

Actualización Macro semanal

Del 12 al 16 de Junio

Palabras clave en nuestros
informes de la semana

Colombia

Marco Fiscal
Reformas
Inflación
Tasas
Debates
Reserva Federal
Dólar
E.E.U.U.

Macro-research team Colombia

Scotiabank | Capital Markets

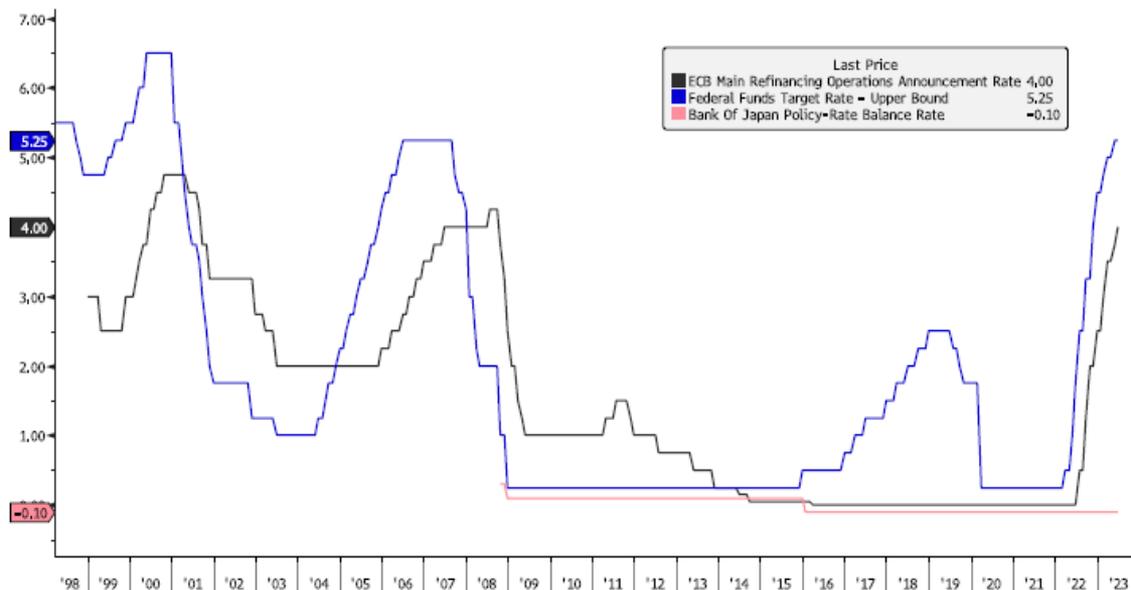
Carrera 7 No.114-33 | 16th Floor | Bogotá, Colombia



Gráfico de la semana

La Reserva Federal mantuvo sus tasas de interés estables en el rango entre 5 y 5,25% en línea con la expectativa del mercado. Sin embargo, los miembros del comité de política proyectan que en 2023 las tasas podrían incrementarse en 50 pbs lo que sorprendió al mercado pues fue un mensaje agresivo. El BCE siguió subiendo tasas y el Banco de Japón están en pausa.

Evolución tasas de interés Reserva Federal, Banco Central Europeo y Banco de Japón



Fuente: Bloomberg, Scotiabank Economics.

Comentario de Mercado

A nivel internacional los mercados fluctuaron al ritmo de las noticias de los bancos centrales. A pesar de los erráticos anuncios, la renta variable se valorizó, mientras que los bonos del tesoro, especialmente los de más corto plazo, se deterioraron luego de que la Reserva Federal y el Banco Central Europeo dejaran la puerta abierta a nuevas subidas en la tasa de interés.

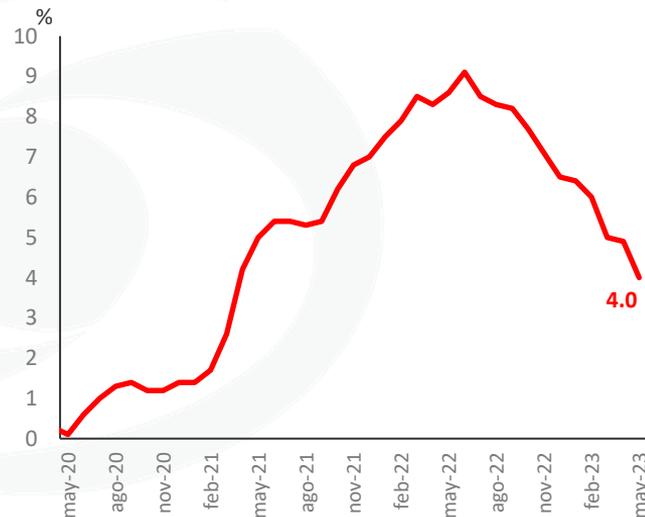
Datos macro

- El IPP en EEUU fue más bajo de lo esperado en mayo, el indicador retrocedió 0,3% m/m, un retroceso mayor al esperado de -0,1% m/m. En términos anuales, el indicador pasó de una inflación del 3,2% a 2,8%, mientras que la inflación del IPP excluyendo alimentos y energía bajó de 3,4% a 2,8%. Este dato y el de inflación nos afirmaban la expectativa de estabilidad en las tasas de interés en la reunión de la Reserva Federal.
- Los datos del PIB del Reino Unido de abril se alinearon a lo esperado. El aumento del 0,2 % refleja la fortaleza fue impulsada por los servicios frente a la debilidad en la producción industrial/manufactura y la construcción. La reacción del mercado fue limitada luego de una jornada de martes movida en la que las tasas de los bonos subieron significativamente.
- El Banco Central Europeo aumentó sus tasas de interés en 25 pbs en línea con lo esperado por el mercado. La tasa de refinanciamiento aumentó a 4% la tasa de facilidad de préstamos marginal a 4,25% y la tasa de depósitos a 3,50%.
- En China, la producción industrial se desaceleró, pasando de una expansión del 5,6% a una de 3,5% anual en abril. Por otro lado, los precios promedio de la vivienda crecieron al menor nivel en cuatro meses Señales.
- El Banco Central de Japón dejó su tasa de interés estable en -0.1% y su política de control de la curva de rendimientos intacta ante la expectativa de que la inflación bajará en el futuro. El yen se debilitó moderadamente pues el presidente de la entidad, Kazuo Ueda, no descartó cambios de la política en la reunión de julio.

Hechos relevantes

La inflación en EEUU resultó en línea con lo esperado en mayo. La inflación total fue de 0,1% m/m, llevando a un retroceso de la inflación anual desde 4,9% a 4,0%. La inflación excluyendo alimentos y energía fue de 0,4% m/m, llevando a un retroceso de 5,5% a 5,3%.

Inflación EEUU



Fuente: Scotiabank Economics.

Comentario de mercado

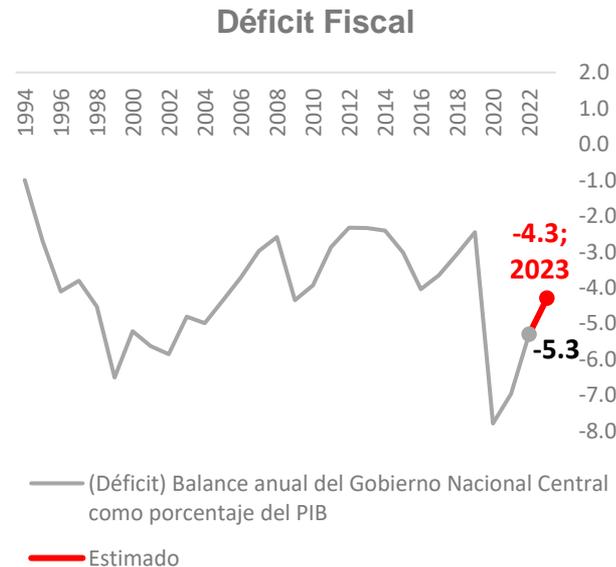
El peso colombiano cerró la jornada con leve repunte, luego de haber llegado a niveles no vistos desde junio del 2022. Esto en medio de una semana con resultados de industria y comercio que sorprendieron las expectativas del mercado y donde el Ministerio de Hacienda presentó oficialmente el Marco Fiscal de Mediano Plazo (MFMP).

Datos macro

- **Índice de Confianza al Consumidor de Fedesarrollo mejoró en mayo.** Según el centro de pensamiento, el Índice de Confianza del Consumidor (ICC) registró un balance de $-22,8\%$ en mayo, representando un incremento de 6,0 puntos porcentuales (pps) frente al mes anterior y convirtiéndose en el mejor registro de los últimos 5 meses.
- **El martes 13 de junio en el Congreso se aprobaron en bloque 43 artículos que no tenían ninguna proposición.** Asimismo, se discutieron los artículos 19 y 24 que se refieren al umbral de tres salarios mínimos del Pilar Contributivo, así como el Fondo de Ahorro que se creará para manejar los recursos producto del traslado de las Administradoras de Fondos de Pensiones Privadas (AFP), los cuales fueron aprobados. Luego el miércoles 14 el texto de proyecto de reforma pensional, que contiene 94 artículos quedó aprobado en la Comisión VII del Senado, tras dos días de votación.
- **Encuesta Banrep: expectativas de inflación para dic-23 continuaron moderándose.** El Banrep publicó su encuesta mensual de expectativas económicas y disminuyó las expectativas de para fines de 2023 en 0,17 ppts, debido a la baja en la inflación general de mayo y a pesar de los mayores incrementos en los precios de las gasolinas que se esperan en el futuro. Ahora, las expectativas para dic-2023 están en $9,04\%$ a/a. Mientras tanto, las expectativas de inflación a uno y dos años siguen disminuyendo. Para fines de 2024, las expectativas se ubican en $5,13\%$ a/a, aún por encima de la meta del Banco Central.
- **En abril de 2023, los indicadores de industria y comercio minorista se mantuvieron en territorio negativo por segundo mes consecutivo.** Las ventas minoristas disminuyeron un $6,9\%$ interanual (a/a), marcando las cifras más bajas registradas desde ago-20. Asimismo, la manufactura experimentó una contracción interanual de $6,4\%$ a/a para abr-23. Ambos indicadores se superaron las expectativas del mercado que esperaban $-5,6\%$ a/a para las ventas minoristas y $-3,1\%$ a/a para manufactura.

En la discusión de la adición presupuestal se acordó que el déficit fiscal estimado para 2023 se incrementaría del $3,8\%$ al $4,3\%$ influenciado por el objetivo de aumentar los gastos públicos. El miércoles se publicó el MFMP, el cual reveló un enfoque más cauteloso desde la perspectiva económica, lo que aumentará el déficit fiscal en 2023 y 2024.

Hechos relevantes



Fuente: Ministerio de Hacienda, Scotiabank Economics.

Próximos eventos de la semana

Junio

Lunes 19	Martes 20	Miércoles 21	Jueves 22	Viernes 23
<p>Festivo Colombia</p> <p>Festivo Estados Unidos</p> <p>Canadá 7:30 am. Índice de precios de materias primas</p> <p>Japón 11:30 pm. Producción industrial</p>	<p>Alemania 1 am. Índice de precios al productor</p> <p>México 7 am. Ventas minoristas</p> <p>Estados Unidos 7:30 am. Permisos de construcción</p> <p>Colombia 11 am. Indicador de seguimiento a la economía</p>	<p>Reino Unido 1 am. Índice de precios al consumidor</p> <p>Canadá 7:30 am. Índice de precios de viviendas/ Ventas minoristas</p> <p>Colombia 10 am. Importaciones</p> <p>Brasil 4 pm. Decisión sobre la tasa de interés</p> <p>Nueva Zelanda 5:45 pm. Balanza comercial</p>	<p>Suiza 2:30 am. Decisión sobre la tasa de interés</p> <p>Reino Unido 6 am. Decisión sobre la tasa de interés</p> <p>Estados Unidos 7:30 am. Cuenta corriente</p> <p>México 2 pm. Decisión sobre la tasa de interés</p> <p>Japón 6:30 pm. Índice de precios al consumidor</p>	<p>Reino Unido 1 am. Ventas Minoristas</p> <p>España 2 am. Producto interno bruto</p> <p>Alemania 2:30 am. PMI</p> <p>Eurozona 3 am. PMI</p> <p>Estado Unidos 8:45 am. PMI</p>

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.