

11 de abril al 17 de abril de 2020

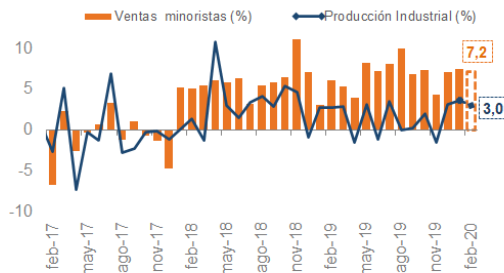
Colombia: Ventas disminuirían levemente antes del confinamiento (miércoles 15)

Esperado Itaú: **7,2%**

Anterior: **7,5%**

El miércoles, se publicarán los indicadores de actividad para el mes de febrero. Los indicadores de actividad de enero mantuvieron una dinámica similar a la observada durante los últimos meses, con un consumo sólido que lideró el crecimiento, mientras que la producción industrial sorprendió al alza. Las ventas minoristas crecieron un 7,5% en términos anuales en enero, mientras tanto, la producción industrial aumentó un 3,7% interanual. La baja inflación, el sólido crecimiento del crédito y los persistentes flujos de inmigración han respaldado la actividad minorista, a pesar de los bajos niveles de confianza. Mientras tanto, la recuperación industrial responde a la sólida demanda interna observada a lo largo de 2019. **Para febrero, antes del confinamiento, esperamos que las ventas minoristas aumenten 7,2% anual mientras que la producción industrial crecería 3,0%.** De cara al futuro, los fuertes vientos en contra externos y las medidas de confinamiento para mitigar el brote de la pandemia probablemente conducirán a una contracción de la actividad este año de -1,4% desde el 3,3% registrado el año pasado.

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

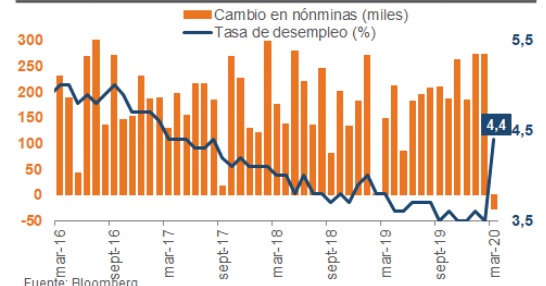


Fuente: Bloomberg

Estados Unidos: Seguirían aumentando las solicitudes de desempleo (jueves 16)

La semana pasada se registraron 6,6 millones de peticiones por subsidio de desempleo. De esta manera y en conjunto con los datos de las últimas 3 semanas, se registra un total de 16 millones de peticiones. Los datos han estado por encima de las previsiones de los analistas del mercado, quienes anticipaban en promedio 5 millones de solicitudes por semana. En Estados Unidos actualmente más del 70% de la población se encuentra confinada en sus casas, lo que llevó que en el pasado mes de marzo el desempleo aumentara a 4,4%, incrementándose frente al 3,5% observado en febrero, con una destrucción de 701.000 puestos de trabajo en marzo, en comparación a los 273 mil creados durante el mes anterior. **Para el próximo jueves, se espera que se registren otros 5 millones de solicitudes de subsidio por desempleo, presionando aun más el mercado laboral norteamericano.**

EE. UU.: Desempleo vs Cambio en nóminas no agrícolas



Fuente: Bloomberg

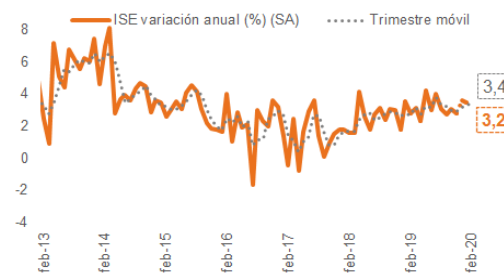
Colombia: ISE se mantendría sólido en febrero (viernes 17)

Esperado Itaú: **3,2%**

Anterior: **3,5%**

En enero el índice de actividad económica (ISE) registró un crecimiento del 3,5% interanual relativamente estable frente al 3,6% observado en diciembre (3,3% para 2019). La fuerte actividad minorista a principios de año fue probablemente el principal impulsor de la actividad en el mes. Para el trimestre móvil, la actividad aumentó 3,3% (3,2% en el 4T19; 3,3% en el 3T19). En el margen, la actividad se aceleró a 4,2% desde 2,6% en el 4T19. Los datos de actividad de enero aún no reflejan el rápido deterioro de la economía global. El ISE que se publica el viernes dará señales del comportamiento de la actividad antes del confinamiento. **Para febrero esperamos una un crecimiento de 3,2% en términos anuales, moderándose frente al registro de enero.** Es probable que el dato continúe impulsado por el buen comportamiento de las ventas minoristas y en menor medida por el desempeño favorable de la manufactura. Así mismo, la dinámica de la cartera podría jalonar al indicador durante el segundo mes del año.

Colombia: Índice de Seguimiento a la Economía (ISE)
































Fuente: DANE, cálculos Itaú

Pulso económico de la semana



11 de abril al 17 de abril de 2020

Calendario de la semana

Día	Hora	País	Dato	Periodo	Esperado	Anterior	Relevancia
Martes 14	7:00	Brasil	Actividad económica a/a	Feb	0.80%	0.69%	
	7:00	Brasil	Actividad económica m/m	Feb	0.25%	0.24%	
	7:30	EE.UU	Índice de precios de importación m/m	Mar	-3.0%	-0.5%	
	7:30	EE.UU	Índice de precios de importación a/a	Mar	--	-1.2%	
	7:30	EE.UU	Índice de precios de exportación m/m	Mar	-1.9%	-1.1%	
	7:30	EE.UU	Índice de precios al consumidor a/a	Mar	--	-1.3%	
Miércoles 15	6:00	Brasil	IGP-10 Inflación m/m	Apr	--	0.64%	
	6:00	EE.UU	Solicitudes de hipoteca MBA	Apr	--	-17.9%	
	7:30	EE.UU	Ventas al por menor anticipadas m/m	Mar	-6.4%	-0.5%	
	7:30	EE.UU	Ventas al por menor sin autos m/m	Mar	-3.6%	-0.4%	
	7:30	EE.UU	Encuesta manufacturera NY	Apr	-28.0	-21.5	
	8:15	EE.UU	Producción industrial m/m	Mar	-3.9%	0.6%	
	8:15	EE.UU	Utilización de capacidad	Mar	74.3%	77.0%	
	8:15	EE.UU	Producción de fábricas (SIC)	Mar	-3.6%	0.1%	
	10:00	Colombia	Producción manufacturera a/a	Feb	--	3.7%	
10:00	Colombia	Ventas al por menor a/a	Feb	--	7.5%		
Jueves 16	4:00	Euro Zona	Producción industrial SA m/m	Feb	0.0%	2.3%	
	4:00	Euro Zona	Producción industrial WDA a/a	Feb	-2.0%	-1.9%	
	6:30	Chile	Minutas del Banco Central				
	7:30	EE.UU	Permisos de construcción	Mar	1319k	1464k	
	7:30	EE.UU	Permisos de construcción m/m	Mar	-9.2%	-5.5%	
	7:30	EE.UU	Peticiones iniciales de desempleo	Apr	--	--	
	7:30	EE.UU	Reclamos continuos	Apr	--	--	
Viernes 17	4:00	Euro Zona	IPC a/a	Mar	0.7%	1.2%	
	4:00	Euro Zona	IPC (m/m)	Mar	--	0.5%	
	4:00	Euro Zona	IPC subyacente a/a	Mar	1.0%	1.0%	
	6:00	Brasil	2da previa de inflación IGP-M	Apr	--	0.99%	
	9:00	EE.UU	Índice líder	Mar	-7.0%	0.1%	
	14:00	Colombia	Índice de Actividad Económica	Feb	--	3.5%	

11 de abril al 17 de abril de 2020

Intervenciones de la semana

Día	Hora	País	Evento	Lugar
Martes 14	10:05	EE.UU	James Bullard, presidente de la Fed de San Luis, realizará una sesión informativa del Covid-19 a través de Zoom	St Louis, Missouri
	11:30	EE.UU	Charles Evans, presidente de la Fed de Chicago, discutirá en evento en Pittsburgh	Pittsburgh, Pensilvania
Miércoles 15	13:00	EE.UU	Reserva Federal publica el Libro Beige	Washington D.C

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.

11 de abril al 17 de abril de 2020

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.

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
(571) 644 8000 ext. 19563

Gerente de Global Markets

Santiago Linares
Santiago.linares@itau.co
(571) 644 8127

Head Trader Mesa de Ventas Banca Mayorista

Luis Fernando Vanegas
Luis.vanegas@itau.co
(571) 327 6017

Head Trader Mesa de Ventas Banca Minorista

Hernan Carvajal
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 sección Itaú Análisis Económico



Contáctenos en:
macroeconomia@itau.co