

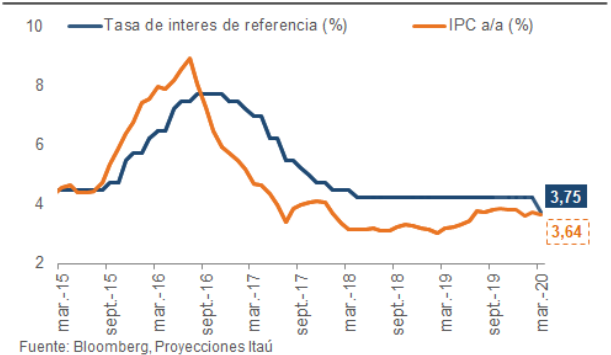
28 de marzo al 03 de abril de 2020

Colombia: El Banrep publica las minutas de su reunión (lunes 27)

Al comienzo de la semana, el Banco de la República publicará las minutas de la reunión de política monetaria del viernes 27 de marzo. En la reunión de la semana pasada el Banrep decidió recortar las tasas en 50 pbs llevándolas a 3,75% rompiendo así con un periodo de estabilidad que se extendió por 21 meses. Si bien los bancos centrales mundiales se han venido moviendo hacia tasas de interés más bajas, en Colombia los amplios déficits gemelos y el desplome de los precios del petróleo amplifican la vulnerabilidad de la moneda y podrían generar presiones inflacionarias. Aun así, dado el grave impacto esperado sobre la actividad económica, es probable que hacia adelante prevalezca que la opción de tasas más bajas.

Las minutas del lunes podrían proporcionar una idea adicional de qué tan dispuesto está el directorio del Banco de la República a agregar más estímulo monetario a la economía colombiana.

Colombia: Tasa de intervención vs Inflación anual (%)



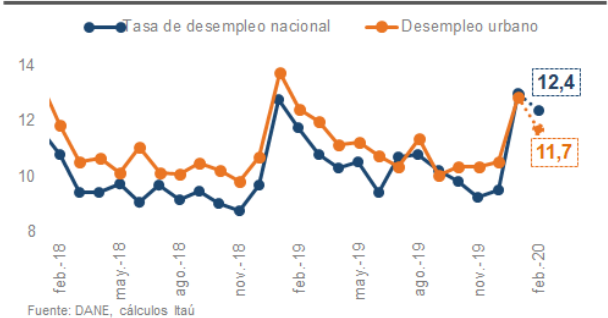
Colombia: Se publica el dato de desempleo de febrero (martes 31).

Esperado Itaú: **11,7%** Esperado mercado: **--**

El martes, el DANE publicará la tasa de desempleo correspondiente al mes de febrero. La dinámica del mercado laboral en el frente urbano ha sido favorable en los últimos meses. La tasa de desempleo urbano se moderó a un nivel 12,9% en enero, por debajo del 13,7% observado durante el mismo mes del año pasado, ya que el crecimiento del empleo se aceleró a su ritmo más alto (2,8% interanual) desde mediados de 2018. El comportamiento del mercado laboral urbano hasta ahora está en línea con un período prolongado de recuperación de la actividad observado durante todo el 2019. **Para febrero, esperamos que la dinámica persista con una tasa de desempleo urbano de 11,7% frente al 12,4% registrado un año antes.** Hacia adelante, los fuertes vientos en contra a nivel externo y la paralización de la demanda interna como consecuencia de las medidas adoptadas para contener la propagación del coronavirus, probablemente debiliten el mercado laboral.

Anterior: **12,9%**

Colombia: Tasa de desempleo nacional y urbano (%)



Colombia: La inflación se moderaría en marzo (sábado 04).

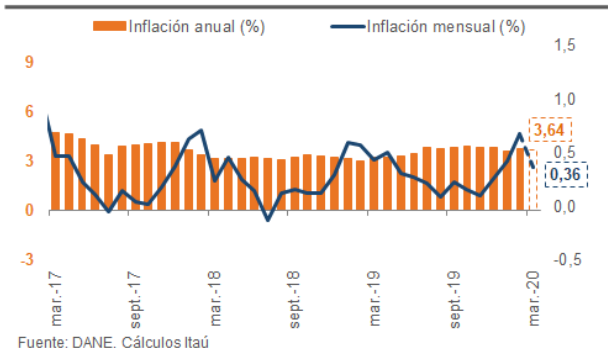
Esperado Itaú: **0,36%** Esperado mercado: **0,42%**

El sábado, el Departamento Nacional de Estadística de publicará el dato de inflación de marzo. En febrero, la inflación anual subió 10 pbs hasta un nivel de 3,72%, alejándose del objetivo del 3,0% del Banrep. En aquella oportunidad, los precios de los alimentos, los gastos de vivienda (impulsados por los costos de la electricidad) y la educación lideraron el aumento total, explicando conjuntamente más de 3/4 de la variación total de 0,67% en términos mensuales. Por su parte, la inflación, excluyendo los precios de los alimentos y la energía, bajó a 3,29% desde el 3,37% del mes anterior, mientras que la inflación de servicios bajó 9 pbs a 3,52%, lo que refleja un buen comportamiento en dinámica de los precios subyacentes.

Para marzo esperamos una variación mensual del IPC de 0,36% (0,43% el año pasado). El dato estaría impulsado por los precios de los alimentos y la vivienda, lo cual conduciría a una tasa anual de 3,64%.

Anterior: **0,67%**

Colombia: Variación IPC mensual y anual



Pulso económico de la semana



28 de marzo al 03 de abril de 2020

Calendario de la semana

Día	Hora	Pais	Dato	Periodo	Esperado	Anterior	Relevancia
Lunes 30	9:30	EE.UU	Actividad Manufacturera Fed de Dallas	Mar	6.2	1.2	
	20:00	China	PMI Compuesto	Mar	--	28.9	
	20:00	China	PMI manufacturero	Mar	45.0	35.7	
	20:00	China	PMI de servicios	Mar	--	29.6	
Martes 31	1:00	Reino Unido	Cuenta Corriente	4T	-7.0b	-15.9b	
	1:00	Reino Unido	PIB t/t	4T	0.0%	0.4%	
	1:00	Reino Unido	PIB a/a	4T	1.1%	1.1%	
	4:00	Euro Zona	IPC subyacente a/a	Mar	--	1.2%	
	4:00	Euro Zona	IPC subyacente m/m	Mar	--	0.4%	
	4:00	Euro Zona	IPC a/a	Mar	0.8%	1.2%	
	4:00	Euro Zona	IPC m/m	Mar	--	0.2%	
	7:00	Chile	Tasa de desempleo	Feb	7.2%	7.4%	
	7:00	Brasil	Tasa de desempleo	Feb	--	11.2%	
	8:45	EE.UU	PMI de Chicago	Mar	40.0	49.0	
	10:00	Colombia	Tasa de desempleo nacional	Feb	--	13.0%	
10:00	Colombia	Tasa de desempleo urbano	Feb	--	12.9%		
16:00	Chile	Decisión de política monetaria	Mar	--	1.00%		
Miércoles 01	3:00	Euro Zona	PMI manufacturero	Mar	44.7	44.8	
	3:30	Reino Unido	PMI manufacturero	Mar	47.0	51.7	
	4:00	Euro Zona	Tasa de desempleo	Feb	7.4%	7.4%	
	5:30	Chile	Actividad económica a/a	Feb	1.1%	1.5%	
	7:00	Brasil	Producción Industrial m/m	Feb	--	0.9%	
	7:00	Brasil	Producción Industrial a/a	Feb	-7.5%	-0.9%	
	8:00	Brasil	PMI Markit manufacturero	Mar	51.7	52.3	
	13:00	Brasil	Balanza Comercial	Mar	1.50b	3.1b	
Jueves 02	7:30	EE.UU	Peticiones iniciales de desempleo	Mar	3000k	3283k	
	7:30	EE.UU	Balanza Comercial	Feb	-40.0b	-45.3b	
	10:00	Colombia	Exportaciones a/a	Feb	--	-11.7%	
	15:03	Perú	Balanza Comercial	Feb	--	283M	
Viernes 03	3:00	Euro Zona	PMI Markit compuesto	Mar	31.4	51.6	
	3:00	Euro Zona	PMI Markit de servicios	Mar	28.2	52.6	
	3:30	Reino Unido	PMI Markit compuesto	Mar	36.7	53.0	
	3:30	Reino Unido	PMI Markit de servicios	Mar	34.8	53.2	
	4:00	Euro Zona	Ventas minoristas m/m	Feb	0.1%	0.6%	
	4:00	Euro Zona	Ventas minoristas a/a	Feb	1.7%	1.7%	
	7:30	EE.UU	Nóminas no agrícolas	Mar	-100k	273k	
	7:30	EE.UU	Tasa de desempleo	Mar	3.9%	3.5%	
	8:00	Brasil	PMI Markit compuesto	Mar	--	50.9	
	8:00	Brasil	PMI Markit de servicios	Mar	--	50.4	
8:45	EE.UU	PMI Markit compuesto	Mar	40.5	49.6		
8:45	EE.UU	PMI Markit de servicios	Mar	39.1	49.4		
Sábado 04	19:00	Colombia	IPC m/m	Mar	0.66%	0.67%	
	19:00	Colombia	IPC a/a	Mar	3.71%	3.72%	

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