

# Actualización Macro semanal

*Del 29 al 2 de Junio*

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



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

# Gráfico de la semana

Con el acuerdo del techo de la deuda en EEUU la presión generalizada para el fortalecimiento del dólar se moderó. Ahora los mercados están más atentos de los datos económicos y su potencial impacto en las próximas decisiones de política monetaria por parte de la Reserva Federal.

Evolución valor del dólar a nivel global (índice DXY) vs tasas de los tesoros en EEUU a 10 años



Fuente: Bloomberg, Scotiabank Economics.

## Comentario de Mercado

Los mercados cierran la semana mayoritariamente al alza el viernes, después de que el Senado aprobara el jueves por la noche el proyecto de ley aprobado por la Cámara para elevar el techo de la deuda y limitar el gasto público durante dos años, para luego enviarlo al escritorio del presidente Joe Biden. Se espera que lo firme el viernes y se dirija a la nación a las 7 p. m., hora del este, solo tres días antes de que EE. UU. se arriesgue a su primera moratoria de deuda soberana.

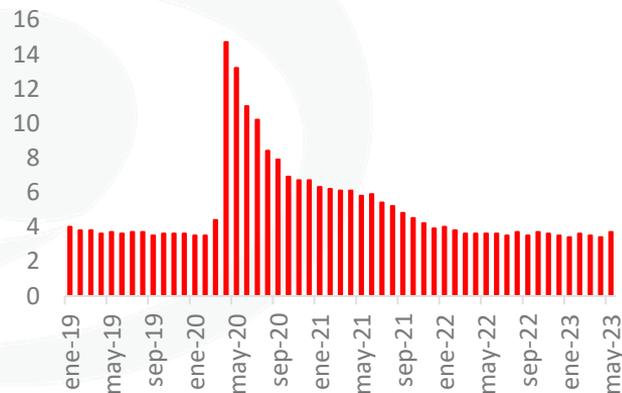
## Datos macro

- **La inflación en España bajó 0,2 % m/m, sorprendiendo al consenso del mercado que esperaba un avance de 0,2% m/m.** La inflación anual bajó de 3,8% a 2,9%, lo cual está beneficiando a la renta fija en Europa.
- **El indicador de precios derivado de las ventas minoristas en Reino Unido aumentó en 0,5% m/m llevando al registro anual por encima del 9%,** tanto el precio de los alimentos como de la canasta core contribuyeron al avance, la libra esterlina se fortalece ante la expectativa de nuevas subidas de tasas por parte del Banco de Inglaterra.
- **Los datos de actividad económica en China fueron inferiores a lo esperado.** En mayo el PMI manufacturero cayó inesperadamente a los 48,8 puntos desde los 49,2 puntos del mes anterior, profundizando algo más en el terreno de contracción. Por su parte, la actividad de servicios siguió en terreno expansivo, aunque se desaceleró más de lo esperado con un balance en el PMI de 54,5 puntos frente al dato previo de 56,4 puntos.
- **En algunos países europeos la inflación fue más baja de lo esperado.** Luego de la sorpresa bajista en inflación en España donde la inflación anual bajó de 3,8% a 2,9%, el miércoles Francia y Alemania reportaron un incremento de precios inferior al anticipado. En Alemania la inflación pasó de 7,6% a 6,3%, mientras que en Francia bajó de 6,9% a 6,0%. El único país con sorpresa alcista fue Italia, en donde la inflación bajó menos de lo esperado desde 8,2% a 7,6%.

## Hechos relevantes

Los datos del mercado laboral en EEUU sorprendieron mayormente al alza al mercado en mayo. La creación de empleo no agrícola fue de 339 mil frente al esperado de 195 mil, mientras que los datos del mes anterior se revisaron al alza. La tasa de desempleo en mayo se incrementó inesperadamente desde 3,4% a 3,7% y superó la expectativa del mercado, mostrando el efecto de un ingreso importante de personas a la fuerza laboral.

Tasa de Desempleo EEUU (%)



Fuente: Scotiabank Economics.

## Comentario de mercado

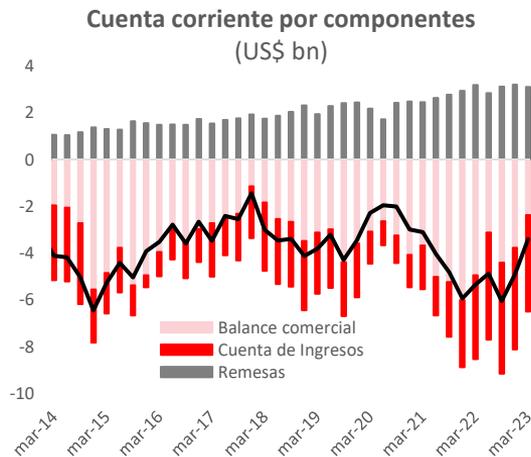
El dólar cierra la semana con una caída cercana al 2% en la semana en 4347,90 pesos, el menor nivel observado desde mediados de agosto de 2022. El dólar ha retrocedido alrededor del 15% desde su pico en el mes de noviembre. Por su parte, la deuda pública presentó una valorización promedio de 20 pbs en la referencia de tasa fija, la liquidez se mantiene alta y los inversionistas locales son los más dinámicos del mercado.

## Datos macro

- Petróleo y minería impulsaron flujo de divisas récord que llegó a Colombia en abril.** Según el Banco de la República, en el mes de abril ingresaron a Colombia USD 1.951 millones. Del total, más del 88% correspondió al sector minero energético (1.721 millones de dólares). Por su parte, los demás sectores se contrajeron 70%, con respecto a abr-22. Pasaron de USD 778 millones el año pasado a USD 230 millones en abr-23.
- Declaraciones Ministro de Hacienda.** El ministro Ricardo Bonilla en medio de un debate de control en el Congreso resaltó que para Colombia es prioridad controlar la inflación, sin embargo, resaltó que es necesario seguir subiendo el precio de los combustibles. Por otro lado, dijo que en la reunión de política monetaria de junio podría hablarse de estabilidad de tasas de interés, si la inflación continúa bajando en el reporte de mayo (que se conocerá el 7 de junio).
- Reporte de Estabilidad Financiera Banrep primer semestre 2023.** El 31 de mayo el Banco de la República presentó el reporte sobre Estabilidad Financiera del primer semestre del 2023. El informe sigue destacando la solidez del sistema financiero pues cuenta con altos niveles de liquidez y capital. Sin embargo, se resalta que la dinámica del crédito se ha debilitado tanto en el crecimiento de la cartera, como en la calidad de la misma.
- Producción de petróleo en el país durante abril subió y la de gas disminuyó.** La producción de petróleo en Colombia, en abril de 2023 creció 4.02% a/a, según datos entregados por la Agencia Nacional de Hidrocarburos (ANH). La cifra de barriles promedio por día bopd fue de 782277 en abril del año en curso. Por su parte, la producción promedio de gas comercializado durante el cuarto mes de 2023 cayó 6.54% frente al mismo periodo de 2022.

## Hechos relevantes

- El déficit de cuenta corriente en el primer trimestre de 2023 se redujo significativamente como reflejo de la desaceleración económica.** El jueves 6 de junio, el BanRep publicó la balanza de pagos Q1-2023. El déficit de cuenta corriente se ubicó en US 3420 millones (4,2% del PIB), el más bajo desde el 1T-2021, reflejando una reducción repentina del déficit comercial. Las importaciones se contrajeron 7.83% t/t y 4.8% a/a, reflejando la desaceleración de la actividad económica, especialmente en el frente de inversión.



Sources: BanRep, Scotiabank.

# Próximos eventos de la semana

Junio

Lunes 5	Martes 6	Miércoles 7	Jueves 8	Viernes 9
<p><b>Reino Unido</b> 3:30 am. PMI compuesto y de servicios</p> <p><b>Estados Unidos</b> 8:45 am. PMI de servicios y no manufacturero</p> <p><b>Australia</b> 11:30 pm. Decisión sobre la tasa de interés</p>	<p><b>Reino Unido</b> 3:30 am. PMI de construcción</p> <p><b>Canadá</b> 9 am. PMI de compras</p> <p><b>Colombia</b> 10 am. Exportaciones</p> <p><b>Estados Unidos</b> 11 am. Perspectivas energéticas a corto plazo de la EIA</p> <p><b>Australia</b> 8:30 pm. PIB</p>	<p><b>Canadá</b> 9 am. Decisión sobre la tasa de interés</p> <p><b>Estados Unidos</b> 9:30 am. Inventarios de petróleo</p> <p><b>Colombia</b> 6 pm. IPC</p> <p><b>Japón</b> 6:50 pm. PIB</p> <p><b>Global Economic Outlook de la OCDE</b></p>	<p><b>Estados Unidos</b> 7:30 am. Solicitudes de desempleo / Inventarios mayoristas</p> <p><b>Eurozona</b> 4 am. PIB</p> <p><b>Chile</b> 7 am. Inflación</p> <p><b>México</b> 7 am. Inflación</p> <p><b>Perú</b> 6 pm. Reunión banco central</p> <p><b>China</b> 8:30 pm. IPC</p>	<p><b>Canadá</b> 7:30 am. Mercado Laboral</p>

# Pronósticos Colombia:

Variable	2019	2020	2021	2022	2023
Crecimiento del PIB (Var anual%)	3.3	-6.8	11	7.5	1.8
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](http://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.