a una rebaja. A pesar de la revisión de las perspectivas, S&P destacó que el marco económico, junto con la baja carga de la deuda y la economía próspera, así como una evaluación favorable de su efectividad institucional y gobernanza respaldan la calificación. La revisión de las perspectivas también refleja un deterioro moderado reciente del perfil financiero de Chile debido a un desempeño de crecimiento económico moderado, un perfil externo comparativamente más débil y una carga creciente de la deuda neta del gobierno general. Las protestas sociales a fines de 2019 han resultado en crecientes presiones de gasto, así como en la incertidumbre de los inversores**.** El nuevo proceso constitucional más las políticas sociales recientes introducidas por el gobierno han contribuido a aliviar las tensiones sociales. S&P espera que los pilares básicos de las políticas actuales de Chile**. El déficit fiscal del gobierno se estima en 8% del PIB este año (2.8% el año pasado). En Itaú observamos que la posibilidad de una rebaja de calificación de al menos una agencia en los próximos 12 meses no es despreciable.**

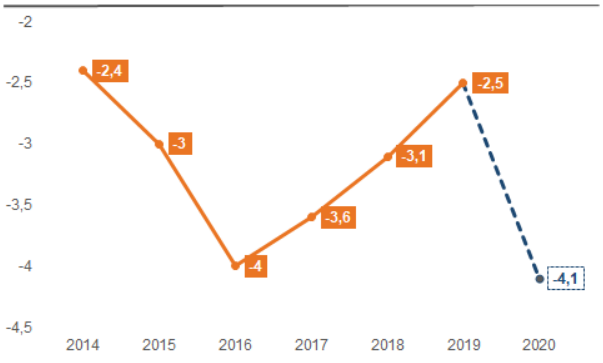
Chile: Déficit Fiscal (% del PIB)



Colombia: El gobierno realizó un canje de deuda pública, extendiendo la vida media de los títulos.

César Arias, director de Crédito Público y Tesoro Nacional del Ministerio de Hacienda, informó que el gobierno realizó un canje de deuda pública. Según el funcionario, se intercambiaron $1,5 billones en Títulos TES cuyo vencimiento original era en julio de 2020, por Títulos TES en pesos y UVR con plazo entre 2027 y 2037. Arias aseguró que con la reducción de $1,5 billones en vencimientos de deuda en 2020, se está adoptando una política prudente en esta coyuntura de alta volatilidad financiera. Adicionalmente, el Director señaló que una menor oferta de títulos del gobierno baja las presiones sobre los costos de financiamiento de la Nación y favorece el buen funcionamiento del mercado de deuda pública doméstico. A través de un comunicado, la dirección de crédito público afirmó que la transacción contribuyó a mejorar el perfil de la deuda pública, donde además se extendió de 7,14 años a 7,19 años la vida media y el cupón promedio del portafolio disminuyó de 7,60% a 7,58%. El 18% de los títulos se extendieron hasta marzo de 2027; el 31%, hasta noviembre de 2027: el 33%, hasta junio de 2032 y el 18% restante, hasta febrero de 2037. **En materia fiscal, en Itaú estimamos que el déficit este año se va a incrementar considerablemente a niveles superiores al 4,0%, desde el 2,5% del PIB observado en 2019.**

Colombia: Déficit Fiscal (% del PIB)



VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

Itaú Corpbanca Colombia S.A.

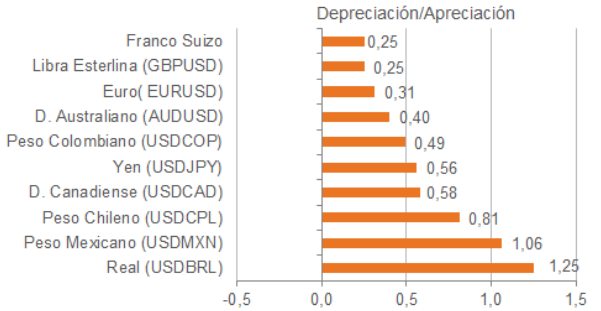
Economía y mercados del día

28 de abril de 2020

Mercados

El dólar presenta pierde terreno. El índice DXY disminuye niveles de 99.6, siendo la cuarta sesión consecutiva registrando pérdidas**.** Los inversionistas esperan que se siga dando apertura en las economías del mundo. Las ganancias están lideradas por las monedas latinoamericanas, encabezadas por el real brasileño con una apreciación de 1,25%, seguido por el peso mexicano (1,06%) y el peso chileno (0,81%), mientras que el peso colombiano registra una apreciación de 0,49%. Por el lado de las monedas del G10, las ganancias están lideradas por el dólar canadiense, registrando una apreciación de 0,58%, seguido por el yen japonés (0,56%) y el euro (0,31%). Culminan la lista la libra esterlina y el franco suizo con ganancias de 0,25% c/u. Para el inicio de la jornada, el peso colombiano registra un nivel de $4040,52 USD/COP.

Variación diaria de las monedas frente al dólar



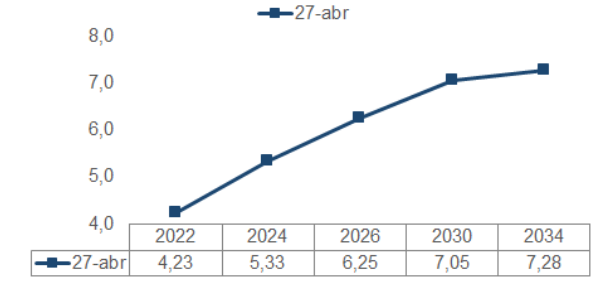
Cierre de las monedas a las 8:40 am

Los bonos del tesoro estadounidense se desvalorizan. Los bonos con vencimiento a 10 años en Estados Unidos registran una tasa de 0,65%, aumentando su tasa frente a la última jornada. En EE.UU, muchos estados, incluidos Hawái, Texas, Michigan, Alaska, Georgia, Oklahoma, Ohio e Illinois, han comenzado a disminuir ciertas restricciones. Por su parte en Colombia, el día de ayer los títulos de tesorería con vencimiento en 2022 aumentaron 2 pb, mientras que los 2024 se desvalorizaron 7 pb. En la parte media de la curva, los títulos con vencimiento en 2026 reportaron una tasa de 6,25%, aumentando su tasa en 5 pb respecto a la jornada anterior. En la parte larga, los bonos de referencia con vencimiento en 2030 se desvalorizaron 5 pb, mientras que aquellos que vencen en 2034 disminuyeron su tasa desde el 7,31% observado anteriormente.

Estados Unidos Tasa de negociación Tesoros 10Y

Cierre de las monedas a las 8:40 am

Colombia: Curva de rendimiento de los TES tasa fija



	2022	2024	2026	2030	2034
27-abr	4,23	5,33	6,25	7,05	7,28

Fuente: Bloomberg

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

Itaú Corpbanca Colombia S.A.

Economía y mercados del día

28 de abril de 2020

Calendario del día

Día	Hora	País	Dato	Periodo	Esperado	Observado	Anterior
Martes 28	7:00	Brasil	IBGE inflación IPCA-15 m/m	Abr	-0.03%	-0.01%	0.02%
	7:00	Brasil	IBGE inflación IPCA-15 a/a	Abr	2.90%	2.92%	3.67%
	7:30	EE.UU	Bienes avanzados balanza comercial	Mar	-$53.6b	-$64.22b	-$59.9b
	9:00	EE.UU	Confianza del consumidor CB	Abr	86.6	86.9	120.0
	9:00	EE.UU	Índice manufacturero Richmond	Abr	-38	-53	2

Intervenciones del día

Día	Hora	País	Evento	Lugar
Martes 28	3:00	Euro Zona	BCE publica encuesta trimestral de préstamos bancarios	Europa

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

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

Itaú Corpbanca Colombia S.A.