Economic data:

* Retail sales: 2.4% v/s un 3% consenso
* Actividad comercial: 2.6% v/s un 3.2% esperado
* Inflación: 0.2% vs 0.1% esperado
* Infla SAE: 0.4% (= consenso)
* Inflación YoY de 2.6% a 2.2% por base de comparación

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| * Tenor/CCY | * CLP | * UF |
| * 3Y | * -12 | * -11 |
| * 7Y | * -11 | * -2 |
| * 20Y | * -9 | * -4 |
| * 30Y | * -7 | * -3 |

Hoy hubo una fuerte caída en las tasas swap a lo largo de toda la curva y las tasas nominales, apoyado en la caída que tuvo el petróleo que llego a estar en -2% previo al cierre de mercado en chile.

En general la curva sigue priceando menos alzas. Hoy ya no tiene alzas en 2019 y menos de alzas para 2020.

Escenario Central: es que la infla subyacente empiece a repuntar.

FX:

Trade balance mejor a lo esperado la semana pasada. Posiciones netas en CLP se han mantenido constantes en -1.8b

2% de depreciación del CLP en línea con el petróleo.

Los fondos seguimos mas cortos duración, pero creemos que es necesario cambiar el escenario central, ya que está excesivamente más doce. En general estamos alargándonos via corporativos

18-02-2019

Economicos.

* EOF: EN Inflación disminuyeron sus perspectivas a 12 meses y 24 meses. 1Y: 2.8 a 2.65. 2Y: 3 a 2.9. Para TPM están viendo 3.5 a Marzo 2020 y 3.75 a Marzo 2021 sugiriendo para algunos una menor TPM neutral.
* Minutas:
  + Respecto al escenario externo mencionan que “algunos riesgos cobraron mayor fuerza” (Brexit, China, guerra comercial).
  + En el escenario nacional destacan que los indicadores de riesgo local están contenidos y que la reducción “leve” de las tasas de interés fue en acople a la tendencia global.
  + El alza generalizada entre sectores del IPSA lo atribuyen en parte a la mejora en las bolsas mundiales (tras mensajes de política monetaria en desarrollados) y mejores perspectivas en Brasil.
  + En términos del crédito, destacaron el crecimiento de las colocaciones reales, en especial en los segmentos de consumo y comercial, y el fortalecimiento de la demanda de crédito.
  + Resaltaron la recuperación de la actividad en el 4Q tras la desaceleración del 3Q (Imacec promedio parcial Oct-Nov de 3.6% vs 2.7% en 3Q) y el dinamismo de los sectores ligados a Inversión.
  + Ratificaron que la Inversión  seguía siendo el componente más dinámico y que el menor crecimiento del Consumo fue menor a lo previsto.
  + La decisión de incrementar la TPM a 3.0% fue unánime, a continuación los puntos a favor y en contra de ambas opciones discutidas.

Mercado:

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
|  | 15-02-2019 | 11-02-2019 | delta |
| BTP0450321 | 3.52 | 3.45 | 7 |
| BTP0450326 | 4.13 | 4.07 | 6 |
| BTP0500335 | 4.51 | 4.48 | 3 |
| BTP0600143 | 4.6 | 4.58 | 2 |
|  |  |  |  |
|  | 15-02-2019 | 11-02-2019 | delta |
| BTU0150321 | 0.95 | 0.88 | 7 |
| BTU0150326 | 1.32 | 1.29 | 3 |
| BTU0200335 | 1.69 | 1.67 | 2 |
| BTU0300144 | 1.8 | 1.81 | -1 |

Chile rates

* FX: posiciones de derivados offshore han cerrado largos USD por 5b YTD.
* Se han cerrado cortos CLP por por 0.7b YTD