

12 de septiembre al 18 de septiembre de 2020

Colombia: Los indicadores sectoriales moderaría sus pérdidas en julio (lunes 14)

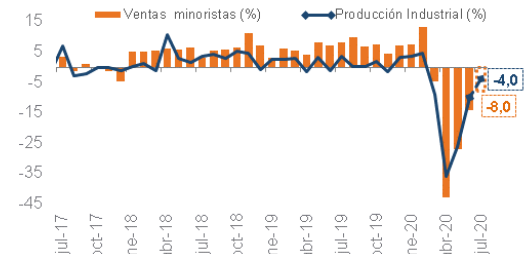
Esperado Itaú: **-8,0%**

Esperado Mercado: **-12,5%**

Anterior: **-14,2%**

A pesar de que los indicadores de actividad continuaron contrayéndose en términos anuales en junio, se observaron ganancias en el margen. Las ventas minoristas retrocedieron 14,2% interanual en junio, pero moderando la caída frente a lo observado durante los dos meses anteriores. Las ganancias en las ventas de productos electrónicos domésticos (favorecidas por el día sin IVA de junio) y una caída más leve de las ventas de vehículos, en medio de una reapertura gradual fueron claves para la mejora. Mientras tanto, la producción industrial se contrajo 9,9% interanual arrastrada por el refinamiento de petróleo, mientras que el procesamiento de alimentos contuvo la caída. **Dado que las restricciones de movilidad continuaron disminuyendo en julio, esperamos que las ventas minoristas moderen aún más su caída al -8,0%. Mientras tanto, dado que la demanda de energía retrocedió a un ritmo más lento y se observó un repunte del PMI, anticipamos que la producción industrial se contraería 4,0% interanual.**

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



Fuente: Bloomberg

Colombia: El DANE publica el resultado de la balanza comercial de julio (jueves 17)

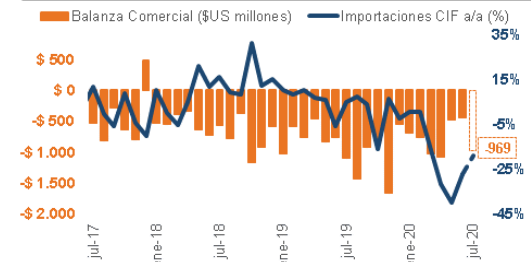
Esperado Itaú: **-\$969m**

Esperado Mercado: **-\$950m**

Anterior: **-\$443,5m**

En junio tanto las exportaciones como las importaciones continuaron cayendo de manera significativa, pero cierta moderación en ambos indicadores apunta a una recuperación de la demanda global y a que la caída de la demanda interna estaría tocando fondo. En el sexto mes del año registró un déficit comercial de USD 443 millones, reduciéndose desde los USD 708 millones observados el año pasado. Como resultado, el déficit comercial en el acumulado 12 meses se situó en 10,900 millones de dólares, similar a los 10,800 millones de dólares en 2019, pero cayendo desde los 11,500 millones registrados en abril. **Para julio esperamos que el déficit comercial se ubique en USD 969 millones (menor que el déficit de USD 1,4 mil millones del año) más que duplicándose frente al mes previo. La corrección del déficit comercial continúa avanzando gradualmente en medio de la moderación de la demanda interna.**

Colombia: Cifras de comercio exterior



Fuente: Bloomberg

Colombia: El Indicador de seguimiento a la economía (ISE) moderaría su caída (viernes 18)

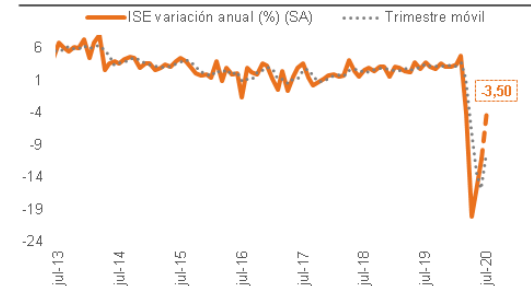
Esperado Itaú: **-3,5%**

Esperado Mercado: **-7,8%**

Anterior: **-11,1%**

La actividad se contrajo un 15,7% interanual en el segundo trimestre del año, tras una leve crecimiento del 1,4% en el 1T20. En la primera mitad del año, el PIB se contrajo un 7,4%. Dadas las medidas de aislamiento durante todo el segundo trimestre, en un intento por frenar la propagación de la pandemia, el comercio, los restaurantes, hoteles y transporte fueron un lastre clave para la actividad. Así mismo, la moderación de la demanda interna obstaculizó la industria y las construcción. Aunque el PIB cayó un 47,6% desde el 1T20 (anualizado; caída del 8,2% en el 1T20), el indicador de actividad mensual ISE mostró cierta recuperación en términos mensuales tanto en mayo y junio, lo que sugiere que lo peor de la crisis está quedando atrás. **Para julio pronosticamos que el Indicador de Seguimiento a la Economía (ISE) modere su caída frente al mes anterior y se contraiga 3,5% (-11,1% en junio). Para todo el año anticipamos que la actividad registre una contracción de 6,0% desde el 3,3% observado en 2019.**

Colombia: Índice de Seguimiento a la Economía (ISE)



Fuente: DANE, cálculos Itaú

Pulso económico de la semana

12 de septiembre al 18 de septiembre de 2020

Calendario de la semana

Día	Hora	País	Dato	Periodo	Esperado	Anterior	Relevancia
Lunes 14	04:00	Euro Zona	Producción industrial SA m/m	Jul	2.7%	9.1%	
	04:00	Euro Zona	Producción industrial a/a	Jul	-8.8%	-12.3%	
	07:00	Brasil	Actividad económica a/a	Jul	--	-7.05%	
	07:00	Brasil	Actividad económica m/m	Jul	--	4.89%	
	10:00	Colombia	Ventas al por menor a/a	Jul	--	-14.2%	
	14:00	Colombia	Producción industrial a/a	Jul	--	-12.4%	
Martes 15	01:00	Reino Unido	Cambio en desempleados	Ago	--	94.4k	
	01:00	Reino Unido	Beneficios semanales promedio	Jul	--	-1.2%	
	01:00	Reino Unido	Beneficios semanales sin bono	Jul	--	-0.2%	
	01:00	Reino Unido	Tasa de desempleo	Jul	--	3.9%	
	03:30	Reino Unido	Cambio de empleo t/t	Jul	--	-220k	
	04:00	Euro Zona	Costes laborales a/a	2T	--	3.4%	
	04:00	Euro Zona	Expectativas de encuesta ZEW	Sep	--	64.0	
	07:30	EE.UU	Encuesta manufacturera NY	Sep	4.4	3.7	
	07:30	EE.UU	Índice de precios de importación m/m	Ago	0.5%	0.7%	
	07:30	EE.UU	Índice de precios de importación a/a	Ago	--	-3.3%	
	07:30	EE.UU	Índice de precios de exportación m/m	Ago	0.4%	0.8%	
	07:30	EE.UU	Índice de precios al consumidor a/a	Ago	--	-4.4%	
	08:15	EE.UU	Producción industrial m/m	Ago	1.0%	3.0%	
Miércoles 16	01:00	Reino Unido	IPC (m/m)	Ago	--	0.4%	
	01:00	Reino Unido	IPC a/a	Ago	--	1.0%	
	01:00	Reino Unido	IPC subyacente a/a	Ago	--	1.8%	
	01:00	Reino Unido	RPI m/m	Ago	--	0.5%	
	01:00	Reino Unido	RPI a/a	Ago	--	1.6%	
	04:00	Euro Zona	Balanza comercial NSA	Jul	--	21.2b	
	06:00	EE.UU	Solicitudes de hipoteca MBA	Sep	--	2.9%	
	07:30	EE.UU	Ventas al por menor anticipadas m/m	Ago	1.0%	1.2%	
	07:30	EE.UU	Ventas al por menor sin autos m/m	Ago	1.2%	1.9%	
	07:30	EE.UU	Ventas al por menor sin vehículos ni combustibles	Ago	1.0%	1.5%	
	13:00	EE.UU	FOMC Decisión de tipo (techo)	Sep	0.25%	0.25%	
	13:00	EE.UU	FOMC Decisión de tipo (piso)	Sep	0.00%	0.00%	
			Brasil	Tipo Selic	Sep	2.00%	2.00%
Jueves 17	04:00	Euro Zona	Producción de construcción m/m	Jul	--	4.0%	
	04:00	Euro Zona	IPC (m/m)	Ago	--	-0.4%	
	04:00	Euro Zona	IPC a/a	Ago	-0.2%	-0.2%	
	04:00	Euro Zona	IPC subyacente a/a	Ago	0.4%	0.4%	
	06:00	Reino Unido	Tipo bancario Banco de Inglaterra	Sep	0.100%	0.100%	
	06:00	Reino Unido	Total del programa de compra de activos BOE	Sep	745b	745b	
	07:30	EE.UU	Panorama de negocios por la Fed de Philadelphia	Sep	15.0	17.2	
	07:30	EE.UU	Peticiones iniciales de desempleo	Sep	--	884k	
	07:30	EE.UU	Reclamos continuos	Sep	--	13385k	
	10:00	Colombia	Importaciones CIF total	Jul	--	\$2898.7m	
	10:00	Colombia	Balanza comercial	Jul	--	-\$443.5m	
Viernes 18	01:00	Reino Unido	Ventas al por menor subyacentes a/a	Ago	--	3.1%	
	01:00	Reino Unido	Ventas al por menor subyacentes m/m	Ago	--	2.0%	
	01:00	Reino Unido	Ventas al por menor m/m	Ago	--	3.6%	
	01:00	Reino Unido	Ventas al por menor a/a	Ago	--	1.4%	
	03:00	Euro Zona	ECB cuenta corriente SA	Jul	--	20.7b	
	07:30	EE.UU	Balanza cuenta corriente	2T	-\$167.3b	-\$104.2b	
	09:00	EE.UU	Índice líder	Ago	1.3%	1.4%	
	14:00	Colombia	Índice de Actividad Económica	Jul	--	-11.1%	

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

Itaú Compliance Colombia S.A.

12 de septiembre al 18 de septiembre de 2020

Intervenciones de la semana

Día	Hora	País	Evento	Lugar
Miércoles 16	10:00	Euro Zona	Robert Holzmann, miembro del Banco Central Europeo, participará en evento virtual	Fráncfort del Meno, Alemania
	13:00	EE.UU	FOMC Decisión de tipo (techo)	Washington D.C, EE.UU
	13:00	EE.UU	FOMC Decisión de tipo (piso)	Washington D.C, EE.UU
	13:30	EE.UU	Jerome Powell, presidente de la Reserva Federal, sostendrá rueda de prensa posterior a la Reunión de Política Monetaria	Washington D.C, EE.UU
		Brasil	Decisión de Política Monetaria	Brasilia, Brasil
Jueves 17	03:00	Euro Zona	Olli Rehn, Gobernador del Banco de Finlandia, tomará la palabra en evento	Fráncfort del Meno, Alemania
	06:00	Reino Unido	Tipo bancario Banco de Inglaterra	Londres, Reino Unido
Viernes 18	09:00	EE.UU	James Bullard, presidente de la Fed de San Luis, discutirá sobre los desafíos de la recuperación económica	San Luis, 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.

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