

11 de julio al 17 de julio de 2020

## Colombia: Los indicadores sectoriales se mantendrían débiles en mayo (miércoles 15)

Esperado Itaú: **-30,0%**

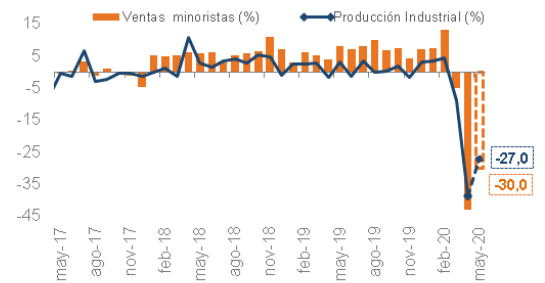
Esperado Mercado: **-28,7%**

Anterior: **-42,9%**

En medio de las medidas de cuarentena nacional, la actividad se desplomó en abril. Las ventas minoristas cayeron un 42,9% interanual durante el cuarto mes del año (-4,8% en marzo) como consecuencia del cierre de la mayoría de las operaciones comerciales para contener el brote de virus. Las ventas de combustibles y vehículos fueron los principales lastres, mientras que la venta de alimentos evitó que la contracción fuese aún mayor. Por otro lado, la producción industrial se contrajo 35,8% interanual frente al -8,7% registrado en marzo. Se observó una debilidad generalizada en toda la industria con la producción de bebidas posicionándose como el principal lastre en el mes, de la mano del retroceso en producción minera y la refinación de petróleo que registraron caídas de dos dígitos.

**Para mayo esperamos que la producción industrial caiga 27% en términos anuales mientras que las ventas minoristas registrarían una contracción del 30% anual arrastradas por las ventas de vehículos. La debilidad de los indicadores sectoriales se vería reflejada en la fuerte caída de la actividad esperada para el 2T20.**

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



Fuente: Bloomberg

## Colombia: El déficit comercial se reduciría en mayo (viernes 17)

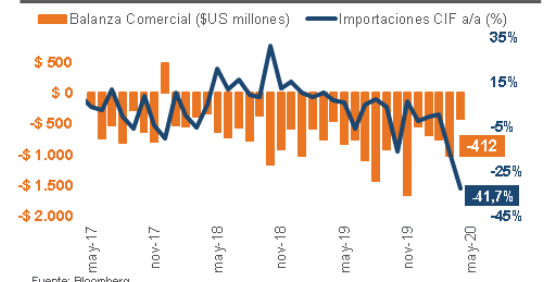
Esperado Itaú: **-\$412m**

Esperado Mercado: **-\$806m**

Anterior: **-\$1069,8m**

En abril, las importaciones disminuyeron considerablemente, sin embargo, la caída aún más pronunciada de las exportaciones dio lugar a un gran déficit comercial. El déficit comercial de USD 1,100 millones fue mucho mayor que el déficit de USD 460 millones del año pasado. Como resultado, el déficit comercial en el acumulado 12 meses aumentó a USD 11,5 mil millones, desde los USD 10,8 mil millones en 2019. Las importaciones totales (FOB) disminuyeron 32,7% interanual, extendiendo la caída del 16,9% vista en marzo y registrando así el mayor retroceso desde julio de 2016. La disminución de las importaciones estuvo impulsada por bienes de consumo duradero. Por su parte, las exportaciones totales se contrajeron 52,3% anual, lideradas por la caída del 78,6% de las exportaciones de petróleo, mientras que las ventas de carbón cayeron 47,7%. **Para mayo esperamos que el déficit de la balanza comercial se reduzca a -412 millones, en medio de la debilidad de las importaciones y cierta recuperación de las ventas al exterior.**

Colombia: Cifras de comercio exterior



Fuente: Bloomberg

## Colombia: El indicador de seguimiento a la economía se contraería en mayo (viernes 17)

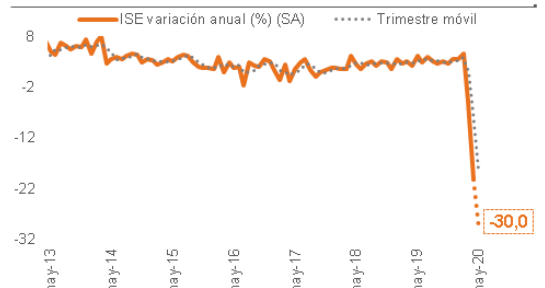
Esperado Itaú: **-11,0%**

Anterior: **-20,0%**

En abril las medidas de aislamiento nacional llevaron a que el indicador de seguimiento a la economía (ISE) retrocediera 20,0% interanual, una caída más profunda que el 4,8% registrado en marzo. En el trimestre finalizado en abril, la actividad se contrajo 7,0% mostrando un deterioro significativo con respecto al aumento del 1,1% en el 1T20 y el +3,3% del 4T19. A medida que las estrictas medidas de bloqueo persistieron hasta mayo y solo se relajaron parcialmente en junio, estimamos que la caída de la actividad será más pronunciada en el 2T20.

**Para mayo anticipamos que el ISE se caiga 11,0% en la serie original en términos anuales.** Mientras tanto para todo el 2020 esperamos que el PIB se contraiga 6,0% desde el 3,3% visto en 2019. En este contexto, y en medio de los bajos niveles de inflación vemos espacio para que se dé un estímulo monetario adicional por parte del Banco de la República.

Colombia: Índice de Seguimiento a la Economía (ISE)



Fuente: DANE, cálculos Itaú

# Pulso económico de la semana

11 de julio al 17 de julio de 2020

## Calendario de la semana

Día	Hora	País	Dato	Periodo	Esperado	Anterior	Relevancia
<b>Lunes 13</b>	13:00	EE.UU	Presupuesto mensual	Jun	-\$863.0b	-\$398.8b	
	18:01	Reino Unido	BRC Ventas a/a	Jun	--	7.9%	
<b>Martes 14</b>	01:00	Reino Unido	PIB Mensual (m/m)	May	5.0%	-20.4%	
	01:00	Reino Unido	PIB Mensual (tt)	May	-17.5%	-10.4%	
	01:00	Reino Unido	Producción industrial m/m	May	6.0%	-20.3%	
	01:00	Reino Unido	Producción industrial a/a	May	-20.4%	-24.4%	
	01:00	Reino Unido	Producción manufacturera m/m	May	7.7%	-24.3%	
	01:00	Reino Unido	Producción manufacturera a/a	May	-24.0%	-28.5%	
	04:00	Euro Zona	Producción industrial SA m/m	May	15.0%	-17.1%	
	04:00	Euro Zona	Expectativas de encuesta ZEW	Jul	--	58.6	
	07:00	Brasil	Actividad económica m/m	May	--	-9.73%	
	07:30	EE.UU	IPC (m/m)	Jun	0.5%	-0.1%	
	07:30	EE.UU	IPC sin alimentos y energía m/m	Jun	0.1%	-0.1%	
	07:30	EE.UU	IPC a/a	Jun	0.6%	0.1%	
	07:30	EE.UU	IPC sin alimentos y energía a/a	Jun	1.1%	1.2%	
	07:30	EE.UU	IPC Índice NSA	Jun	257804	256394	
07:30	EE.UU	IPC central SA	Jun	265924	265441		
<b>Miércoles 15</b>	01:00	Reino Unido	CPIH a/a	Jun	0.6%	0.7%	
	01:00	Reino Unido	IPC (m/m)	Jun	0.0%	0.0%	
	01:00	Reino Unido	IPC a/a	Jun	0.5%	0.5%	
	01:00	Reino Unido	IPC subyacente a/a	Jun	1.2%	1.2%	
	06:00	EE.UU	Solicitudes de hipoteca MBA	Jul	--	2.2%	
	07:30	EE.UU	Índice de precios de importación m/m	Jun	1.0%	1.0%	
	07:30	EE.UU	Índice de precios de exportación m/m	Jun	0.8%	0.5%	
	07:30	EE.UU	Índice de precios al consumidor a/a	Jun	--	-6.0%	
	08:15	EE.UU	Producción industrial m/m	Jun	4.3%	1.4%	
	10:00	Colombia	Producción manufacturera a/a	May	--	-35.8%	
	10:00	Colombia	Ventas al por menor a/a	May	--	-42.9%	
17:00	Chile	Decisión de Política Monetaria	Jul	0.50%	0.50%		
<b>Jueves 16</b>	01:00	Reino Unido	Cambio en desempleados	Jun	--	528.9k	
	01:00	Reino Unido	Tasa de desempleo	May	4.2%	3.9%	
	01:00	Reino Unido	Cambio de empleo tt	May	-234k	6k	
	04:00	Euro Zona	Balanza comercial SA	May	5.0b	1.2b	
	04:00	Euro Zona	Balanza comercial NSA	May	--	2.9b	
	06:45	Euro Zona	Tipo de refinanciación principal BCE	Jul	0.000%	0.000%	
	06:45	Euro Zona	ECB Marginal Lending Facility	Jul	0.250%	0.250%	
	06:45	Euro Zona	Tipo de organismos de depósito ECB	Jul	-0.500%	-0.500%	
	07:30	EE.UU	Ventas al por menor m/m	Jun	5.0%	17.7%	
	07:30	EE.UU	Peticiones iniciales de desempleo	Jul	1250k	1314k	
07:30	EE.UU	Reclamos continuos	Jul	--	18062k		
<b>Viernes 17</b>	04:00	Euro Zona	IPC a/a	Jun	0.3%	0.1%	
	04:00	Euro Zona	IPC (m/m)	Jun	0.3%	0.3%	
	04:00	Euro Zona	IPC subyacente a/a	Jun	0.8%	0.8%	
	07:30	EE.UU	Permisos de construcción m/m	Jun	6.9%	14.4%	
	07:30	EE.UU	Construcciones iniciales	Jun	1172k	974k	
	07:30	EE.UU	Viviendas nuevas m/m	Jun	20.3%	4.3%	
	09:00	EE.UU	Percepción de la U. de Michigan	Jul	79.5	78.1	
	10:00	Colombia	Importaciones CIF total	May	--	\$3096.8m	
	10:00	Colombia	Balanza comercial	May	--	-\$1069.8m	
14:00	Colombia	Índice de Seguimiento a la Economía	May	--	-20.6%		

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

Itaú Compliance Colombia S.A.

11 de julio al 17 de julio de 2020

## Intervenciones de la semana

Día	Hora	País	Evento	Lugar
Lunes 13	08:00	Reino Unido	Andres Bailey, gobernador del BOE, habla en el evento de las escuelas virtuales	Londres, Inglaterra
	10:30	Reino Unido	Andrew Bailey, gobernador del BOE, habla sobre el Libor	Londres, Inglaterra
	10:30	EE.UU	John Williams, miembro de la Reserva Federal, habla sobre Libor en un seminario web	Estados Unidos
	12:00	EE.UU	Robert Kaplan, miembro de la Fed, participará en evento virtual	Estados Unidos
Martes 14	13:00	EE.UU	Lael Brainard, miembro de la Fed, discutirá sobre economía y política monetaria	Estados Unidos
	13:30	EE.UU	James Bullard, miembro de la Fed, discutirá sobre economía y política económica	Estados Unidos
Miércoles 15	03:00	Reino Unido	Silvana Tenreyro, miembro del BOE, habla sobre Covid-19 y economía	Londres, Inglaterra
	11:00	EE.UU	Harker de la Fed habla sobre perspectivas económicas	Estados Unidos
	12:30	EE.UU	Lorie Logan, miembro de la Fed de Nueva York, participará en evento	Nueva York, EE.UU
	13:00	EE.UU	La Reserva Federal publica el Libro Beige	Washington D.C., EE.UU
	17:00	Chile	Decisión de Política Monetaria	Santiago de Chile, Chile
Jueves 16	06:15	Reino Unido	Andrew Bailey, gobernador del BOE, habla sobre educación financiera	Londres, Inglaterra
	06:45	Euro Zona	Tipo de refinanciación principal BCE	Europa
	06:45	Euro Zona	Facilidad de préstamos marginales del BCE	Europa
	06:45	Euro Zona	Tipo de organismos de depósito del BCE	Europa
	10:00	EE.UU	Evans de la Fed participa en evento	Estados Unidos
	10:10	EE.UU	Williams de la Fed participará en evento	Estados Unidos
Viernes 17	05:00	Reino Unido	Andrew Bailey, gobernador del BOE, habla en seminario web	Londres, Inglaterra

## 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 julio al 17 de julio 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)