Economía y mercados del día

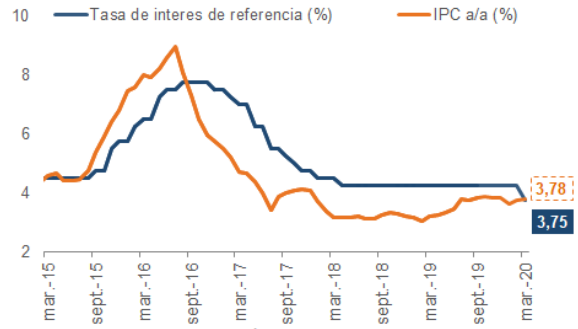
31 de marzo de 2020

Economía

Colombia: Las minutas de Banrep muestran que la Junta se encuentra en modo de espera de mayor información

Las actas de la reunión de política monetaria del viernes, en la que la Junta del Banco de la República votó de manera unánime por reducir las tasas en 50 pbs hasta el 3,75%, confirman que la medida fue tomada para mitigar el impacto económico que tendrá el coronavirus y la caída de los precios del petróleo. La junta reconoció que cuando comenzó el brote de virus, la actividad era dinámica y estaba en camino de cerrar la brecha negativa del producto. Por otro lado, el documento técnico que acompaña las minutas muestra una fuerte caída de las expectativas de inflación para horizontes de corto plazo (2-3 años), medida a través de instrumentos de deuda pública. Lo anterior podría reflejar la expectativa de que el impacto negativo sobre la demanda supere la depreciación del peso. Mientras tanto, en los horizontes de largo plazo, las expectativas inflacionarias subieron, un hecho que podría estar relacionado con un eventual deterioro de las perspectivas fiscales y la posible rebaja de la calificación, lo cual conduciría a mayores primas de riesgo y mayor inflación. **Dada la expectativa de un fuerte deterioro de la actividad, no descartamos una mayor relajación de la política monetaria si las condiciones empeoran más adelante. La próxima decisión de política monetaria tendrá lugar el 30 de abril**

Colombia: Tasa de intervención vs Inflación anual (%)

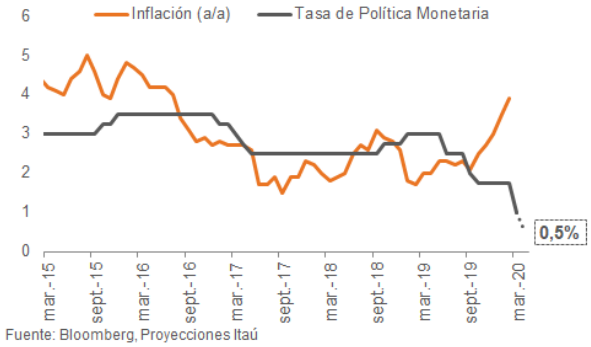


Fuente: Bloomberg, Proyecciones Itaú

Chile: Las minutas sugieren mayor flexibilización

Las minutas de la reunión extraordinaria de política monetaria del 16 de marzo (que resultó en un recorte de tasas de 75 pbs llevándolas al 1,0% y medidas de liquidez significativas) sugiere una mayor flexibilización, particularmente si el sistema financiero continúa bajo presión. Los cinco miembros de la junta creen que el choque actual tendría efectos contractivos y reduciría las presiones inflacionarias en el horizonte de políticas. En un escenario en el que algunas empresas, particularmente las PYME, ya están en una posición vulnerable luego de la acción de protesta de octubre y los cierres operativos posteriores, los efectos del choque COVID-19 podrían conducir a efectos económicos más persistentes. Como resultado, la respuesta fue profundizar el estímulo monetario para limitar la desaceleración de la actividad, asegurar el funcionamiento normal del sistema financiero y promover el flujo de crédito al sector privado. **Para la reunión de hoy esperamos que las tasas se recorten hasta el 0,50%. Si bien esperamos que se mantengan estables en este nivel históricamente bajo durante el resto del año, no podemos descartar un estímulo monetario adicional si los riesgos para la economía se incrementan aún más.**

Chile: Tasa de intervención vs Inflación anual (%)



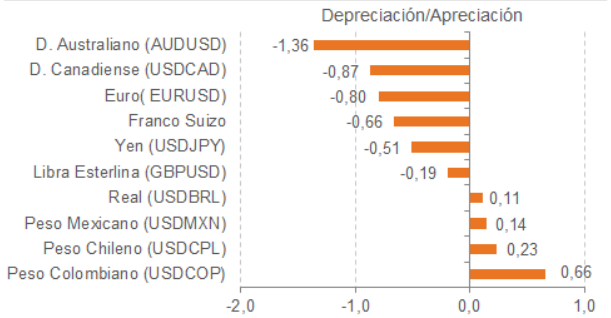
Fuente: Bloomberg, Proyecciones Itaú

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

Mercados

El dólar presenta ganancias frente a sus pares más importantes. El índice DXY aumenta para el día de hoy, registrando un nivel de 99,6 unidades, respecto al 99,1 de la jornada anterior. Las divisas reaccionan ante la próxima reunión entre los representantes de Rusia y Estados Unidos sobre el precio del petróleo. Las pérdidas de la jornada están lideradas por las monedas del G10, donde el dólar australiano registra una depreciación de 1,36%, seguido por el dólar canadiense (-0,87%), el euro (-0,80%), el franco suizo (-0,66%) y el yen japonés (0,51%), mientras que la libra esterlina registra menores pérdidas con una variación negativa de 0,19%. En cuanto a las monedas latinoamericanas, todas registran ganancias para el inicio de la jornada, lideradas por el peso colombiano con una apreciación de 0,66%, seguido por el peso chileno (0,23%) y el peso mexicano y el real brasileño, los cuales registran variaciones de 0,14% y 0,11% respectivamente. Por su parte el peso colombiano presenta un nivel de $4048,82 USD/COP para el inicio de la jornada de hoy.

Variación diaria de las monedas frente al dólar



Cierre de las monedas a las 8:45 am

Los bonos del tesoro estadounidense se desvalorizan. Los bonos con vencimiento a 10 años en Estados Unidos registran una tasa de 0,69%, desvalorizándose 6 pbs frente al día de ayer. Por su parte en Colombia, el lunes, los títulos de tesorería con vencimiento en 2022 disminuyeron su tasa en 15 pbs, mientras que aquellos que vencen en 2024 se mantuvieron al mismo nivel respecto al viernes de la semana pasada. En la parte media de la curva, los títulos con vencimiento en 2026 reportaron una tasa de 6,61%, desvalorizándose 6 pbs. En la parte larga, los bonos de referencia con vencimiento en 2030 se ubicaron a 7,20%, aumentando su tasa 19 pbs, mientras que los títulos con vencimiento en 2034 se mantuvieron a la misma tasa con respecto al cierre anterior.

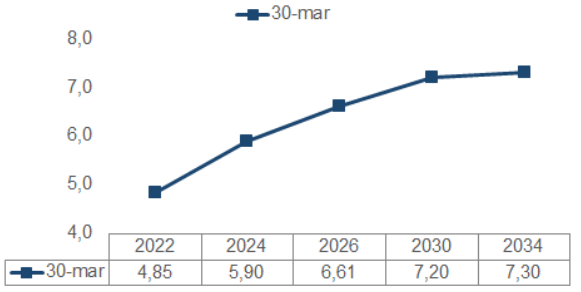
.

.

Estados Unidos Tasa de negociación Tesoros 10Y

Cierre de las monedas a las 8:45 am

Colombia: Curva de rendimiento de los TES tasa fija



	2022	2024	2026	2030	2034
30-mar	4,85	5,90	6,61	7,20	7,30

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 31	1:00	Reino Unido	Cuenta Corriente	4T	-7.0b	**-5.6b**	-15.9b
	1:00	Reino Unido	PIB t/t	4T	0.0%	**0.0%**	0.4%
	1:00	Reino Unido	PIB a/a	4T	1.1%	**1.1%**	1.1%
	4:00	Euro Zona	IPC subyacente a/a	Mar	--	**1.0%**	1.2%
	4:00	Euro Zona	IPC subyacente m/m	Mar	--	**0.5%**	0.2%
	4:00	Euro Zona	IPC a/a	Mar	0.8%	**0.7%**	1.2%
	4:00	Euro Zona	IPC m/m	Mar	--	**0.5%**	0.2%
	7:00	Chile	Tasa de desempleo	Feb	7.2%	**7.8%**	7.4%
	7:00	Brasil	Tasa de desempleo	Feb	--	**11.6%**	11.2%
	8:45	EE.UU	PMI de Chicago	Mar	40.0	**47.8**	49.0
	10:00	Colombia	Tasa de desempleo nacional	Feb	--	**--**	13.0%
	10:00	Colombia	Tasa de desempleo urbano	Feb	--	**--**	12.9%
	16:00	Chile	Decisión de política monetaria	Mar	--	**--**	1.00%

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.