

Actualización Macro semanal

6 al 10 de Junio

Palabras clave

Mercados

Tensiones
geopolíticas

Crecimiento

Política monetaria

Elecciones

Tasas

Inflación

Macro-research team Colombia

Scotiabank | Capital Markets

Carrera 7 No.114-33 | 16th Floor | Bogotá, Colombia



Grafico de la semana

La inflación en EEUU superó las expectativas del mercado. En términos mensuales fue de 1% frente al 0.7% esperado y dejó el registro anual en 8.6%, superior al previo de 8.3%. La inflación sin alimentos ni energía también subió más de lo previsto (0.6% m/m vs 0.5% m/m esperado) y en términos anuales llegó al 6.0%, corrigiendo moderadamente frente al 6.2% del mes anterior. Lo anterior sigue poniendo presión negativa en los mercados en la jornada del viernes.

Inflación de Estados Unidos



Fuente: Bloomberg Scotiabank Economics.

Comentario de Mercado

Los mercados enfrentan una alta volatilidad negativa al conocer el dato de inflación en EEUU, las acciones en Asia estuvieron mixtas con sesgos a la baja por nuevas restricciones por Covid-19 y en Europa retroceden por la preocupante inflación y por los anuncios del Banco Central Europeo. Por su parte, el precio del petróleo sigue al alza, operando en USD 124 por barril.

Datos macro

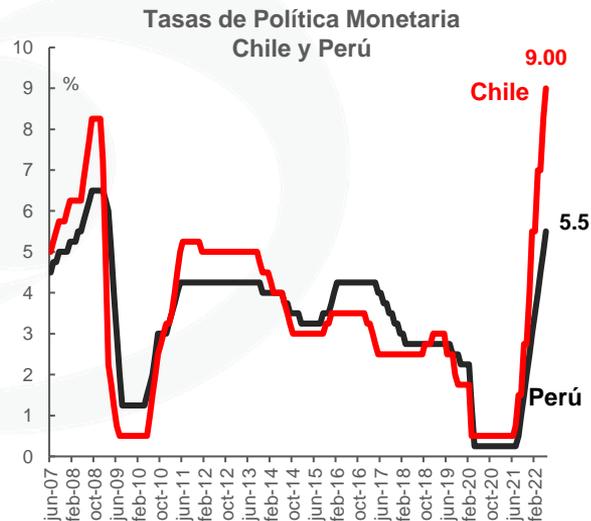
- En medio del avance de los ataques de Rusia en Ucrania. El ministro de Finanzas ruso anunció que el país continuará pagando las deudas externas en rublos. Mientras tanto Francia establece conversaciones con Emiratos Árabes Unidos para reemplazar los suministros de petróleo y diesel ruso. Los apoyos económicos y bélicos continúan, mientras que Rusia advirtió consecuencias por ayudas de occidente. Por otro lado, el banco central de Rusia recortó su tasa de interés al 9.5%.
- En China los precios al productor para mayo aumentaron en línea con las expectativas, según mostraron los datos el índice se ubicó en 6.4%. Mientras tanto, la inflación al consumidor en mayo también experimentó un aumento que estuvo cerca de las expectativas. El índice de precios al subió un 2.1% respecto al año anterior
- La Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos (OCDE) estima que el PIB mundial alcanzará el 3% en 2022, una reducción de 1.5 pps con respecto a la proyección realizada en diciembre, debido a la invasión rusa de Ucrania y la política cero Covid de China.
- El Banco Mundial redujo su perspectiva de crecimiento global a 2.9% para 2022, inferior a su pronóstico de 4.1% en enero. Por otro lado, El Fondo Monetario Internacional (FMI) también espera recortar aún más su pronóstico de crecimiento económico mundial en 2022 el próximo mes. Esto marcaría la tercera rebaja del FMI este año. En abril, ya había recortado su previsión de crecimiento económico mundial hasta el 3.6 % en 2022.

El Banco Central Europeo (BCE) anunció que tiene la intención de subir sus tipos de interés de referencia en 25 pbs en su reunión de julio y espera una nueva subida en la reunión de septiembre. Además, elevó sus pronósticos de inflación para 2022 y 2023, mientras que recortó su estimación de crecimiento económico.

El PIB del primer trimestre de la zona del euro fue revisado al alza a 5.4% desde 5.1%. La producción aumentó 0.6% respecto a los tres meses anteriores en el primer trimestre, superando la lectura anterior de un avance del 0.3%.

En la región, el Banco Central de Chile incrementó la tasa de interés en 75pbs al 9%, como parte de su estrategia para contrarrestar la inflación. Por otro lado, el Banco Central de Perú elevó su tasa de interés a un 5.5%. Se espera que el ciclo alcista prevalezca ante las persistentes presiones de inflación.

Hechos relevantes



Fuente: Bloomberg, Scotiabank Economics.

Comentario de mercado

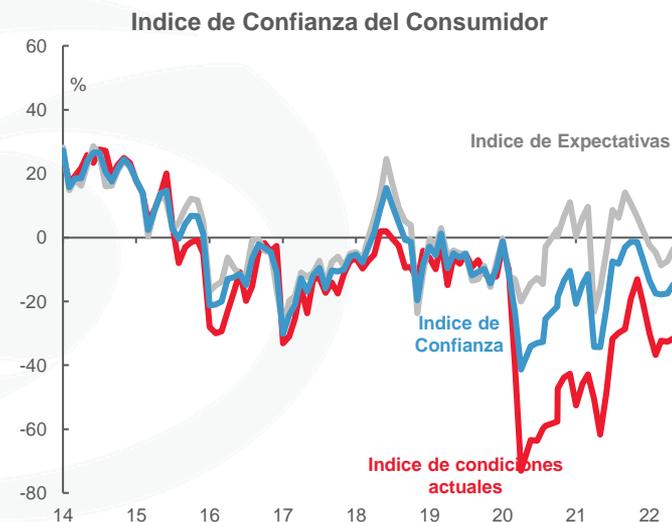
Se sigue observando un fortalecimiento del dólar en medio de un contexto internacional con volatilidad y con más ajustes en las tasas por parte de los bancos centrales. En términos locales se ha percibido una mayor demanda por el dólar, presionada en parte por la incertidumbre de elecciones, debido a la cerrada brecha en intención de voto entre los candidatos que muestran las encuestas. La volatilidad seguirá siendo alta, por lo que se espera una tendencia de depreciación del COP.

Datos macro

- En el seguimiento electoral, se dieron a conocer la segunda encuesta del CNC y la primera de Invamer, en la que ambas reflejan un empate técnico entre los dos candidatos. Además, el partido del Nuevo Liberalismo anunció su apoyo a Rodolfo Hernández.
 - La OCDE, mejoró su perspectiva sobre el crecimiento económico del país para 2022. Las expectativas de crecimiento pasaron del 5.5% al 6.1%. Además, destacó la importancia de las exportaciones del petróleo.
 - El Director de Crédito Público de Colombia informó sobre el comportamiento de las tenencias de la deuda del país. Durante mayo, los fondos de capital extranjero reportaron compras netas por \$3.14 billones. El dato muestra un repunte importante al comparar con abril de 2022, que fueron \$750000 millones. También anunció que culminó el cuarto tramo de operaciones para el canje de la deuda pública interna correspondiente a 2022. La cartera informó de un intercambio de bonos en su portafolio que superan la cifra de \$3.4 billones. Se sustituyeron Títulos TES en UVR con vencimiento en 2023, por Títulos TES en UVR con vencimiento en 2025, 2029, 2035, 2037 y TES en COP con vencimiento en 2026.
- Director General de la Dian, reportó el cumplimiento de 50.08% de la meta anual de la Dian fijada en \$196.7 billones. Hasta el momento van \$100.01 billones de recaudo bruto, lo que representa 114.6% del cumplimiento de la meta para mayo de 2022. El crecimiento de mayo respecto al mismo mes de 2021 es de 27.7% y si se compara de enero a mayo de ambos años se ve un aumento en 33.1%.

Hechos relevantes

De acuerdo con Fedesarrollo, la confianza del consumidor mejoró 2.8ppts ubicándose en 14.7 puntos. El componente de expectativas del consumidor lideró el avance en la confianza. Por su parte, el sentimiento de los hogares sobre su situación actual también mejoró, pero todavía se percibe un deterioro en la disposición a comprar bienes durables.



Fuente Fedesarrollo, Scotiabank Economics.

Pronósticos Colombia:

Variable	2019	2020	2021	2022	2023
Crecimiento del PIB (Var anual%)	3.3	-6.8	10.6	6.3	2.9
Inflación al Consumidor(%)	3.8	1.61	5.62	8.53	4.04
Tasa Banco de la República (%)	4.25	1.75	3.0	8.5	6
Tasa de Cambio – USDCOP(Fin de periodo)	3287	3422	4077	3755	3600
Tasa de Desempleo	10.5	16.1	13.5	10.8	10.7

Disclaimer:

•Este documento ha sido elaborado por Scotiabank Colpatría S.A. Establecimiento Bancario, para ser distribuido entre sus clientes y entre los de sus filiales en Colombia: Fiduciaria Scotiabank Colpatría S.A. Sociedad de Servicios Financieros y Scotia Securities (Colombia) S.A. Sociedad Comisionista de Bolsa, entidades sometidas a la inspección, vigilancia y control por parte de la Superintendencia Financiera de Colombia.

•El contenido del presente documento no constituye una recomendación profesional o un informe de investigación sobre inversiones para realizar inversiones, en los términos de los artículos 2.40.1.1.2 y 2.40.1.1.3 del Decreto 2555 de 2010 o de las normas que lo modifiquen, sustituyan o complementen.

•La información aquí contenida se expone a título meramente informativo y no constituye una recomendación personalizada de inversión, ni invitación, oferta, solicitud, sugerencia u obligación por parte de Scotiabank Colpatría S.A., ni sus filiales en Colombia, sus administradores, representantes, asociados, directores, socios, empleados, asesores o contratistas. En ese orden de ideas, la información contenida en este documento se publica para su utilización general y no tiene en cuenta objetivos específicos de inversión, situación financiera o necesidades de algún inversionista en particular. El uso de la información suministrada es de exclusiva responsabilidad de su receptor. El lector debe tener claro que el objetivo del documento no es predecir el futuro, ni garantizar un resultado financiero, así como tampoco garantizar el cumplimiento de los escenarios presentados. La información contenida es de carácter estrictamente referencial y así debe ser interpretada.

•Las personas interesadas, deben buscar asesoramiento profesional autorizado sobre la conveniencia de tomar decisiones de inversión y deben comprender que es posible que las declaraciones con respecto a las perspectivas futuras no se realicen.

•Las opiniones contenidas en este documento se han compilado o se han obtenido de fuentes de información públicas que se consideran confiables, pero no se hace ninguna declaración de garantía, expresa o implícita, en cuanto a su exactitud o integridad.

•Ni Scotiabank Colpatría S.A., ni sus filiales aceptan responsabilidad alguna por cualquier pérdida directa, indirecta o consecuente derivada de cualquier uso de la información contenida en este documento.

•La información contenida en este documento se basa en ciertos supuestos y análisis de la información disponible en el momento en que esta se preparó, los cuales pueden ser o no correctos. Por lo anterior, no hay ninguna certeza acerca de que las proyecciones contenidas en este documento se cumplirán; por lo cual, nada de lo contenido en este documento es o debe ser considerado como una promesa o garantía en cuanto al comportamiento de las proyecciones en el futuro.

•Las opiniones, estimaciones y proyecciones contenidas en este documento están sujetas a cambios, sin previo aviso.

•Este documento no es, y no debe interpretarse como: (i) una oferta de venta o solicitud de una oferta para comprar valores; (ii) una oferta para realizar transacciones comerciales; o (iii) una asesoría de inversión.

© Marca registrada de The Bank of Nova Scotia, utilizada bajo licencia. * Scotiabank se refiere a The Bank of Nova Scotia.

About Scotiabank

Scotiabank is a leading bank in the Americas. Guided by our purpose: "for every future", we help our customers, their families and their communities achieve success through a broad range of advice, products and services, including personal and commercial banking, wealth management and private banking, corporate and investment banking, and capital markets. With a team of approximately 90,000 employees and assets of approximately \$1.2 trillion (as at January 31, 2022), Scotiabank trades on the Toronto Stock Exchange (TSX: BNS) and New York Stock Exchange (NYSE: BNS). For more information, please visit <http://www.scotiabank.com> and follow us on Twitter @ScotiabankViews.

Acerca de Scotiabank

Scotiabank es un banco líder en las Américas. Inspirándonos en nuestro propósito corporativo, "por nuestro futuro", ayudamos a nuestros clientes, sus familias y sus comunidades a lograr el éxito a través de una completa gama de asesoría, productos y servicios en los sectores de banca personal y comercial, gestión patrimonial, banca privada, corporativa y de inversión, y mercados de capital. Con un equipo de aproximadamente 90,000 empleados y alrededor de \$1.2 billones en activos (al 31 de enero de 2022), Scotiabank cotiza sus acciones en la Bolsa de Valores de Toronto (TSX: BNS) y la Bolsa de Valores de Nueva York (NYSE: BNS). Para obtener más información, visite <http://www.scotiabank.com> y síganos en Twitter @ScotiabankViews.