

13 de junio al 19 de junio de 2020

## Chile: Las tasas de interés permanecerían estables en un mínimo técnico (martes 16)

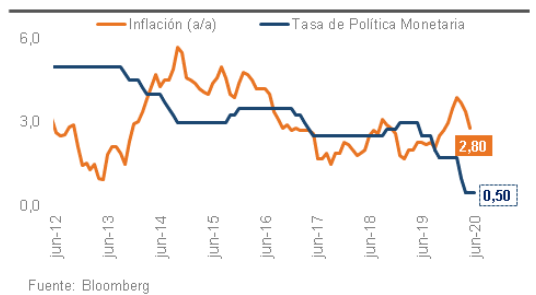
Esperado Itaú: **0,50%**

Esperado Mercado: **0,50%**

Anterior: **0,50%**

El banco central anunciará su decisión de política monetaria en la reunión programada para el martes por la noche. Tras llevar la tasa de política rápidamente a su piso técnico de 0,5%, las tasas permanecerían estables en el mediano plazo. Sin embargo, las minutas de la reunión del mes pasado muestran un consenso al interior del directorio sobre un deterioro de la económica mundial, en comparación con la evaluación que se realizó en el Informe de inflación de marzo. Esto en medio de mayor incertidumbre sobre la forma, la velocidad y los resultados de la eliminación de las medidas de control sanitario tanto a nivel nacional como internacional. **Por lo tanto, es posible que la junta se centre en ampliar el uso de políticas no convencionales (incluidas las líneas de liquidez específicas y la compra de activos) para incrementar el estímulo monetario y el apoyo a la estabilidad financiera.**

Chile: Inflación vs. Tasa de Política Monetaria



## Colombia: El indicador de seguimiento a la economía caería con fuerza en abril (jueves 18)

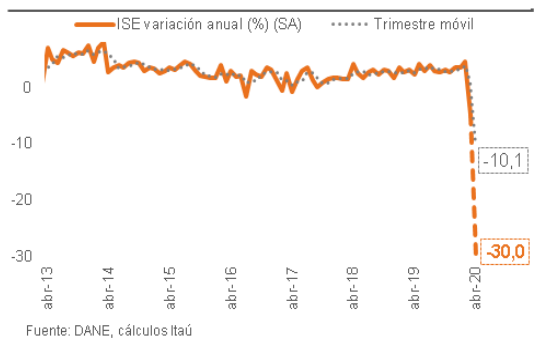
Esperado Itaú: **-30,0%**

Esperado Mercado: **--**

Anterior: **-4,9%**

En marzo el índice de actividad económica (ISE) registró una contracción de 4,9% revirtiendo el crecimiento de 4,6% observado en febrero. El confinamiento de las últimas semanas del mes fue seguramente el factor más relevante para la contracción de la actividad. Para el trimestre móvil, la actividad aumentó 1,1%, moderándose desde el 3,3% visto en el 4T19, mientras que, en el margen, la actividad se contrajo -8,7% desde 3,1% registrado durante el 4T19. Los datos de actividad de marzo aún no reflejaban el deterioro de la economía colombiana, por lo cual el ISE que se publica el jueves dará señales del comportamiento de la actividad durante el primer mes completo de confinamiento. **Para abril esperamos una disminución significativa de la actividad, registrando una contracción del 30% interanual.** Es probable que el dato se vea arrastrado por el fuerte deterioro de las ventas minoristas y la producción industrial que en el cuarto mes del año cayeron 42,9% y 35,8% respectivamente. En medio de un incierto escenario externo y la fuerte caída esperada de la actividad particularmente en el segundo trimestre del año, esperamos que el PIB se contraiga 4,2% en 2020 desde el 3,3% de 2019.

Colombia: Índice de Seguimiento a la Economía (ISE)



## Colombia: El déficit de la balanza comercial se mantendría amplio en abril (viernes 19)

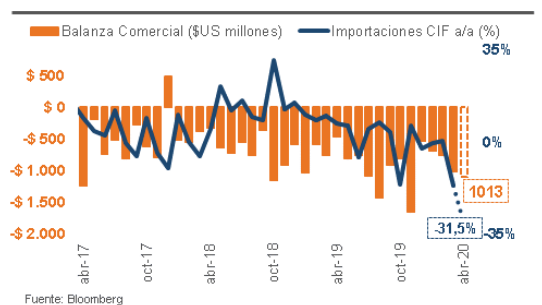
Esperado Itaú: **-\$1100m**

Esperado Mercado: **-\$870m**

Anterior: **-\$1013m**

En marzo la balanza comercial llegó a un déficit de USD 1,0 mil millones, por encima del déficit de USD 0,8 mil millones registrado el año pasado. Como resultado, el déficit comercial en el acumulado 12 meses se ubicó en \$ 11,0 mil millones (sobrepasando los \$ 10,8 mil millones de 2019). Sin embargo, nuestro propio ajuste estacional mostró cierta corrección en el margen dada una caída más marcada de las importaciones. A pesar de la caída en las importaciones en medio de la débil demanda interna como consecuencia de las medidas de aislamiento social, las exportaciones cayeron con más fuerza en abril, con lo cual el déficit comercial permanecería amplio. Las ventas externas se vieron castigadas por los bajos precios del petróleo y la debilitada demanda mundial. **De esta manera, en Itaú esperamos un déficit comercial de USD 1.100 millones en abril, mucho mayor que el déficit de USD 464 millones durante el mismo mes del año pasado)**

Colombia: Cifras de comercio exterior



# Pulso económico de la semana

13 de junio al 19 de junio de 2020

## Calendario de la semana

Día	Hora	País	Dato	Periodo	Esperado	Anterior	Relevancia
Lunes 15	04:00	Euro Zona	Balanza comercial SA	Abr	--	23.5b	
	04:00	Euro Zona	Balanza comercial	Abr	--	28.2b	
	07:30	EE.UU	Encuesta manufacturera NY	Jun	-30.0	-48.5	
	15:00	EE.UU	Flujos netos TIC a largo plazo	Abr	--	-\$112.6b	
	04:00	Euro Zona	Balanza comercial SA	Abr	--	23.5b	
	04:00	Euro Zona	Balanza comercial	Abr	--	28.2b	
	15:00	EE.UU	Flujos netos TIC a largo plazo	Abr	--	-\$112.6b	
	15:00	EE.UU	Flujos netos totales TIC	Abr	--	\$349.9b	
Martes 16	01:00	Reino Unido	Cambio en desempleados	May	--	856.5k	
	01:00	Reino Unido	Tasa de desempleo	Abr	4.7%	3.9%	
	01:00	Reino Unido	Cambio de empleo t/t	Abr	-110k	210k	
	04:00	Euro Zona	Expectativas de encuesta ZEW	Jun	--	46.0	
	07:00	Brasil	Ventas minoristas m/m	Abr	--	-2.5%	
	07:00	Brasil	Ventas minoristas a/a	Abr	--	-1.2%	
	07:30	EE.UU	Ventas minoristas m/m	May	8.0%	-16.4%	
	08:15	EE.UU	Producción industrial m/m	May	3.0%	-11.2%	
	08:15	EE.UU	Producción manufacturera	May	5.8%	-13.7%	
	17:00	Chile	Tasa de política monetaria	Jun	0.50%	0.50%	
Miércoles 17	01:00	Reino Unido	IPC (m/m)	May	0.0%	-0.2%	
	01:00	Reino Unido	IPC a/a	May	0.5%	0.8%	
	01:00	Reino Unido	IPC subyacente a/a	May	1.3%	1.4%	
	01:00	Reino Unido	Producción IPP m/m	May	-0.1%	-0.7%	
	01:00	Reino Unido	Producción IPP a/a	May	-1.1%	-0.7%	
	04:00	Euro Zona	IPC a/a	May	0.1%	0.3%	
	04:00	Euro Zona	IPC (m/m)	May	-0.1%	-0.1%	
	04:00	Euro Zona	IPC subyacente a/a	May	0.9%	0.9%	
	06:00	EE.UU	Solicitudes de hipoteca MBA	Jun	--	9.3%	
		Brasil	Tasa de política monetaria	Jun	2.25%	3.00%	
Jueves 18	06:00	Reino Unido	Tasa de política monetaria	Jun	0.100%	0.100%	
	06:00	Reino Unido	Total del programa de compra de activos BOE	Jun	745b	645b	
	07:00	Brasil	Actividad económica m/m	Abr	--	-5.90%	
	07:30	EE.UU	Índice manufacturero de la Fed de Philadelphia	Jun	-25.0	-43.1	
	07:30	EE.UU	Peticiones iniciales de desempleo	Jun	1290k	1542k	
	07:30	EE.UU	Reclamos continuos	Jun	19900k	20929k	
	09:00	EE.UU	Índice líder	May	2.4%	-4.4%	
Viernes 19	01:00	Reino Unido	Ventas minoristas subyacentes a/a	May	-14.9%	-18.4%	
	01:00	Reino Unido	Ventas minoristas subyacentes m/m	May	4.1%	-15.2%	
	01:00	Reino Unido	Ventas minoristas m/m	May	6.4%	-18.1%	
	01:00	Reino Unido	Ventas minoristas a/a	May	-16.4%	-22.6%	
	01:00	Reino Unido	Préstamos netos del sector púb	May	49.3b	61.4b	
	03:00	Euro Zona	ECB cuenta corriente SA	Abr	--	27.4b	
	07:30	EE.UU	Balanza cuenta corriente	1T	-\$100.3b	-\$109.8b	
	10:00	Colombia	Importaciones CIF total	Abr	--	\$3587.7m	
	10:00	Colombia	Balanza comercial	Abr	--	-\$1013.6m	

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

Itaú Colplata Colombia S.A.

13 de junio al 19 de junio de 2020

## Intervenciones de la semana

Día	Hora	País	Evento	Lugar
Lunes 15	09:00	EE.UU	Robert Kaplan, presidente de la Fed de Dallas, participará en conversatorio	EE.UU
	11:30	EE.UU	Mary Daly, presidesidenta de la Fed de San Francisco, habla sobre la política monetaria	EE.UU
Martes 16	09:00	EE.UU	Jerome Powell entregará informe semestral de política al Senado	Washington D.C, EE.UU
	09:00	Euro Zona	Ignazio Visco, miembro del BCE, participará en un evento en línea	Europa
	15:00	EE.UU	Richard Clarida, miembro de la Fed, hablará sobre las perspectivas económicas y políticas	EE.UU
Miércoles 17	09:30	Euro Zona	Jerome Powell aparece ante el Panel de Servicios Financieros de la Cámara	Washington D.C, EE.UU
	11:00	EE.UU	Loretta Mester, presidenta de la Fed de Cleveland, tomará la palabra en evento	EE.UU
	15:00	EE.UU	Respuesta de la Fed a Covid-19	EE.UU
		Brasil	Tasa de política monetaria	Brasilia, Brasil
Jueves 18	03:00	Euro Zona	ECB publica su boletín económico	Europa
	08:00	Reino Unido	Tasa de Política monetaria del Banco de Inglaterra	Londres, Inglaterra
	11:15	EE.UU	Loretta Mester, miembro de la Fed, hablará en seminario virtual	EE.UU
	18:00	EE.UU	Mary Daly, presidenta de la Fed de San Francisco, ofrece discurso de graduación	EE.UU
Viernes 19	09:15	EE.UU	Eric Rosengren, presidente de la Fed de Boston, habla sobre las perspectivas económicas	EE.UU
	11:00	EE.UU	Randal Quarles, miembro de la Fed, hablará en conversatorio	EE.UU
	12:00	EE.UU	El presidente de la Fed Jerome Powell se une a Loretta Mester para el evento comunitario de Youngstown	EE.UU

## 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.

13 de junio al 19 de junio 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)