

27 de junio al 03 de julio de 2020

Colombia: El mercado laboral continuaría frágil en mayo (martes 30)

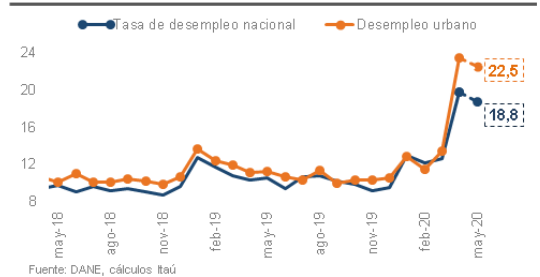
Esperado Itaú: **22,5%**

Esperado Mercado: **22,8%**

Anterior: **23,5%**

En abril el mercado laboral se debilitó significativamente a medida que las perspectivas económicas deterioradas y las medidas de distanciamiento social se tradujeron en una gran pérdida de empleos. La tasa nacional de desempleo llegó al 19,8% en el mes de abril, un aumento de 9,5pp en términos anuales, incluso con una notable caída de 10,4pp en la tasa de participación (a 51,8%). La disminución de la tasa de participación es una consecuencia de las medidas de distanciamiento social, ya que más personas no pudieron salir a buscar trabajo o no estuvieron disponibles para trabajar. La tasa de desempleo urbano llegó a un 23,5%, una cifra mucho más alta que el 11,1% registrado un año antes. En el trimestre que finalizó en abril, la tasa de desempleo total aumentó 3,6p hasta el 14,6%, mientras que el empleo se contrajo un 24,5% interanual en abril, la disminución más pronunciada en la historia de la serie. **En Itaú, estimamos que en mayo persistirá la debilidad en el mercado laboral. Anticipamos que la tasa de desempleo nacional se ubicará en 18,8%, y la tasa urbana en 22,5%.**

Colombia: Tasa de desempleo nacional y urbano (%)



Colombia: El Banco de la República continuaría su ciclo de recortes (martes 30)

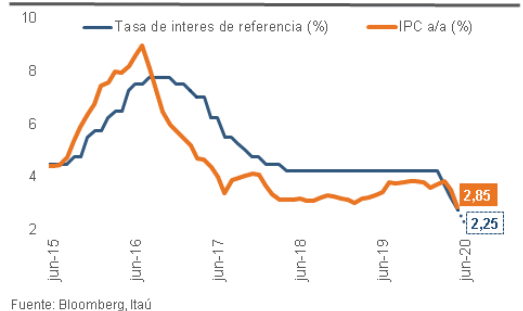
Esperado Itaú: **2,25%**

Esperado Mercado: **2,25%**

Anterior: **2,75%**

En mayo una mayoría de la junta votó por un recorte en la tasa de 50 pbs por tercer mes consecutivo, llevándola a 2,75%, un mínimo histórico. La decisión de bajar aún más las tasas se justificó por la caída de la inflación, el deterioro del mercado laboral y de las perspectivas económicas. El Gerente Echavarría señaló durante la conferencia de prensa que la posibilidad de tasas reales negativas no se consideraba una preocupación (a pesar de las preocupaciones por una eventual salida de capitales planteadas por algunos miembros). Adicionalmente Echavarría destacó que el choque sobre la economía ha provocado un fuerte debilitamiento del mercado laboral, mientras que la disminución de las importaciones está reduciendo los desequilibrios externos de Colombia. En Itaú vemos espacio para una mayor flexibilización de la política dado el colapso económico en curso y el retroceso de la inflación. **Así esperamos que en la reunión del martes, el Banrep recorte 50 pbs la tasa de referencia, dejándola en 2,25%.**

Colombia: Tasa de intervención vs Inflación anual (%)



Colombia: Las exportaciones se mantendrían bajas en mayo (viernes 03)

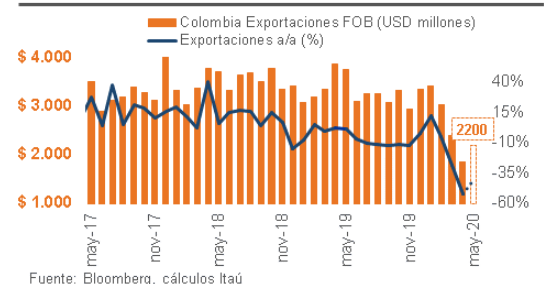
Esperado Itaú: **\$2200m**

Esperado Mercado: **\$1985m**

Anterior: **\$1843,9m**

En abril las exportaciones registraron un retroceso histórico, arrastradas por las ventas de carbón y petróleo. Las exportaciones totales se contrajeron un 52,3% interanual, lideradas por la caída del 78,6% de las exportaciones de petróleo, mientras que las ventas de carbón cayeron un 47,7% anual. Las exportaciones de los productos no tradicionales, que representan poco más de un tercio de las exportaciones totales, también cayeron considerablemente a una tasa de -26,1% interanual (+ 7,4% en marzo) en medio de una demanda mundial debilitada. En el trimestre que finalizó en abril, las exportaciones cayeron 30,4%, intensificando el retroceso frente a lo observado al cierre del 1T20 cuando se contrajeron 8,2%, arrastradas por las exportaciones de productos básicos. Para mayo anticipamos que las ventas al exterior continúen débiles en medio del frágil escenario externo y el retroceso de las materias primas. **Esperamos que las exportaciones totales se contraigan 42,3% en términos anuales, situándose en USD 2,2 mil millones.**

Colombia: Exportaciones FOB



Pulso económico de la semana

27 de junio al 03 de julio de 2020

Calendario de la semana

Día	Hora	País	Dato	Periodo	Esperado	Anterior	Relevancia
Lunes 29	03:30	Reino Unido	Crédito neto de consumo	May	-2.0b	-7.4b	
	03:30	Reino Unido	Oferta de dinero M4 m/m	May	--	1.5%	
	04:00	Euro Zona	Confianza económica	Jun	82.5	67.5	
	04:00	Euro Zona	Confianza industrial	Jun	-17.0	-27.5	
	04:00	Euro Zona	Confianza de servicios	Jun	-22.0	-43.6	
	04:00	Euro Zona	Confianza del consumidor	Jun	--	-14.7	
	06:00	Brasil	FGV inflación IGPM m/m	Jun	1.54%	0.28%	
	09:30	EE.UU	Actividad manuf Fed Dallas	Jun	-30.0	-49.2	
	18:01	Reino Unido	GfK confianza del consumidor	Jun	-29	-30	
Martes 30	01:00	Reino Unido	PIB t/t	1T	-2.0%	-2.0%	
	01:00	Reino Unido	PIB a/a	1T	-1.6%	-1.6%	
	01:00	Reino Unido	Exportaciones t/t	1T	--	-10.8%	
	01:00	Reino Unido	Balanza cuenta corriente	1T	-15.0b	-5.6b	
	01:00	Reino Unido	Importaciones t/t	1T	--	-5.3%	
	04:00	Euro Zona	IPC (m/m)	Jun	--	-0.1%	
	04:00	Euro Zona	IPC subyacente a/a	Jun	0.8%	0.9%	
	07:00	Brasil	Tasa de desempleo nacional	May	13.2%	12.6%	
	07:30	Brasil	Deuda neta como % del PIB	May	--	52.7%	
	08:00	Chile	Ventas al por menor a/a	May	--	-31.3%	
	08:00	Chile	Tasa de desempleo	May	--	9.0%	
	08:00	Chile	Producción manufacturera a/a	May	--	-5.9%	
	08:45	EE.UU	PMI Chicago	Jun	42.0	32.3	
	10:00	Colombia	Tasa de desempleo nacional	May	--	19.8%	
	10:00	Colombia	Desempleo urbano	May	--	23.5%	
		Colombia	Decisión de Política Monetaria	Jun	2.25%	2.75%	
Miércoles 01	03:00	Euro Zona	PMI Markit Fabricación	Jun	46.9	46.9	
	03:30	Reino Unido	PMI Markit Fabricación	Jun	50.2	50.1	
	07:15	EE.UU	ADP Cambio de empleo	Jun	2750k	-2760k	
	07:30	Chile	Actividad económica a/a	May	--	-14.1%	
	08:00	Brasil	PMI Markit Fabricación	Jun	--	38.3	
	08:45	EE.UU	PMI Markit Fabricación	Jun	--	49.6	
	13:00	Brasil	Balanza comercial mensual	Jun	--	\$4548m	
	13:00	Brasil	Total de las exportaciones	Jun	--	\$17940m	
		Brasil	Importaciones totales	Jun	--	\$13392m	
Jueves 02	04:00	Euro Zona	IPP m/m	May	--	-2.0%	
	04:00	Euro Zona	IPP a/a	May	--	-4.5%	
	04:00	Euro Zona	Tasa de desempleo	May	7.6%	7.3%	
	07:00	Brasil	Producción industrial m/m	May	--	-18.8%	
	07:00	Brasil	Producción industrial a/a	May	--	-27.2%	
	07:30	EE.UU	Balanza comercial	May	-\$50.5b	-\$49.4b	
	07:30	EE.UU	Cambio en nóminas no agrícolas	Jun	3000k	2509k	
	07:30	EE.UU	Tasa de desempleo	Jun	12.4%	13.3%	
	07:30	EE.UU	Peticiones iniciales de desempleo	Jun	--	1480k	
		EE.UU	Reclamos continuos	Jun	--	19522k	
Viernes 03	03:00	Euro Zona	PMI Markit de Servicios	Jun	47.3	47.3	
	03:00	Euro Zona	PMI Markit Compuesto	Jun	--	47.5	
	03:30	Reino Unido	Cambios a reservas oficiales	Jun	--	\$946m	
	03:30	Reino Unido	PMI Markit de Servicios	Jun	47.1	47.0	
	03:30	Reino Unido	PMI Markit Compuesto	Jun	47.7	47.6	
	08:00	Brasil	PMI Markit Compuesto	Jun	--	28.1	
	08:00	Brasil	PMI Markit de Servicios	Jun	--	27.6	
	10:00	Colombia	Exportaciones FOB	May	--	\$1843.9m	

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

Itaú Compliance Colombia S.A.

27 de junio al 03 de julio de 2020

Intervenciones de la semana

Día	Hora	País	Evento	Lugar
Lunes 29	04:30	Reino Unido	Andrew Bailey, miembro del BOE, hablará en Foro	Inglaterra, Reino Unido
	07:30	Reino Unido	Gertjan Vlieghe, miembro del BOE, hablará sobre riesgos macroeconómicos	Inglaterra, Reino Unido
	10:00	EE.UU	Mary Daly, miembro de la Fed, participa en un panel sobre logros universitarios	Estados Unidos
	14:00	EE.UU	Williams de la Fed y Georgieva del FMI participarán en evento	Estados Unidos
Martes 30	06:00	Euro Zona	Schnabel del BCE habla en el evento IIF	Europa
	09:00	Reino Unido	Jon Cunliffe, miembro del BOE, habla sobre la banca central en la era Covid-19	Inglaterra, Reino Unido
	10:00	EE.UU	Williams de la Fed habla sobre la banca central en la era de Covid	Estados Unidos
	11:30	EE.UU	Powell y Mnuchin hablan ante el panel financiero de la Casa Blanca	Washington D.C, EE.UU
		Colombia	Decisión de Política Monetaria	Colombia
Miércoles 01	06:00	Reino Unido	Jonathan Haskel, miembro del BOE habla en un seminario web	Estados Unidos
	09:00	EE.UU	Charles Evans, miembro de la Fed, organiza un foro comunitario sobre el futuro de Chicago	Chicago, EE.UU
	13:00	EE.UU	Minutras de la reunión del FOMC	EEUU
	13:00	Colombia	Minutas de la reunión de política monetaria del Banco de la República	Bogotá, Colombia
Viernes 03	07:00	Euro Zona	Miembros del BCE hablarán en el evento Bloomberg EU Policy Series	Europa

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

Itaú CorpBanca Colombia S.A.

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.

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