

Actualización Macro semanal

Del 10 al 14 de Julio

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

Ministro de Hacienda

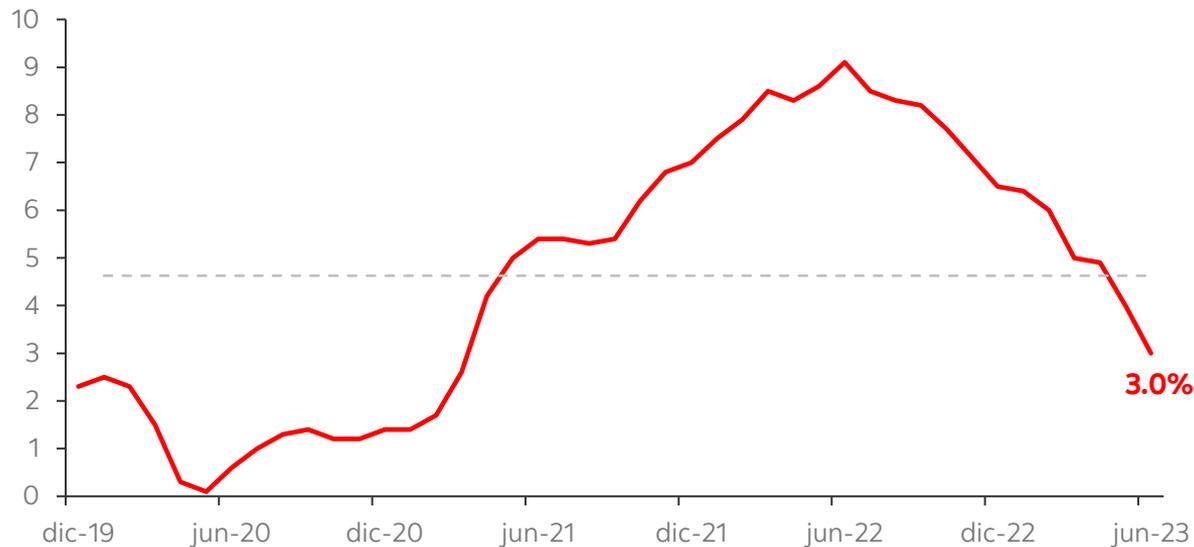
Inflación
Alimentos
Banrep
Gobierno
Deuda
Expectativas
Gasolina
Tasas

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

Gráfico de la semana

La inflación en Estados Unidos se ubicó por debajo de las expectativas. El IPC registró una variación mensual de 0,2%, mientras el mercado estimaba una variación del IPC de 0,3% m/m. En términos anuales el IPC se ubicó en 3,0% lo que representa una ligera caída frente al 3,1% de mayo.

IPC anual de Estados Unidos



Fuente: Scotiabank Economics.

Comentario de Mercado

A lo largo de la semana los datos de inflación en Estados Unidos guiaron el comportamiento de los mercados. Los datos de inflación resultaron mejor de lo esperado, lo que generó un sentimiento positivo en los mercados, mientras, los bonos del tesoro se valorizaron cerca de 20 pbs cerrando la semana con la referencia a 10 años en 3.8%.

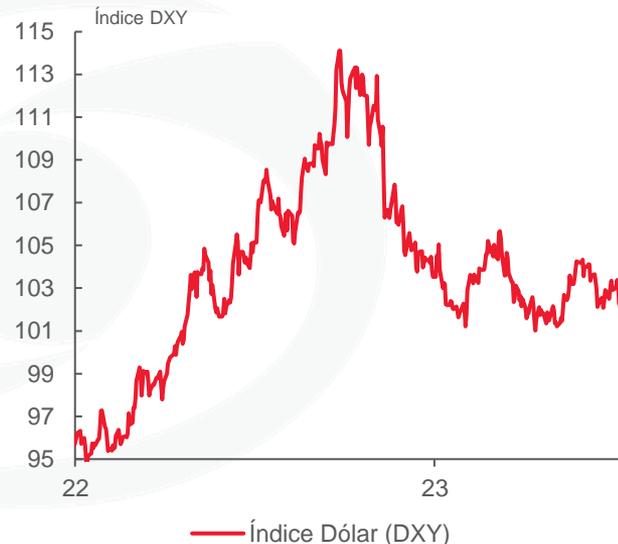
Datos macro

- **En China la inflación fue inferior a lo esperado y las cifras de comercio internacional fueron más débiles de lo previsto.** La inflación al consumidor fue de 0% en junio, mientras que los precios al productor se contrajeron más de lo esperado, marcando una variación -5,4% anual. Las importaciones cayeron -6,8% y las exportaciones cayeron 12,4% anual, mientras el mercado estimaba -10% a/a, lo anterior refleja la **debilidad de la demanda en la economía.**
- **En Reino Unido el PIB se contrajo 0,1% m/m, superando la expectativa del mercado de una contracción de 0,3% m/m. La producción industrial tuvo una variación de -0,6% m/m,** aunque las manufacturas solo cayeron 0,2% m/m. En cuanto a los servicios, el desempeño fue mejor al esperado, manteniéndose estable .
- **Los bancos centrales de Nueva Zelanda y Perú decidieron esta semana mantener sus tasas de interés estables en 5,5% y 7,75% respectivamente,** ambos en línea con lo esperado por el mercado. **Por otro lado, el Banco de Canadá aumentó en 25 puntos básicos su tasa de interés hasta el 5%,** esto en línea con lo esperado.
- **En Brasil, la inflación anual bajó desde 3,94% a 3,16% en junio.** El registro fue el menor desde septiembre de 2020 e incluso se ubicó por debajo de la meta del banco central del 3,25%.
- **El IPP en EEUU sorprendió a la baja y alimentó el positivismo de los mercados.** El IPP de demanda final aumentó 0,1% m/m en junio, inferior a lo esperado de 0,2% m/m y dejando el registro anual en 0,1%. El IPP excluyendo los bienes de energía y alimentos aumentó en línea con lo esperado en 0,1% m/m.

Hechos relevantes

Luego del dato de inflación en EEUU el índice del dólar frente a las principales monedas de economías desarrolladas bajó por debajo de 100 por primera vez desde inicios de 2022. Lo anterior significa que la tendencia de dólar débil es generalizada en el mundo.

Índice dólar (DXY)



El ministro del Interior, Luis Fernando Velasco, confirmó la radicación del proyecto de reforma laboral de la ley 100 para el próximo 20 de julio • El ministro Ricardo Bonilla, estima que al final del año el galón de gasolina podría terminar el año 2023 en niveles de \$15.500 un precio menor al antes previsto de \$16.000 • El DANE informó que para el trimestre de marzo a mayo de 2023 la informalidad llegó a 56,7%.

Comentario de mercado

El entorno internacional influyó positivamente en el rendimiento del COP. Los datos de inflación en Estados Unidos fortalecieron la moneda local, la tasa de cambio cerro la semana en COP 4056, lo que representa una caída de 2,3% frente a la semana anterior. La curva de COLTES pesos bajó en promedio 27pbs, el extremo corto de la curva fue el de mejor desempeño con una reducción de 39pbs.

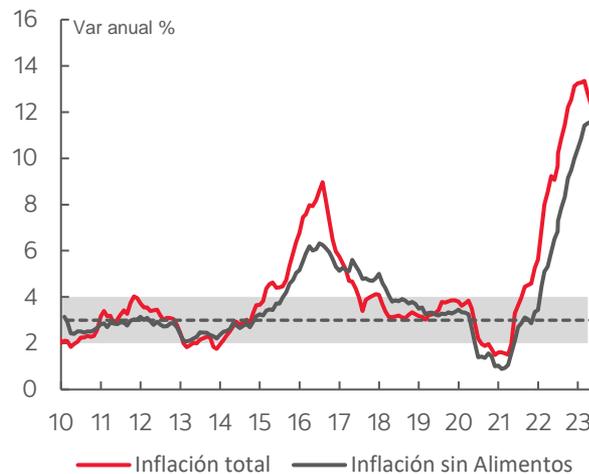
Datos macro

- **El Índice de Confianza del Consumidor (ICC) de Colombia en junio se ubicó en -14,1%, lo que representa un aumento de 8,7pps respecto a mayo (-28,8%).** El Índice de Expectativas del Consumidor pasó de -14.5% a -6.5% en junio, de igual manera, el Índice de Condiciones Económicas mostró un aumento de 9.8 p.p y se ubicó en -24,4%. Adicionalmente, la disposición a comprar vivienda, vehículo y bienes durables también aumentó.
- **El ministro de Hacienda, Ricardo Bonilla, señaló que el galón de Acpm, aumentaría su precio de manera gradual hasta los \$15.000 para 2024.** Según el ministro, estos ajustes iniciarán una vez terminen las campañas electorales, siguiendo la dinámica que se implementó con el precio de la gasolina.
- **En junio de 2023 se vendieron alrededor de \$4,1 billones de Títulos de Deuda Pública (TES).** Los Fondos de Capital Extranjero fueron quienes más vendieron con una salida de \$1,9 billones, seguido por las carteras colectivas (\$1.1bn) y las Instituciones Oficiales Especiales (\$1,1bn). Por su parte, los Fondos de Pensiones fueron los mayores compradores con un monto de \$1.7 billones, seguido por el Ministerio de Hacienda y Crédito Público, que adquirió \$1.5 billones de TES.
- **Deuda externa de Colombia se estabilizó en abril pero continúa cerca de máximos.** Según en Banrep, en abril la deuda externa fue 55,3 % del PIB (US\$187.318 millones). Respecto a marzo del 2023, cuando fue del 55,3% del PIB, se observó una estabilidad en el nivel de endeudamiento. La deuda privada en el mes de abril del 2023 se ubicó en el 23,9% del PIB, con un monto de US\$80.931 millones, mientras que la deuda pública de Colombia llegó a 31,4 % del PIB con un monto de US\$106.387 millones.

El IPC registro una variación mensual de 0,30% en junio, llevando el indicador al 12,13% anual desde el 12,36% de mayo. El resultado estuvo nuevamente por debajo de las expectativas de la encuesta BanRep (mediana de 0.39% m/ml). El rubro de transporte fue el que más contribuyó a la variación, seguido por restaurantes y hoteles, mientras, el precio de los alimentos presentó una contracción significativa (-0,53m/m)

Hechos relevantes

Inflación total y sin alimentos



Fuente: DANE, Scotiabank Economics.

Próximos eventos de la semana

Julio

Lunes 17

Italia

3 am. Índice de precios al consumidor (IPC)

Eurozona

3:15 am. Habla la presidenta del Banco Central Europeo

Estados Unidos

7:30 am. Índice manufacturero Empire State

Canadá

7:30 am. Compras de valores extranjeros / Ventas al por mayor

Martes 18

Estados Unidos

7:30 am. Ventas minoristas / 8:15 am. Producción industrial

Canadá

7:30 am. Índice de precios al consumidor (IPC) / Índice de precios de materias primas

Colombia

11 am. Indicador de seguimiento económico (ISE)

Inglaterra

11 am. Ramsden, Miembro del Comité de Política Monetaria del Banco habla

Nueva Zelanda

5:45 pm. Índice de precios al consumidor (IPC)

Miércoles 19

Reino Unido

1 am. Índice de precios al consumidor (IPC) / 1 am. Índice de precios al productor (IPP)

Eurozona

4 am. Índice de precios al consumidor (IPC)

Estados Unidos

7:30 am. Permisos de construcción / 9:30 am. Inventarios de petróleo crudo / 12 m. Subasta de bonos a 20 años

China

8:15 pm. Tasa preferencial de préstamo del Banco Popular de China

Colombia

10 am. Importaciones

Jueves 20

Festivo Colombia

Alemania

1 am. Índice de precios al productor (IPP)

México

7 am. Ventas minoristas

Estados Unidos

7:30 am. Solicitudes iniciales de desempleo / Índice manufacturero de la Fed fe Filadelfia / 9 am. Ventas de casas existentes

Viernes 21

Reino Unido

1 am. Ventas minoristas

Canadá

7:30 am. Ventas minoristas / Ventas de fabricación / Índice de precios de la vivienda nueva

Estados Unidos

12 m. Recuento de plataformas petrolíferas

Pronósticos Colombia:

Variable	2019	2020	2021	2022	2023
Crecimiento del PIB (Var anual%)	3.2	-7.3	11	7.3	1.8
Inflación al Consumidor(%)	3.8	1.6	5.62	13.12	8.88
Tasa Banco de la República (%)	4.25	1.75	3.0	12.0	12
Tasa de Cambio – USDCOP(Fin de periodo)	3277	3430	4080	4850	4250
Tasa de Desempleo	10.9	16.7	13.8	11.2	10.5

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.