Economía y mercados del día

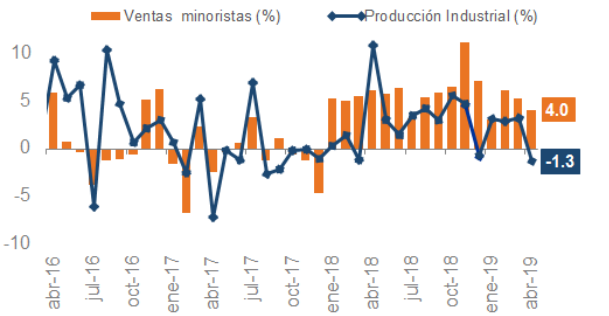
17 de junio de 2019

Economía

Colombia: Actividad débil en 2T19.

Los indicadores de actividad al inicio del 2T19 confirman que la recuperación continua siendo un desafío. La manufactura cayó 1,3% anual (+3,2% en marzo), cercana a nuestra estimación de una contracción del 2,0%, mientras que el consenso del mercado Bloomberg esperaba una expansión de 1,7%. Incluso después de ajustar por efectos estacionales y de calendario, la manufactura registró una variación anual negativa (-0,1%) por primera vez este año. Las reducciones de dos dígitos del procesamiento de azúcar y la producción química fueron los lastres del mes. En el trimestre, el crecimiento de la manufactura se desaceleró a 1,6% (3,1% tanto en el 4T18 como en el 1T19). En el margen, la manufactura se está acelerando a 5,9% intertrimestral/saar, recuperando la caída de 6,6% en el 4T18. Por su parte, las ventas minoristas aumentaron 4,0% anual (5,3% en marzo), por debajo del consenso del mercado de Bloomberg (4,5%) y nuestro esperado (4,2%). Las ventas de alimentos y bebidas contribuyeron con 1,6pp para impulsar el crecimiento de las ventas minorista (4,0%). Tras excluir las ventas de combustibles y vehículos, el crecimiento minorista se moderó a 4,6% anual en abril, desde el 6,9% en marzo, mientras que el crecimiento en el trimestre se mantuvo estable en general en 6,4%. En el margen, el crecimiento de las ventas minoristas (excluyendo los combustibles y las ventas de automóviles) se aceleró a 13,6% intertrimestral/saar, el ritmo más rápido desde el 2T14 (1,4% en el 4T18). **En Itaú esperamos que el impulso de la actividad minorista no se mantenga, considerando el reciente deterioro de la confianza del consumidor, el mercado laboral y la fuerte depreciación del peso colombiano.**

Colombia: Producción Industrial y ventas minoristas a/a (%)

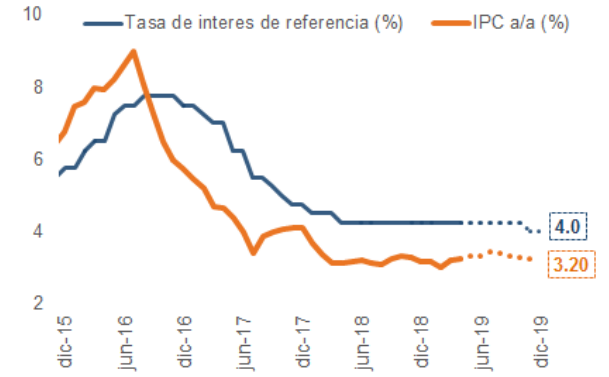


Fuente: Bloomberg

Colombia: Encuesta de expectativas Banrep.

Según la encuesta de expectativas económicas del BanRep, en su versión de junio, los analistas esperan que la inflación mensual se ubique en un nivel de 0,21%. Adicionalmente, los encuestados estiman en promedio que la inflación cierre el año en 3,42%, en comparación a nuestro esperado de 3,20% y a las proyecciones de las encuestas recientes (3,36% en mayo y 3,28% en abril). Por su parte las expectativas a 1 año aumentaron levemente de 3,27% a 3,31%, mientras que en el horizonte a 2 años pasaron de 3,18% a 3,19% en la presente edición. Para el caso de la inflación sin alimentos, los analistas estiman que esta se situé en 0,20% mensual en junio y que finalice el año en 3,23% (desde el 3,26% proyectado el mes anterior). Con respecto a la tasa de cambio, el consenso de analistas estima en mediana que el valor se ubique en junio en $3.233 pesos/USD y que en el cierre del año alcance un valor cercano a los $3.157 pesos/USD, frente al nivel de $3.117 pesos/USD reportado en la encuesta previa. Finalmente, las expectativas en relación a la política monetaria se mantuvieron estables en los próximos 4 meses (TPM en 4,25%). A diferencia de las ediciones anteriores, los analistas estiman en mediana que el Banco de la República no realice ningun alza de su tasa en lo que queda del año, sin embargo, continuan esperando un aumento de 25pb en marzo 2020. **En Itaú esperamos que el Banco Central empiece sus recortes en el segundo semestre, situando la tasa en 4,0% antes del cierre del año y preparándose para ajustar 50pb a la baja en el primer semestre de 2019.**

Colombia: Tasa de intervención vs Inflación



Fuente: Bloomberg, Itaú

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

Itaú Corpbanca Colombia S.A.

Economía y mercados del día

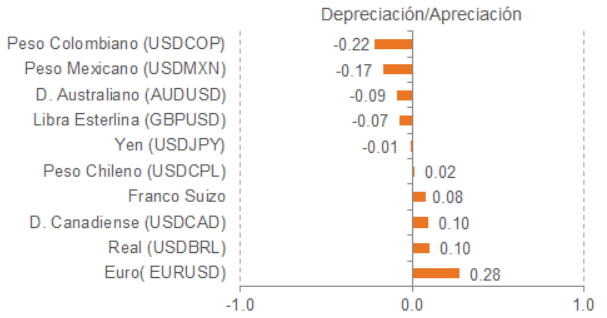
17 de junio de 2019

Mercados

El dólar registra comportamientos mixtos frente a sus pares más importante, a la espera de la decisión de política monetaria del Comité de Mercado Abierto, programada para el miércoles de esta semana. El índice DXY de Bloomberg se ubica en un nivel de 97,4, por debajo del nivel del cierre anterior (97,6), debido a los avances del euro, el cual tiene una mayor ponderación dentro de este índice. Las pérdidas de la sesión están lideradas por el peso colombiano y el peso mexicano (-0,22% y 0,17% respectivamente). La divisa de Colombia se sitúa en un valor de $3.284 pesos/USD, perdiendo terreno frente a los niveles promedio de la semana anterior (cercanos a los $3.260 pesos/USD). En el resto de América Latina, el peso chileno se mantiene relativamente estable (0,02%), mientras que el real brasileño avanza 0,10%, a la espera de las votaciones del Gobierno sobre la reforma pensional. En el G10, el dólar australiano se devalúa 0,09%, seguido por la libra esterlina (-0,07%) y el yen japonés (-0,01%). Por otra parte, el franco suizo registra una apreciación de 0,08%, de la misma manera que el dólar canadiense y el euro, que reportan avances de 0,10% y 0,28% respectivamente.

Los bonos del tesoro estadounidense inician la semana desvalorizándose, en la medida en que las bolsas ganan terreno, debido a una mayor expectativa de un recorte de la tasa de política monetaria por parte de la Fed. Los bonos con vencimiento a 10 años en Estados Unidos se ubican en una tasa de 2,10%, en comparación al nivel de 2,08% del cierre de la semana anterior y al mínimo de 2,07% alcanzado hace dos semanas. En Colombia, el mercado se mantiene a la espera de la reunión de política monetaria del Banco de la República, programada para el día viernes. De esta manera, los títulos de tesorería con vencimiento en 2020 reportan el mismo nivel del viernes (4,21%), mientras que los bonos con vencimiento en 2022 se desvalorizan levemente (pasaron de 4,91% el viernes a 4,94% hoy). En la parte media de la curva, los títulos de referencia con vencimiento en 2024 aumentan 4pb en tasa y se sitúan en un nivel de 5,36%, revirtiendo la racha de más de 3 semana consecutivas valorizándose. En la parte larga, los bonos que vencen en 2030 se ubican en un nivel de 6,21% y aquellos que vencen en 2032 en 6,42%, estos últimos de desvalorizan en comparación con el 6,37% reportado el cierre previo.

Variación diaria de las monedas frente al dólar

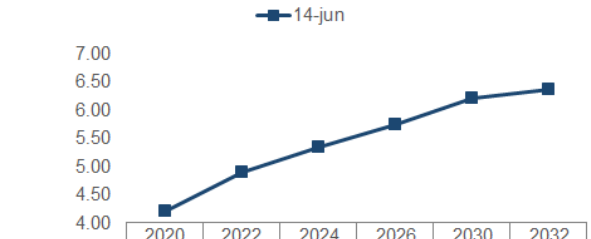


Cierre de las monedas a las 09:20 am

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
14-jun	4.212	4.905	5.350	5.755	6.210	6.370

Fuente: Bloomberg

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

Economía y mercados del día

17 de junio de 2019

Calendario de la semana

Día	Hora	País	Dato	Periodo	Esperado	Anterior	Relevancia
Lunes 17	04:00	Euro Zona	Costes laborales a/a	1T	--	0.023	
	07:30	EE.UU.	Encuesta manufacturera NY	Jun	12	17.8	
	20:30	China	Precios de viviendas nuevas m/m	May	--	0.0062	
Martes 18	04:00	Euro Zona	Balanza comercial SA	Apr	16.3b	17.9b	
	04:00	Euro Zona	Balanza comercial NSA	Apr	--	22.5b	
	04:00	Euro Zona	IPC subyacente a/a	May	0.008	0.008	
	04:00	Euro Zona	IPC m/m	May	0.002	0.007	
	04:00	Euro Zona	IPC a/a	May	0.012	--	
	04:00	Euro Zona	Expectativas de encuesta ZEW	Jun	--	-1.6	
	07:30	EE.UU.	Construcciones iniciales	May	1240k	1235k	
	07:30	EE.UU.	Viviendas nuevas m/m	May	0.004	0.057	
	07:30	EE.UU.	Permisos de construcción	May	1300k	1296k	
Miércoles 19	03:00	Euro Zona	Cuenta corriente desestacionalizada	Apr	--	24.7b	
	03:30	Reino Unido	IPC m/m	May	0.003	0.006	
	03:30	Reino Unido	IPC a/a	May	0.02	0.021	
	03:30	Reino Unido	IPC subyacente a/a	May	0.017	0.018	
	04:00	Euro Zona	Producción de construcción m/m	Apr	--	-0.003	
	04:00	Euro Zona	Producción de construcción a/a	Apr	--	0.063	
	06:00	EE.UU.	Solicitudes de hipoteca MBA	Jun	--	0.268	
	08:00	Brasil	Confianza industrial CNI	Jun	--	56.5	
	13:00	EE.UU.	Decisión de tasa Fed	Jun	0.025	0.025	
	13:00	EE.UU.	Tipo de interés sobre reservas excesivas	Jun	--	0.0235	
	--	Brasil	Tipo Selic	Jun	0.065	0.065	
	--	Colombia	Índice confianza consumidor	May	--	-9.6	
Jueves 20	06:00	Reino Unido	Decisión tipo de interés	Jun	0.0075	0.0075	
	07:30	EE.UU.	Balanza cuenta corriente	1T	-$125.0b	-$134.4b	
	07:30	EE.UU.	Peticiones iniciales de desempleo	Jun	220k	222k	
	07:30	EE.UU.	Panorama de negocios por la Fed de Philadelphia	Jun	10.5	16.6	
	07:30	EE.UU.	Reclamos continuos	Jun	--	1695k	
	09:00	EE.UU.	Índice líder	May	0.001	0.002	
	09:00	Euro Zona	Confianza del consumidor	Jun	-6.5	-6.5	
	10:00	Colombia	Balanza comercial	Apr	--	-$762.4m	
	10:00	Colombia	Importaciones CIF total	Apr	--	$4301.1m	
Viernes 21	03:00	Euro Zona	PMI Markit fabricación	Jun	48	47.7	
	03:00	Euro Zona	PMI Markit servicios	Jun	53	52.9	
	03:00	Euro Zona	PMI Markit compuesto	Jun	52	51.8	
	08:45	EE.UU.	PMI Markit fabricación	Jun	50.5	50.5	
	08:45	EE.UU.	PMI Markit servicios	Jun	51	50.9	
	08:45	EE.UU.	PMI Markit compuesto	Jun	--	50.9	
	09:00	EE.UU.	Ventas de viviendas m/m	May	0.021	-0.004	
	14:00	Colombia	Indicador de seguimiento de la economía (ISE)	Apr	--	0.026	
	--	Colombia	Decisión tipo de interés	Jun	0.0425	0.0425	

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

Itaú Corpbanca Colombia S.A.

Intervenciones del día

Día	Hora	País	Evento	Lugar
Lunes 17	00:00	Euro Zona	Mario Draghi, presidente del Banco Central Europeo participará en un foro en Portugal	Sintra, Portugal
Miércoles 19	13:00	EE.UU.	Decisión de tasa Fed	Washington, EE.UU.
	13:30	EE.UU.	Jerome Powell*, presidente de la Fed, ofrecerá una rueda de prensa tras la decisión de política monetaria	Washington, EE.UU.
	--	Brasil	Decisión de tasa Selic	Brasilia, Brasil
Jueves 20	06:00	Reino Unido	Decisión de tipo de interés	Londres, Reino Unido
Viernes 21	11:00	EE.UU.	Loretta Mester y Lael Brainard, miembros de la Fed harán parte del evento realizado por la entidad en Cincinnati	Cincinnati, EE.UU.
	14:00	EE.UU.	Mary Daly, la presidente de la Fed de San Francisco discutirá sobre economía comunitaria	San Francisco, EE.UU.
	--	Colombia	Decisión tipo de interés	Bogotá, Colombia

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

Carlos Aristizábal
carlos.aristizabal@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.