

Pulso económico de la semana

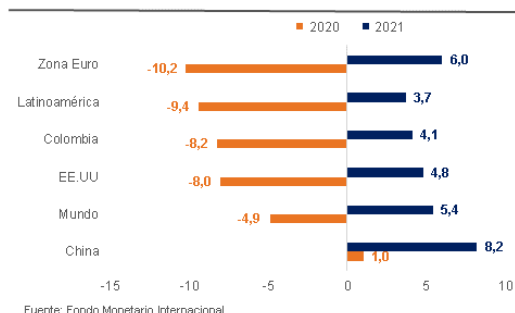
10 de octubre al 16 de octubre de 2020



Global: Encuentro anual del FMI

Actualización de cifras y discusiones post-pandemia en el centro de la agenda. La semana estará marcada por las reuniones anuales del Fondo Monetario Internacional (FMI) realizadas en otoño, donde esta vez los encuentros serán virtuales. En la apertura, uno de los eventos claves será la participación de la presidenta del Banco Central Europeo Christine Lagarde, discutiendo de las transformaciones tras la pandemia y los retos del BCE. Asimismo, se espera una actualización de las perspectivas de la economía mundial para 2020, donde la pandemia, el declive del comercio internacional y elevados niveles de desempleo podrían ser aún protagonistas. Es factible que el ente multilateral también brinde información acerca de cuál podría ser el desempeño de la economía de cara al 2021. En el caso de Colombia, el día 22 de octubre, tendrá lugar un conversatorio "Ajustes de los marcos de política macroeconómica para evaluar el impacto de Covid-19".

Global: Pronósticos de crecimiento del FMI



Colombia: Los indicadores sectoriales continuarían recuperándose (jueves 15)

Esperado Itaú: **-8,5%**

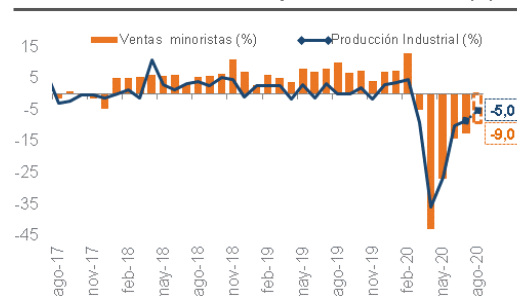
Esperado Mercado: **-6,6%**

Anterior: **-12,4%**

En julio, los indicadores de actividad de decepcionaron las expectativas, lo que indicaría que, si bien lo peor de la recesión ha quedado atrás, es probable que la senda de recuperación sea lenta. Las ventas minoristas se contrajeron un 12,4% interanual en julio (-14,1% anteriormente), ya que las ganancias en el margen se moderaron significativamente. Mientras tanto, la manufactura se contrajo 8,5% interanual (-9.8% en junio), en medio de unos niveles de confianza tanto empresarial como de los consumidores aún bajos y las importantes pérdidas de puestos de trabajo, lo que supone un obstáculo para la velocidad de la recuperación. En general los datos están en línea con una recuperación que esperamos que se consolide en los próximos meses a medida que avanza la reapertura de la economía.

Dado que las restricciones de movilidad continuaron disminuyendo en el octavo mes, esperamos que las ventas minoristas moderen aún más su caída al 9%. Mientras tanto, con el repunte en las confianzas, vemos que el sector manufacturero retrocederá un 5% interanual, a un ritmo más suave respecto al registro previo.

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



Colombia: Balanza comercial con déficit contenido en agosto (viernes 16)

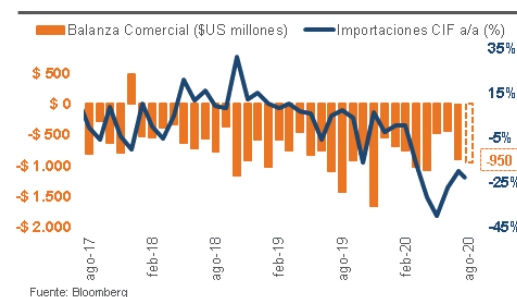
Esperado Itaú: **-\$950m**

Esperado Mercado: **-\$852m**

Anterior: **-\$902m**

En julio se registró un déficit comercial de 902 millones de dólares, que se redujo levemente desde el déficit de 1.100 millones de dólares del año pasado. Aunque las exportaciones de materias primas se mantuvieron débiles, hubo indicios de una recuperación de la demanda mundial que se estaba consolidando, ya que las exportaciones de materias primas (alrededor del 50% del total) aumentaron por segundo mes consecutivo. La caída de las importaciones fue la más leve desde el inicio de la pandemia, pero las caídas aún de dos dígitos tanto para el consumo durable como para los bienes de capital reflejan la severidad del choque sobre la demanda interna. En medio de una recuperación de la demanda mundial y la estabilización de los precios del petróleo, vemos una mejora en los términos de intercambio para el resto del año. **Para agosto, estimamos un déficit comercial de USD 950 millones, reduciéndose desde el déficit de USD 1.4 mil millones del año pasado, pero muy cercano al registrado en el mes previo. A medida que la corrección del déficit comercial continúa gradualmente, el déficit en cuenta corriente se moderaría, apuntando a un 3,2% para el 2020 (4,3% en el 2019).**

Colombia: Cifras de comercio exterior



Pulso económico de la semana

10 de octubre al 16 de octubre de 2020



Calendario de la semana

Día	Hora	País	Dato	Periodo	Esperado	Anterior	Relevancia
Martes 13	01:00	Reino Unido	Cambio en desempleados	Sep	--	73.7k	
	01:00	Reino Unido	Beneficios semanales promedio	Ago	-0.6%	-1.0%	
	01:00	Reino Unido	Beneficios semanales sin bono	Ago	0.6%	0.2%	
	01:00	Reino Unido	Tasa de desempleo	Ago	4.3%	4.1%	
	01:00	Reino Unido	Cambio de empleo t/t	Ago	-48k	-12k	
	04:00	Euro Zona	Expectativas de encuesta ZEW	Oct	--	73.9	
	05:00	EE.UU	NFIB Optimismo de empresas pequeñas	Sep	101.2	100.2	
	07:30	EE.UU	IPC (m/m)	Sep	0.2%	0.4%	
	07:30	EE.UU	IPC sin alimentos y energía m/m	Sep	0.2%	0.4%	
	07:30	EE.UU	IPC a/a	Sep	1.4%	1.3%	
Miércoles 14	07:30	EE.UU	IPC sin alimentos y energía a/a	Sep	1.8%	1.7%	
	04:00	Euro Zona	Producción industrial m/m	Ago	0.2%	4.1%	
	04:00	Euro Zona	Producción industrial a/a	Ago	-7.4%	-7.7%	
	06:00	EE.UU	Solicitudes de hipoteca MBA	Oct	--	4.6%	
	07:30	EE.UU	IPP m/m	Sep	0.1%	0.3%	
	07:30	EE.UU	IPP sin alimentos y energía m/m	Sep	0.2%	0.4%	
	07:30	EE.UU	IPP ex alimentos, energía y comercio m/m	Sep	0.2%	0.3%	
	07:30	EE.UU	IPP a/a	Sep	0.2%	-0.2%	
Jueves 15	07:30	EE.UU	IPP sin alimentos y energía a/a	Sep	0.9%	0.6%	
	07:30	EE.UU	IPP ex alimentos, energía y comercio a/a	Sep	--	0.3%	
	07:00	Brasil	Actividad económica m/m	Ago	--	2.15%	
	07:30	EE.UU	Peticiones iniciales de desempleo	Oct	--	840k	
	07:30	EE.UU	Encuesta manufacturera NY	Oct	12.0	17.0	
	07:30	EE.UU	Índice de precios de importación m/m	Sep	0.3%	0.9%	
	07:30	EE.UU	Reclamos continuos	Oct	--	10976k	
	07:30	EE.UU	Índice de precios de importación excl petróleo m/m	Sep	0.5%	0.7%	
	07:30	EE.UU	Índice de precios de importación a/a	Sep	--	-1.4%	
	07:30	EE.UU	Índice de precios de exportación m/m	Sep	0.4%	0.5%	
	07:30	EE.UU	Índice de precios al consumidor a/a	Sep	--	-2.8%	
	10:00	Colombia	Producción manufacturera a/a	Ago	--	-8.5%	
10:00	Colombia	Ventas al por menor a/a	Ago	--	-12.4%		
14:00	Colombia	Producción industrial a/a	Ago	--	-10.8%		
16:00	Chile	Decisión de Política Monetaria	Oct	0.50%	0.50%		
Viernes 16	04:00	Euro Zona	Balanza comercial	Ago	--	27.9b	
	04:00	Euro Zona	IPC (m/m)	Sep	0.1%	0.1%	
	04:00	Euro Zona	IPC a/a	Sep	-0.3%	-0.3%	
	04:00	Euro Zona	IPC subyacente a/a	Sep	0.2%	0.2%	
	07:30	EE.UU	Ventas al por menor m/m	Sep	0.7%	0.6%	
	07:30	EE.UU	Ventas al por menor sin autos m/m	Sep	0.4%	0.7%	
	07:30	EE.UU	Ventas al por menor sin autos ni gas	Sep	0.4%	0.7%	
	08:15	EE.UU	Producción industrial m/m	Sep	0.6%	0.4%	
	09:00	EE.UU	Expectativas U. de Mich.	Oct	--	75.6	
	10:00	Colombia	Importaciones CIF total	Ago	--	\$3646.1m	
10:00	Colombia	Balanza comercial	Ago	--	-\$901.6m		

VIGILADO

Itaú Corpbanca Colombia S.A.
Entidad Bancaria.

Pulso económico de la semana

10 de octubre al 16 de octubre de 2020



Intervenciones de la semana

Día	Hora	País	Evento	Lugar
Lunes 12	09:00	Reino Unido	Jonathan Haskel, miembro del Banco de Inglaterra, participará en evento	Londres, Inglaterra
	11:00	Reino Unido	Andres Bailey, Gobernador del Banco de Inglaterra, tomará la palabra en evento	Londres, Inglaterra
Miércoles 14	07:00	Euro Zona	Philip Lane, Economista Jefe del BCE, intervendrá en evento	Europa
	08:00	Estados Unidos	Richard Clarida, miembro de la Fed, tomará la palabra en la reunión anual del IFF	Estados Unidos
	08:00	Reino Unido	Andrew Haldane, Economista Jefe del Banco de Inglaterra, participará en evento	Londres, Inglaterra
	09:00	Euro Zona	François Villeroy, miembro del BCE, participará en conferencia virtual	Europa
	14:00	Estados Unidos	Kaplan y Quarles, miembros de la Fed, hablarán sobre la supervisión financiera	Estados Unidos
	17:00	Estados Unidos	Robert Kaplan, presidente de la Fed de Dallas, participará en evento virtual	Estados Unidos
Jueves 15	08:00	Reino Unido	Jon Cunliffe, vicegobernador del Banco de Inglaterra tomará la palabra en evento	Londres, Inglaterra
	08:00	Estados Unidos	Raphael Bostic, presidente de la Fed de Atlanta, hará intervención en evento	Estados Unidos
	10:00	Estados Unidos	Randal Quarles, miembro de la Fed, tomará la palabra en la reunión anual del IFF	Estados Unidos
	16:00	Chile	Decisión de Política Monetaria	Santiago de Chile, Chile
	16:00	Estados Unidos	Neel Kashkari, presidente de la Fed de Minneapolis, hablará sobre perspectivas económicas de EE.UU	Estados Unidos

Pulso económico de la semana

10 de octubre al 16 de octubre de 2020



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

En Itaú, todo lo hacemos por ti.