# Economía y mercados del día

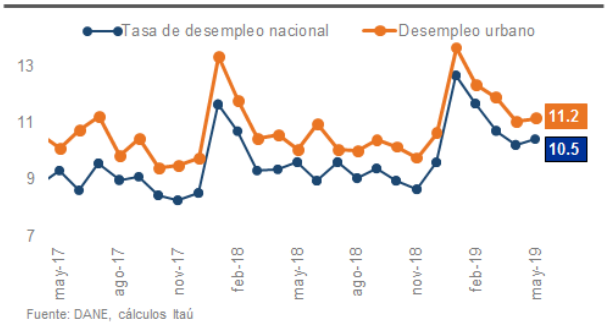
02 de julio de 2019

## Economía

### Colombia: La dinámica laboral se deterioró en mayo.

**La tasa de desempleo en mayo sorprendió al alza, a pesar de una fuerte caída en la tasa de participación.** La tasa nacional de desempleo subió a 10,5%, desde 9,7% hace un año, impulsada por la tasa de desempleo urbano que se incrementó 1,1pp a 11,2% (consenso del mercado de Bloomberg: 10,8%; Itaú: 10,9%). El aumento de la tasa de desempleo se debe a una mayor reducción de puestos de trabajo (principalmente por cuenta propia) en comparación con la disminución registrada de la fuerza laboral. En el trimestre que finalizó en mayo, la tasa de desempleo total fue del 10,6%, un aumento de 1,1 pp en doce meses, y la tasa de desempleo urbano alcanzó el 11,5% (10,5% hace un año). El empleo total cayó 1,5% interanual (la mayor caída desde el trimestre finalizado en julio de 2007), mientras que la tasa de participación cayó 1,1pp a 62,8% en comparación con el año anterior. La agricultura lideró la eliminación de empleos y las ganancias solo se observaron en la construcción, los servicios sociales y la minería. La destrucción de empleos estuvo liderada por la disminución interanual del 5,1% en el empleo por cuenta propia (-0,9% en el 1T19), mientras que el empleo público asalariado cayó un 1,2% (+ 11,6% en el 1T19). Por otra parte, el crecimiento de los puestos asalariados privados (4,0% interanual vs. 1,6% en el 1T19), podría mitigar la desaceleración del consumo. **Esperamos que la tasa de desempleo aumente por cuarto año consecutivo a 10,3% (9,7% para 2018). El debilitamiento del mercado laboral, junto con un crecimiento por debajo del potencial y una inflación controlada le da un mayor espacio al Banco Central para ajustar la política monetaria.**

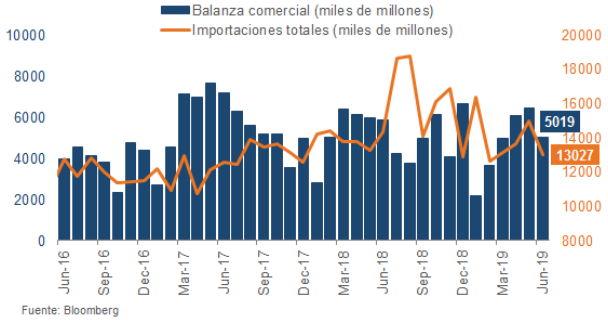
Colombia: Tasa de desempleo nacional y urbano (%)




### Brasil: Balanza comercial por debajo de las expectativas.

**La balanza comercial registró un superávit de 5.000 millones de dólares en junio,** ligeramente por debajo de nuestras expectativas y las del mercado (5.500 millones de dólares y 5.400 millones de dólares, respectivamente). La media móvil trimestral anualizada desestacionalizada aumentó a 52.300 millones de dólares en el mes (desde 51.900 millones de dólares en mayo), mientras que el superávit acumulado de 12 meses cayó a 56.700 millones de dólares (desde 57.500 millones de dólares). En general, las cifras de junio mostraron una menor balanza comercial en el margen, aunque la lectura interanual sigue siendo alta. **Para el resto del año, esperamos que el superávit comercial coincida virtualmente con el resultado del año pasado, con un crecimiento más lento de las exportaciones (debido a la desaceleración del crecimiento mundial) compensado por importaciones más débiles (como resultado de la débil actividad interna).**

Brasil: Evolución de la balanza comercial



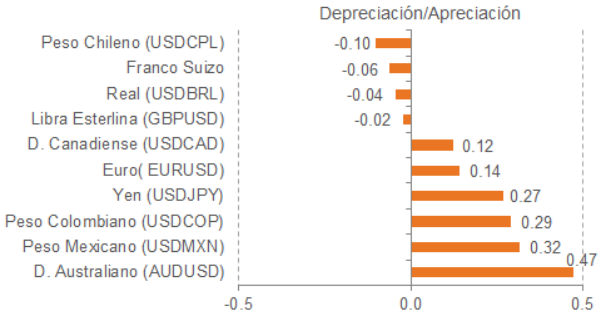

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA
Itaú Corpbanca Colombia S.A.

## Mercados

**El dólar registra pérdidas frente a sus pares más importantes, en la medida en que el mercado espera que el Gobierno de Estados Unidos imponga aranceles sobre bienes provenientes de la Unión Europea.** El índice DXY de Bloomberg disminuye levemente en el día de hoy y alcanza un nivel de 96,7 (96,8 en el cierre de la jornada anterior). Las ganancias de la sesión están lideradas por el dólar australiano (0,47%), seguido por el peso mexicano y el peso colombiano que avanzan 0,32% y 0,29% respectivamente. La divisa de Colombia se sitúa en un valor de $3.202 pesos/USD, en línea con la TRM del día de hoy y por debajo de los niveles de $3.250 pesos/USD reportados la semana anterior. De la misma manera, el yen japonés y el euro se aprecian (0,27% y 0,14% respectivamente.), mientras que la libra esterlina permanece relativamente estable por el momento y el franco suizo registra una devaluación de 0,06%. Por otra parte, el real brasileño se deprecia 0,04%, al igual que el peso chileno que retrocede 0,10%.

**Los bonos del tesoro estadounidense se valorizan leventemente respecto a la jornada de ayer, tras la reciente incertidumbre en materia comercial.** Los bonos con vencimiento a 10 años en Estados Unidos registran una tasa de 2,01%, en comparación a la tasa de 2,02% del cierre anterior y al nivel de 1,99% alcanzado durante la semana anterior. En Colombia, el mercado opera nuevamente, posterior al día festivo de ayer. Los títulos de tesorería con vencimiento en 2020 mantienen la tasa del cierre de la semana anterior (4,32%). Los bonos con vencimiento en 2022 se ubican en un nivel de 4,81%, cayendo 4 pb desde el viernes pasado. En la parte media de la curva, los títulos de referencia con vencimiento en 2024 amplían la valorización de la jornada anterior y se sitúan en un nivel de 5,10%, por debajo del nivel mínimo de junio (5,17%). En la parte larga, los bonos que vencen en 2030 se ubican en un nivel de 6,10% al registrar una caída de 5pb en tasa. De la misma manera, aquellos que vencen en 2032 reportan una valorización considerable, al pasar de una tasa de 6,31% en la jornada previa a 6,24% hoy.

**Variación diaria de las monedas frente al dólar**

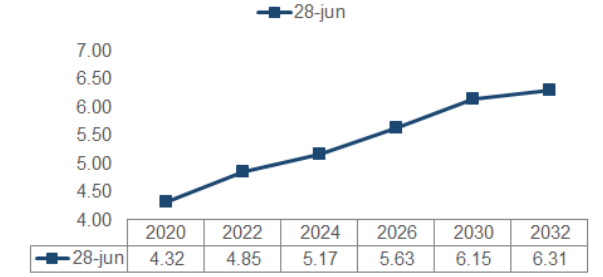



Cierre de las monedas a las 08:30 am

**Estados Unidos Tasa de negociación Tesoros 10Y**

Cierre de las monedas a las 9:00 am

**Colombia: Curva de rendimiento de los TES tasa fija**




| | 2020 | 2022 | 2024 | 2026 | 2030 | 2032 |
|---|---|---|---|---|---|---|
| 28-jun | 4.32 | 4.85 | 5.17 | 5.63 | 6.15 | 6.31 |

Fuente: Bloomberg

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

Itaú Corpbanca Colombia S.A.

## Calendario de la semana

| Día | Hora | País | Dato | Periodo | Esperado | Anterior | Relevancia |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Martes 02 | 04:00 | Euro Zona | IPP a/a | May | -- | 2.60% | |
| | 07:00 | Brasil | Producción industrial m/m | May | -- | 0.30% | |
| | 07:00 | Brasil | Producción industrial a/a | May | -- | -3.90% | |
| | 20:45 | China | Caixin PMI Compuesto | Jun | -- | 51.5 | |
| | 20:45 | China | Caixin PMI Servicios | Jun | 52.6 | 52.7 | |
| Miércoles 03 | 03:00 | Euro Zona | Markit PMI Servicios | Jun | 53.4 | 53.4 | |
| | 03:00 | Euro Zona | Markit PMI Compuesto | Jun | -- | 52.1 | |
| | 03:30 | Reino Unido | Cambios a reservas oficiales | Jun | -- | $2309m | |
| | 06:00 | EE.UU. | Solicitudes de hipoteca MBA | Jun | -- | 1.30% | |
| | 07:00 | Brasil | IPP manufacturero a/a | May | -- | 7.75% | |
| | 07:15 | EE.UU. | ADP Cambio de empleo | Jun | 140k | 27k | |
| | 07:30 | EE.UU. | Balanza comercial | May | -$51.2b | -$50.8b | |
| | 07:30 | EE.UU. | Peticiones iniciales de desempleo | Jun | -- | 227k | |
| | 07:30 | EE.UU. | Reclamos continuos | Jun | -- | 1688k | |
| | 08:00 | Brasil | Markit PMI Servicios | Jun | -- | 47.8 | |
| | 08:00 | Brasil | Markit PMI Compuesto | Jun | -- | 48.4 | |
| | 08:00 | Chile | Ventas al por menor a/a | May | 0.50% | -0.80% | |
| | 08:00 | Chile | Actividad comercial a/a | May | -- | 0.023 | |
| | 08:45 | EE.UU. | Markit PMI Servicios | Jun | -- | 50.7 | |
| | 08:45 | EE.UU. | Markit PMI Compuesto | Jun | -- | 50.6 | |
| | 09:00 | EE.UU. | Órdenes bienes duraderos | May | -- | -1.30% | |
| | 10:00 | Colombia | Exportaciones FOB | May | -- | $3866.7m | |
| Jueves 04 | 04:00 | Euro Zona | Ventas al por menor m/m | May | -- | -0.40% | |
| | 04:00 | Euro Zona | Ventas al por menor a/a | May | -- | 1.50% | |
| Viernes 05 | 07:30 | EE.UU. | Cambio en nóminas no agrícolas | Jun | 160k | 75k | |
| | 07:30 | Chile | Actividad económica a/a | May | -- | 2.10% | |
| | 07:30 | EE.UU. | Cambio en planillas privadas | Jun | 155k | 90k | |
| | 07:30 | EE.UU. | Cambio en nóminas-manufactura | Jun | 1k | 3k | |
| | 07:30 | EE.UU. | Tasa de desempleo | Jun | 3.60% | 3.60% | |
| | 19:00 | Colombia | IPC a/a | Jun | 3.37% | 3.31% | |
| | 19:00 | Colombia | IPC m/m | Jun | 0.20% | 0.31% | |
| | 19:00 | Colombia | IPC subyacente a/a | Jun | -- | 3.27% | |
| | 19:00 | Colombia | IPC subyacente m/m | Jun | -- | 0.25% | |

## Intervenciones de la semana

| Día | Hora | País | Evento | Lugar |
|---|---|---|---|---|
| Martes 02 | 03:30 | Euro Zona | El miembro del Banco Central Europeo Klass Knot y Vasiliauskas participarán de un evento en Lituania | Vilna, Lituania |
| | 05:35 | EE.UU. | John Williams, presidente de la Fed de Nueva York hablará en Zúrich sobre eocnomía global y el panorama de la política monetaria | Zúrich, Suiza |
| | 10:00 | EE.UU. | La presidente de la Fed de Cleveland, Loretta Mester, discutirá sobre perspectivas económicas en el Centro Financiero y Económico de Londres | Londres, Reino Unido |
| Miércoles 03 | 03:00 | Euro Zona | Ewald Nowotny, miembro del Banco Central Europeo, ofrecerá una rueda de prensa enfocada en estabilidad financiera | Viena, Austria |
| | 09:30 | Euro Zona | El Gobernador del Banco Central de Francia, Francois Villeroy de Galhau, participará en el comité financiero de la Asamblea nacional francesa | Paris, Francia |
| Jueves 04 | 04:10 | Euro Zona | Los miembros del Banco Central Europeo, Luis de Guindos, Andrea Enria y Elke Koenig, discutirán sobre políticas macroprudenciales y estabilidad financiera | Lisboa, Portugal |


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.

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 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.