

Actualización Macro semanal

Del 22 al 26 de Mayo

Macro-research team Colombia
Scotiabank | Capital Markets
Carrera 7 No.114-33|16th Floor|Bogotá, Colombia



**Palabras clave en nuestros
informes de la semana**



Gráfico de la semana

La semana inicio con una tendencia a la baja por parte del dólar, alcanzando el nivel de 4.440 pesos, pero este se disolvió el jueves cuando los inversionistas extranjeros empujaron el precio a los 4.500 pesos, probablemente alineados a la incertidumbre que se esta viviendo sobre el techo de la deuda.



Fuente: Bloomberg, Scotiabank Economics.

El presidente de la Fed de Nueva York, Jerome Powell, afirmó que las tasas de interés se deben mantener altas por mucho tiempo si la inflación se mantiene alta • Las minutas de la Reserva Federal reveladas el miércoles mostraron que hay división sobre la necesidad de nuevos incrementos en las tasas de interés • La calificadora Fitch Ratings dijo que podría reducir la calificación soberana de Estados Unidos ante la situación de las negociaciones por el techo de la deuda.

Comentario de Mercado

Los mercados cierran la semana mayoritariamente en verde tras la esperanza de que se pueda alcanzar un acuerdo de techo de la deuda. Los equipos de negociación del Congreso y del presidente Biden se concentran en un acuerdo que aumentaría el límite de deuda de EEUU durante 2 años. El presidente de la Cámara de Representantes, Kevin McCarthy, dijo que las conversaciones del jueves por la noche produjeron avances, pero agregó: "Tenemos que avanzar más ahora".

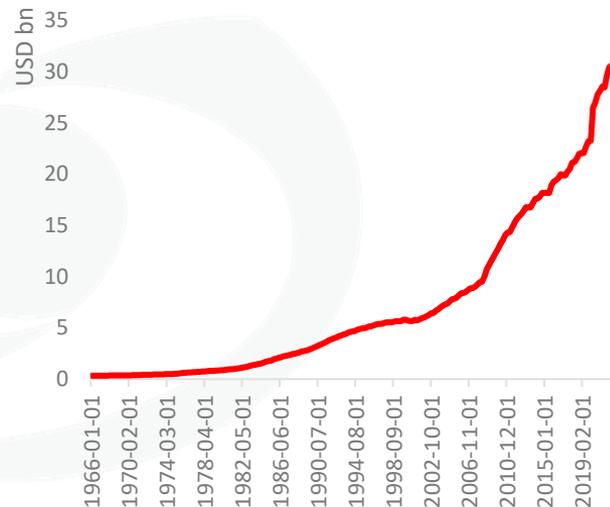
Datos macro

- **La actividad manufacturera en Europa siguió en retroceso y presentó el balance más débil desde 2020.** El índice PMI manufacturero se ubicó en 44,6 puntos, que es terreno de contracción y por debajo de las expectativas del mercado de 46,0 puntos. El PMI de servicios por su parte se mantuvo fuerte en 55,9 puntos, superior al esperado por el mercado de 55,5 puntos.
- **La inflación en Reino Unido bajó en abril pero sorprendió al alza a los analistas.** La inflación total pasó de 10,1% a 8,7% (estimado 8,2%), reducción explicada por la moderación en los precios de servicios públicos de gas y electricidad. La inflación básica por su parte se incrementó inesperadamente pasando de 6,2% a 6,8%, reflejando mayores precios en los gastos de alojamiento, transporte y comunicaciones.
- **El banco central de Nueva Zelanda sorprendió a los mercados elevando su tasa de referencia en 25 pbs a 5,50%, movimiento inferior al incorporado en los precios (36 pbs para la reunión y 69 pbs en el acumulado del año).** La decisión se acompañó de un comunicado indicando que la entidad llegó al pico de tasas de interés, lo cual está generando debilidad en la moneda.
- **Los datos de actividad en EEUU presentaron un balance mejor de lo anticipado.** Los pedidos de bienes durables avanzaron 1,1% frente a la contracción esperada de 1%, lo anterior estaría explicado por mayores pedidos de bienes de transporte. El ingreso y el gasto personal avanzó en línea con lo esperado, sin embargo, la medida de inflación derivada del gasto superó ligeramente la expectativa. La métrica total de precios avanzó 4,4% anual (esperado 4,3%), mientras que la métrica core avanzó a 4,7%, superior a la expectativa de estabilidad de 4,6%.

Hechos relevantes

Fuentes consultadas por Bloomberg aseguran que los Republicanos y la Casa Blanca se están acercando a un acuerdo para subir el techo de la deuda y el límite de presupuesto por un horizonte de dos años. Actualmente el techo es USD 31,4 bn.

Evolución deuda en EEUU



Fuente: Bloomberg, Scotiabank Economics.

Comentario de mercado

Pese a la volatilidad internacional, los activos locales permanecieron mayormente en calma y con movimientos guiados por los flujos del día a día. El dólar cerró en 4438 pesos, apreciándose cerca del 2%. En el caso de la renta fija, la curva en pesos subió 11 pbs mostrando un balance mixto entre los flujos positivos de agentes locales que compensaron la cautela de los agentes extranjeros.

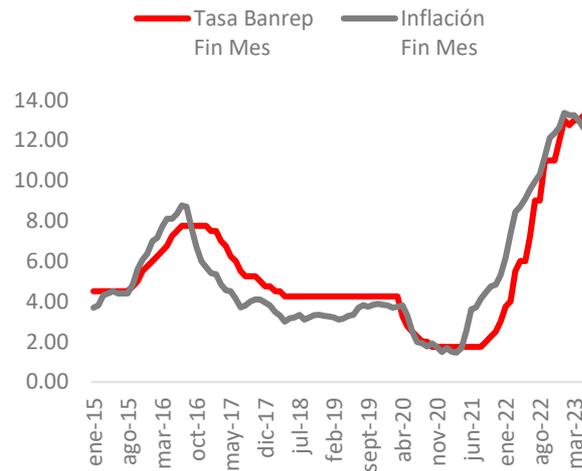
Datos macro

- **La reforma a la salud fue aprobada en primero de cuatro debates.** Este 23 de mayo, en la Comisión Séptima de la Cámara de Representantes, se aprobó en primer debate la reforma de la salud que propone el Gobierno Nacional. La discusión se dio en torno a los 22 artículos faltantes. Con una votación de 14 a favor y 6 en contra, la Comisión Séptima avaló el texto en la mayoría de las propuestas planteadas por el Ministerio de Salud, lideradas en su momento por la exministra Carolina Corcho.
- **La confianza comercial y la confianza industrial alcanzan el nivel más bajo desde julio y noviembre de 2020 respectivamente: Fedesarrollo.** En abril de 2023, el Índice de Confianza Comercial (ICCO) se ubicó en 11,1% lo que representa una disminución de 6,1 pps respecto al mes anterior (17,2%). Igualmente, el ICCO presentó una disminución de 27,9 pps respecto a abril del año inmediatamente anterior (39,0%).
- **Encuesta Citi Colombia: analistas apunta a estabilidad en la tasa de política monetaria en junio.** Los analistas esperan una tasa de inflación mensual de mayo de 0,63% m/m en promedio, lo que hará que la inflación general baje de 12,82% a 12,58%. Para fines de 2023, se espera una inflación de 9,08% (+3 pb vs encuesta anterior), y para fines de 2024 se espera que sea de 4,96% (14 pb por encima de la encuesta anterior), que aún se encuentra por encima de la meta del banco central rango entre 2% y 4%.
- **Adición presupuestal de 2023 bajará de \$25,4 billones a \$14,7 billones, casi la mitad de lo previsto.** Inicialmente estaba previsto que dicha adición tendría un monto de \$23 billones, pero debido a que no se van a cruzar las cuentas de los dividendos de Ecopetrol con el Ministerio de Hacienda para realizar el pago del FEPC, se redujo el monto.

Hechos relevantes

Según la encuesta de opinión financiera de Fedesarrollo los analistas esperan que el próximo 30 de junio en la reunión de política monetaria la tasa se mantenga en 13,25% y cierre el año en 12,0%. Las expectativas de inflación para mayo de 2023 se ubicaron en 12,59%.

Expectativas EOF



Próximos eventos de la semana

Mayo

Junio

| Lunes 29 | Martes 30 | Miércoles 31 | Jueves 1 | Viernes 2 |
|--|---|---|--|--|
| <p>Estados Unidos Festivo</p> <p>Reino Unido Festivo</p> | <p>Canadá 7:30 am. Índice de cuenta corriente</p> <p>Estados Unidos 9 am. Confianza del consumidor</p> <p>China 8:30 pm. PMI</p> | <p>Alemania 2:55 am. Desempleo / 7 am. IPC</p> <p>Canadá 7:30 am. Producto Interno Bruto</p> <p>Estados Unidos 9 am. Ofertas de trabajo</p> <p>Colombia 10 am Desempleo</p> <p>Australia 8:30 pm. Ventas minoristas</p> <p>China 8:45 pm. PMI</p> | <p>Alemania 2:55 am. PMI</p> <p>Reino Unido 3:30 am. PMI</p> <p>Eurozona 4 am. IPC / 6:30 am. Informe de reunión de política monetaria</p> <p>Estados Unidos 7:30 am. Solicitudes de desempleo / 9 am. PMI</p> <p>Colombia Balanza de Pagos T1-2023</p> | <p>Brasil 3 am. IPC / 7 am. Producción Industrial</p> <p>Estados Unidos 7:30 am Ganancias mensuales promedio por hora / Nóminas no agrícolas / Tasa de desempleo</p> |

Pronósticos Colombia:

| Variable | 2019 | 2020 | 2021 | 2022 | 2023 |
|---|------|------|------|-------|-------|
| Crecimiento del PIB (Var anual%) | 3.3 | -6.8 | 11 | 7.5 | 1.5 |
| Inflación al Consumidor(%) | 3.8 | 1.61 | 5.62 | 13.12 | 8.84 |
| Tasa Banco de la República (%) | 4.25 | 1.75 | 3.0 | 12.0 | 12.25 |
| Tasa de Cambio – USDCOP(Fin de periodo) | 3287 | 3422 | 4077 | 4852 | 4726 |
| 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 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.

Acerca de Scotiabank Colpatría

Scotiabank Colpatría cuenta con un amplio portafolio de productos destinados a clientes de los segmentos Corporativo, Empresarial, Pyme y Banca Privada así como créditos de consumo, préstamos hipotecarios, entre otros dirigidos al segmento Retail. Es uno de los principales emisores de tarjetas de crédito -incluyendo las de marca compartida- y créditos rotativos. Tiene presencia en 22 ciudades colombianas, una amplia red de oficinas, corresponsalia bancaria y más de 700 cajeros automáticos propios a nivel nacional, más de 190 de ellos multifuncionales para pagos y depósitos en línea. Para acceder al variado portafolio de productos se puede consultar la página web: www.scotiabankcolpatría.com, con la fuerza comercial en las sucursales o en la línea de atención en Bogotá (601) 756 1616 y a nivel nacional 01 8000 522222.