

18 de abril al 24 de abril de 2020

Colombia: El Dane presenta las cifras de balanza comercial de febrero (martes 21)

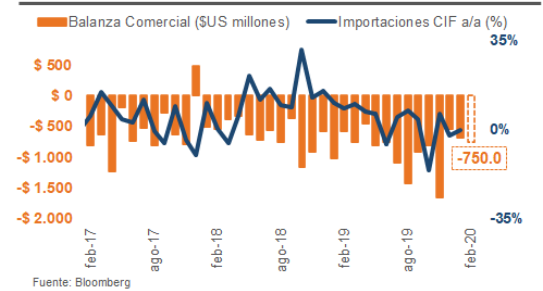
Esperado Itaú: **-\$750.0m**

Esperado mercado: **-\$750.0m**

Anterior: **-\$690.3m**

En enero, el crecimiento a dos dígitos de las exportaciones en medio de importaciones estables condujo a una corrección del déficit comercial. El déficit de USD 690 millones, mostró una reducción desde los USD 1,0 mil millones de déficit registrado en enero del año pasado. Como resultado, el déficit comercial continuó en el acumulado 12 meses se redujo a USD 10,5 mil millones desde USD 10,8 mil millones en diciembre. Mientras tanto, el déficit comercial anualizado se redujo como consecuencia de una recuperación de las exportaciones en el componente energético. Sin embargo, en medio del reciente colapso de los términos de intercambio y el deterioro del escenario global, los desequilibrios externos de Colombia probablemente perdurarán. Los precios más bajos del petróleo y una demanda externa débil serían contrarrestados parcialmente por una demanda interna que se desacelerará con fuerza durante los próximos meses. **En Itaú esperamos que en febrero se registre un déficit comercial de USD 750 millones (déficit de USD 582 millones el año pasado).**

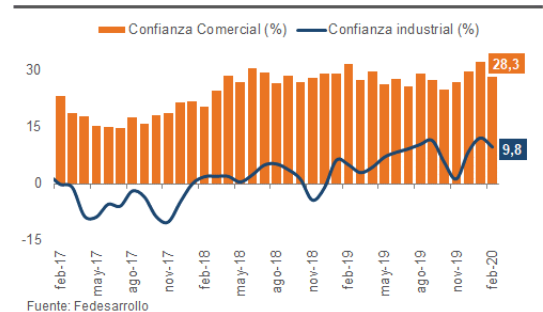
Colombia: Cifras de comercio exterior



Colombia: La confianza industrial y comercial retrocedería en marzo (miércoles 22)

En febrero, la confianza tanto industrial como minorista se mantuvo optimista un hecho que probablemente no persista en marzo, dadas las medidas de asilamiento en medio del brote de coronavirus. Según Fedesarrollo, la confianza industrial llegó al 9,8% (0 = neutral), frente al 5,1% del año anterior, pero mostrando cierta moderación desde enero (12,2%), probablemente en parte al comienzo de la caída del precio del petróleo, los vientos en contra externos crecientes y debilitamiento de la moneda. En comparación con el año pasado, los industriales tuvieron una evaluación mucho menos negativa de los pedidos actuales y el nivel de inventarios cayó. Mientras tanto, la confianza minorista se mantuvo elevada en 28,3%, ligeramente por debajo del 31,8% en febrero de 2019 (32,3% en enero). La disminución con respecto al año pasado se explicó por una perspectiva menos optimista de la situación económica en el próximo semestre, junto con el aumento en los niveles de inventarios. **En medio del rápido deterioro de la economía mundial y la interrupción de la actividad doméstica, prevemos menores niveles de confianza y una contracción de la actividad de 1,4% este año (3,3% en 2019).**

Colombia: Índice de confianza industrial y comercial (%)



México: Se publican indicadores adelantados de actividad (jueves 23)

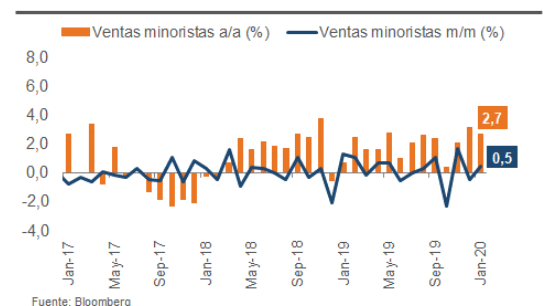
Esperado Itaú: **1,6%**

Esperado mercado: **1,6%**

Anterior: **2,7%**

El jueves el instituto de estadísticas (INEGI) anunciará las ventas minoristas de febrero. Esperamos que el ritmo de crecimiento relativamente bueno de los salarios reales durante el segundo mes del año aun brinde cierto apoyo a las ventas minoristas. Sin embargo, dado el complejo escenario local y externo, esperamos que la actividad minorista disminuya a 1,6% interanual (desde el 2,7% observado en enero). **Por otro lado, al finalizar la semana, el instituto nacional de estadísticas publicará el proxy mensual del PIB de febrero (IGAE), que esperamos caiga un 1,0% interanual (desde -0,8% en enero).** Ya sabemos que la producción industrial se contrajo 1,9% en febrero, arrastrada por la construcción y la producción manufacturera, lo cual incidiría en el resultado del indicador. A su vez, esperamos que el sector servicios ralentice su ritmo de crecimiento.

México: Ventas minoristas



Pulso económico de la semana

18 de abril al 24 de abril de 2020

Calendario de la semana

Día	Hora	Pais	Dato	Periodo	Esperado	Anterior	Relevancia
Lunes 20	3:00	Euro Zona	ECB cuenta corriente SA	Feb	--	34.7b	
	4:00	Euro Zona	Balanza comercial SA	Feb	20.0b	17.3b	
	4:00	Euro Zona	Balanza comercial NSA	Feb	--	1.3b	
	7:30	EE.UU	Actividad de la Feb de Chicago	Mar	-3.00	0.16	
Martes 21	1:00	Reino Unido	Desempleo registrado	Mar	--	3.5%	
	1:00	Reino Unido	Cambio en desempleados	Mar	--	17.3k	
	1:00	Reino Unido	Tasa de desempleo ILO 3 meses	Feb	3.9%	3.9%	
	1:00	Reino Unido	Cambio de empleo t/t	Feb	100k	184k	
	4:00	Euro Zona	Expectativas de encuesta ZEW	Abr	--	-49.5	
	10:00	Colombia	Importaciones CIF total	Feb	\$3951.0m	\$4329.6m	
	10:00	Colombia	Balanza comercial	Feb	-\$750.0m	-\$690.3m	
Miércoles 22	1:00	Reino Unido	CPIH a/a	Mar	1.6%	1.7%	
	1:00	Reino Unido	IPC (m/m)	Mar	0.0%	0.4%	
	1:00	Reino Unido	IPC a/a	Mar	1.5%	1.7%	
	1:00	Reino Unido	IPC subyacente a/a	Mar	1.6%	1.7%	
	1:00	Reino Unido	Índice precios al por menor	Mar	291.7	292.0	
	6:00	EE.UU	Solicitudes de hipoteca MBA	Abr	--	7.3%	
	9:00	Euro Zona	Confianza del consumidor	Abr	-20.0	-11.6	
		Colombia	Confianza de comercio al por menor	Mar	--	28.3	
	Colombia	Confianza industrial	Mar	--	9.8		
Jueves 23	3:00	Euro Zona	PMI Markit de fabricación	Abr	38.0	44.5	
	3:00	Euro Zona	PMI Markit de servicios	Abr	23.0	26.4	
	3:00	Euro Zona	PMI Markit compuesto	Abr	25.5	29.7	
	3:30	Reino Unido	PMI Markit de fabricación	Abr	42.0	47.8	
	3:30	Reino Unido	PMI Markit de servicios	Abr	28.5	34.5	
	3:30	Reino Unido	PMI Markit compuesto	Abr	31.0	36.0	
	6:00	México	IPC quincenal	Abr	-0.65%	-0.78%	
	6:00	México	IPC subyacente quincenal	Abr	0.16%	0.14%	
	6:00	México	IPC quincenal a/a	Abr	2.19%	2.79%	
	7:30	EE.UU	Peticiones iniciales de desempleo	Abr	4500k	5245k	
	7:30	EE.UU	Reclamos continuos	Abr	17271k	11976k	
	8:45	EE.UU	PMI Markit de fabricación	Abr	38.0	48.5	
	8:45	EE.UU	PMI Markit de servicios	Abr	31.3	39.8	
	8:45	EE.UU	PMI Markit compuesto	Abr	--	40.9	
	10:00	EE.UU	Actividad de fab por el Fed en Kansas City	Abr	-34	-17	
	18:01	Reino Unido	GfK confianza del consumidor	Abr	-40	-34	
	Brasil	Confianza industrial CNI	Abr	--	60.3		
Viernes 24	1:00	Reino Unido	Ventas al por menor sin carb autos a/a	Mar	-4.7%	0.5%	
	1:00	Reino Unido	Ventas al por menor sin carb autos m/m	Mar	-4.0%	-0.5%	
	1:00	Reino Unido	Ventas al por menor inc carb autos m/m	Mar	-5.0%	-0.3%	
	1:00	Reino Unido	Ventas al por menor inc carb autos a/a	Mar	-5.0%	0.0%	
	7:30	Brasil	Balanza cuenta corriente	Mar	-\$200m	-\$3904m	
	7:30	EE.UU	Órdenes bienes durables	Mar	-12.0%	1.2%	
	8:00	Chile	IPP m/m	Mar	--	-1.2%	
	9:00	EE.UU	Percepción de la U. de Michigan	Abr	68.0	71.0	
	9:00	EE.UU	Situación actual U. de Mich.	Abr	--	72.4	
	9:00	EE.UU	Expectativas U. de Mich.	Abr	--	70.0	
9:00	EE.UU	Inflación 1A U. de Mich.	Abr	--	2.1%		
9:00	EE.UU	Inflación 5-10A U. de Mich.	Abr	--	2.5%		

18 de abril al 24 de abril de 2020

Intervenciones de la semana

Día	Hora	País	Evento	Lugar
Lunes 20	3:30	Reino Unido	Haldane y Broadbent, del Banco de Inglaterra, realizarán una sesión informativa.	Londres, Inglaterra
Martes 21	8:00	Euro Zona	Yannis Stournaras, gobernador del Banco de Grecia, participará en un evento electrónico del Foro Económico de Delfos	Delfos, Grecia
Miércoles 22	4:00	Euro Zona	Rehn del BCE hablará sobre el impacto del coronavirus y la política monetaria	Europa
	9:00	EE.UU	Singh de la Fed de Nueva York analiza acciones relacionadas con Covid-19	Nueva York, EE.UU
	12:00	EE.UU	Stiroh de la Fed de Nueva York habla sobre el cambio climático	Nueva York, 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.

18 de abril al 24 de abril de 2020

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