

11 de enero al 17 de enero de 2020

## China: PIB se mantendría en mínimos de los últimos años (jueves 16).

Esperado Itaú:

6,0%

Esperado mercado:

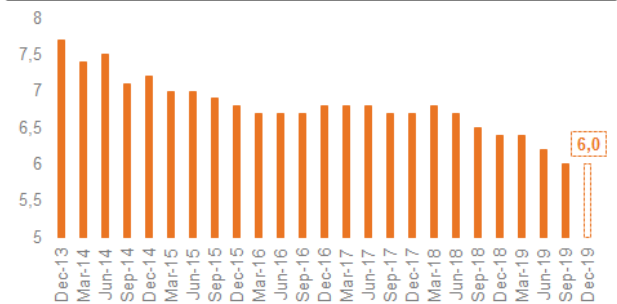
6,0%

Anterior:

6,0%

La publicación del dato de crecimiento del China centrará la atención de los mercados hacia finales de la semana. A pesar de leves mejoras en algunos reportes de actividad como el crédito, el empleo y el PMI, es factible que el crecimiento del gigante asiático se modere. Aunque, el cuarto trimestre se habría visto impactado fundamentalmente por un deterioro del sector externo a causa de la guerra comercial, la inversión y el consumo también perderían tracción. **En estas condiciones, el PIB del IVT19 se mantendría al 6%, muy por debajo del 6,8% anotado en el mismo periodo de 2018. De tal manera, el PIB consolidado de 2019 sería de 6,2%, cediendo desde el 6,6% de un año atrás.** Hacia adelante, serán determinantes las siguientes fases de discusión comercial con Estados Unidos, pero en general la economía continuaría el proceso de estabilización, alcanzando un crecimiento anual de 6,0% en el 2020%, lastrado por el sector externo.

China: Crecimiento PIB a/a (%)

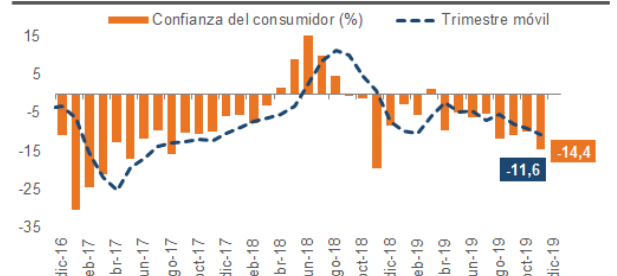


Fuente: Bloomberg

## Colombia: A la espera del reporte de confianza del consumidor para el cierre de año (jueves 16).

Los consumidores colombianos se mantuvieron pesimistas en noviembre. El índice de confianza del consumidor de Fedesarrollo llegó a -14,4 puntos, una mejora desde los -19,6 pts registrados un año antes. El pesimismo de los consumidores en 11 de los últimos 12 meses, probablemente refleja la debilidad del mercado laboral, la depreciación de la moneda y las recientes manifestaciones sociales. El aumento de 5,2 puntos desde el año pasado fue liderado por una mejora generalizada en las expectativas para el próximo año (-15,5 pts vs. -23,7 en noviembre de 2018). Mientras tanto, las condiciones económicas actuales mejoraron ligeramente, de -13,5 hace un año a -12,8. En este contexto, **Fedesarrollo dará a conocer el reporte de confianza para el mes de diciembre, que evidenciará si el pesimismo persiste luego del registro de noviembre. Así, con un nivel de confianza bajo, es factible que el consumo privado se modere hacia adelante.**

Colombia: Índice de confianza del consumidor (ICC)



Fuente: Fedesarrollo

## Colombia: Datos sectoriales cederían en noviembre (viernes 17).

Esperado Itaú:

3,0%

Esperado mercado:

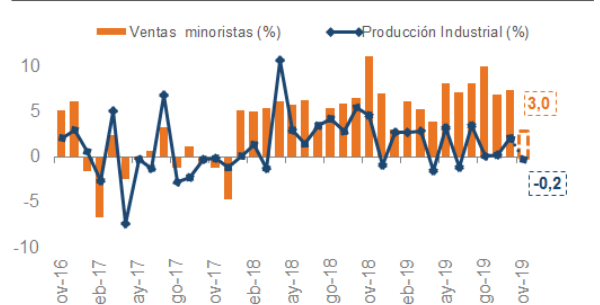
5,8%

Anterior:

7,4%

Tanto las ventas minoristas como la producción industrial mostraron buenos resultados en octubre. Las ventas minoristas aumentaron un 7,4% interanual (6,9% anteriormente), mientras la producción industrial aumentó 2,1% interanual (0,3% en septiembre). El progreso de la actividad está en línea con una reducción gradual de la brecha negativa del producto y nuestro pronóstico de crecimiento del 3,6% para el 4T19. Sin embargo, los bajos niveles de confianza y las manifestaciones sociales registradas en noviembre suponen un riesgo negativo para la actividad al final del año. En este sentido, esperamos que las ventas minoristas se moderen al 3% a/a, presionadas por un débil desempeño de las ventas de automóviles. Por su parte, la producción industrial anotaría un descenso de 0,2%, impactada negativamente por un día hábil menos. **Para cierre de 2019, estimamos un crecimiento de la economía de 3,3%, evidenciando una recuperación frente al 2,6% de 2018.**

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



Fuente: Bloomberg

# Pulso económico de la semana

11 de enero al 17 de enero de 2020

## Calendario de la semana

Día	Hora	País	Dato	Periodo	Esperado	Anterior	Relevancia
Lunes 13	04:30	Reino Unido	Producción industrial (m/m)	Nov	0.0%	0.1%	
	04:30	Reino Unido	Producción industrial (a/a)	Nov	-1.3%	-1.3%	
	04:30	Reino Unido	Producción manufacturera (m/m)	Nov	-0.2%	0.2%	
	04:30	Reino Unido	Producción manufacturera (a/a)	Nov	-1.6%	-1.2%	
	04:30	Reino Unido	PIB Mensual (m/m)	Nov	0.0%	0.0%	
	04:30	Reino Unido	PIB Mensual (3m/3m)	Nov	-0,1%	0.0%	
	--	China	Exportaciones (a/a)	Dic	2.5%	-1,3%	
	--	China	Importaciones (a/a)	Dic	9.6%	0.3%	
	--	China	Balanza Comercial	Dic	\$45.7b	\$38.73b	
Martes 14	08:30	EE.UU.	IPC (m/m)	Dic	0.3%	0.3%	
	08:30	EE.UU.	IPC sin alimentos y energía (m/m)	Dic	0.2%	0.2%	
	08:30	EE.UU.	IPC (a/a)	Dic	2.4%	2.1%	
	08:30	EE.UU.	IPC sin alimentos y energía (a/a)	Dic	2.3%	2.3%	
Miércoles 15	04:30	Reino Unido	IPC (m/m)	Dic	0.2%	0.2%	
	04:30	Reino Unido	IPC (a/a)	Dic	1.5%	1.5%	
	04:30	Reino Unido	IPC subyacente (a/a)	Dic	1.7%	1.7%	
	05:00	EuroZona	Balanza comercial NSA	Nov	--	28.0b	
	07:00	Brasil	Ventas al por menor (m/m)	Nov	1.0%	0.1%	
	07:00	Brasil	Ventas al por menor (a/a)	Nov	3.5%	4.2%	
Jueves 16	08:30	EE.UU.	Peticiones iniciales de desempleo	Ene	217k	214k	
	08:30	EE.UU.	Reclamos continuos	Ene	--	1803k	
	21:00	China	Producción industrial (a/a)	Dic	5.9%	6.2%	
	21:00	China	PIB (a/a)	4Q	6.0%	6.0%	
		Colombia	Índice confianza consumidor	Dic	--	-14.4	
Viernes 17	05:00	EuroZona	IPC (a/a)	Dic	1.3%	1.0%	
	05:00	EuroZona	IPC (m/m)]	Dic	0.3%	0.3%	
	09:15	EE.UU.	Producción Industrial (m/m)	Dic	-0,1%	1.1%	
	10:00	Colombia	Ventas minoristas (a/a)	Nov	5.8%	7.4%	
	10:00	Colombia	Producción Industrial (a/a)	Nov	1.4%	2.1%	

11 de enero al 17 de enero de 2020

## Intervenciones de la semana

Día	Hora	País	Evento	Lugar
Lunes 13	10:00	EE.UU.	Eric Rosengren, presidente de la Fed de Boston, discutirá sobre perspectivas económicas	Connecticut, EE.UU.
	12:40	EE.UU.	Raphael Bostic, presidente de la Fed de Atlanta, discutirá sobre perspectivas económicas y política monetaria	Atlanta, EE.UU.
Martes 14	03:30	EuroZona	Yves Mersch, gobernador del Banco Central de Luxemburgo, dará un discurso organizado por la BAFT	Frankfurt, Alemania
	09:00	EE.UU.	John Williams, presidente de la Fed de Nueva York, discutirá sobre ciencia del comportamiento y organización cultural	Londres, Reino Unido
	13:00	EE.UU.	Esther George, presidente de la Fed de la Ciudad de Kansas, discutirá sobre sus perspectivas de política económica y monetaria	Kansas, EE.UU.
Miércoles 15	03:40	EuroZona	Robert Holzmann, miembro del comité del BCE, dará un discurso en la conferencia de la Euromoneda	Vienna, Austria
	03:40	Reino Unido	Michael Saunders, miembro del Banco Central de Inglaterra, dará un discurso	Irlanda del Norte, Reino Unido
	11:00	EE.UU.	Patrick Harker, presidente de la Fed de Filadelfia, discutirá sobre normalización de la política monetaria	Nueva York, EE.UU.
	14:00	EE.UU.	Reserva Federal publicará el Libro Beige	EE.UU.
Jueves 16	06:30	EuroZona	Minutas de la Reunión del Banco Central Europeo de diciembre	Europa

## 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 Departamento de Estudios Económicos del Itaú CorpBanca Colombia S.A. (CorpBanca). 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.

11 de enero al 17 de enero de 2020

## Directorio de contactos

### Análisis económico

**Carolina Monzón Urrego**  
[Carolina.monzon@itau.co](mailto:Carolina.monzon@itau.co)  
(571) 644 8006

**David Cubides**  
[David.cubides@itau.co](mailto:David.cubides@itau.co)  
(571) 644 8024

**Ignacio Enrique González**  
[Ignacio.gonzalez@itau.co](mailto:Ignacio.gonzalez@itau.co)  
(571) 644 8000 ext. 19563

### Gerente de Global Markets

**Santiago Linares**  
[Santiago.linares@itau.co](mailto:Santiago.linares@itau.co)  
(571) 644 8127

### Head Trader Mesa de Ventas Banca Mayorista

**Luis Fernando Vanegas**  
[Luis.vanegas@itau.co](mailto:Luis.vanegas@itau.co)  
(571) 327 6017

### Head Trader Mesa de Ventas Banca Minorista

**Hernan Carvajal**  
[Hernan.Carvajal@itau.co](mailto:Hernan.Carvajal@itau.co)  
(571) 644 8935

**Contacto General Tesorería**  
(571) 644 8362



Encuentre este y otros reportes en nuestra página web  
[www.itau.co](http://www.itau.co) sección Itaú Análisis Económico



Contáctenos en:  
[macroeconomia@itau.co](mailto:macroeconomia@itau.co)