

Actualización Macro semanal

Del 17 al 21 de Julio

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

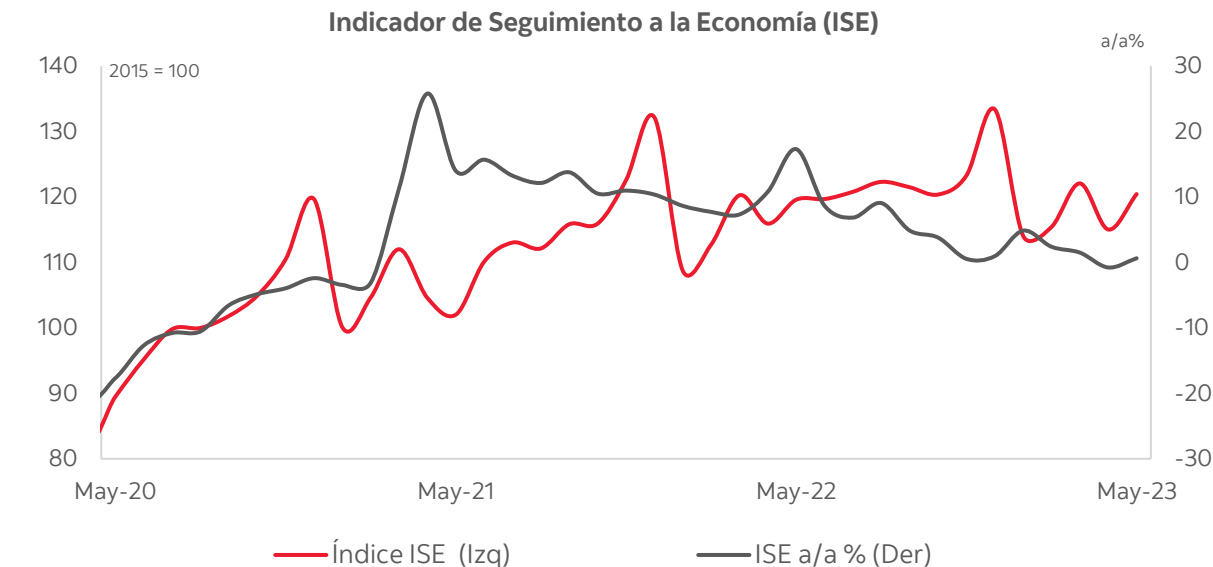
Expectativas
Inflación
Importaciones
Tasas
Crecimiento
Ventas
Contracción
BanRep
Petróleo

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



Gráfico de la semana

En Colombia, el Indicador de Actividad Económica (ISE) registró un crecimiento anual del 0,6% a/a en mayo de 2023. La cifra estuvo impulsada por la recuperación (frente a la caída de abril) de los sectores primario y secundario, los cuales presentaron crecimientos de 1,3% a/a y 0,6% a/a, respectivamente. En términos desestacionalizados mostró una variación de 0,9% m/m.



Fuentes: Scotiabank Economics, DANE.

Comentario de Mercado

Los mercados finalizan la semana con un comportamiento mixto, en primer lugar debido a las cifras de crecimiento de China del segundo trimestre publicadas a principios de esta semana, y que llevaron al Gobierno a presentar nuevas medidas de apoyo a la recuperación económica. Por otro lado, los resultados empresariales de algunas empresas marcaron alzas en EEUU. Por último, los mercados están atentos y cautelosos antes de las reuniones de la Reserva Federal y del Banco Central Europeo de la próxima semana.

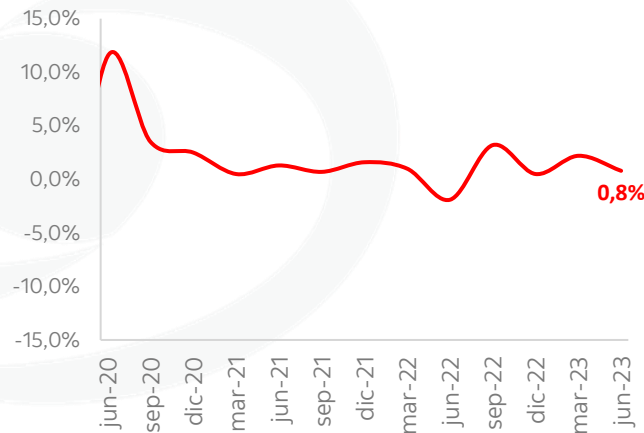
Datos macro

- **Las solicitudes de desempleo en EEUU disminuyeron en la última semana.** El Departamento de Trabajo informó el 20 de julio que las solicitudes iniciales de subsidios por desempleo cayeron en 9.000, a un nivel desestacionalizado de 228.000, en la semana finalizada el 15 de julio, mientras, los economistas preveían 242.000 solicitudes. **Lo anterior refleja la fortaleza del mercado laboral en EEUU.**
- **La lectura final de inflación en Europa fue de 5,5% para junio**, en línea con lo esperado por los mercados y confirmando la bajada desde el 6,1% reportado en mayo. Por su parte, **la inflación en Reino Unido sorprendió a la baja al ubicarse en 7,9% a/a**, bajando desde el 8,7% del mes mayo y resultando inferior a lo esperado por el mercado de 8,2%.
- **En junio, la inflación de Japón se ubicó en 3,3% a/a frente al 3,2% a/a de mayo.** Aunque los datos aumentan las probabilidades de que el Banco de Japón revise al alza la previsión de inflación para este año, se podría aliviar la presión sobre el banco central para que empiece a retirar gradualmente su estímulo monetario.
- **Países latinoamericanos registraron datos negativos sobre la actividad económica.** Perú se contrajo inesperadamente 1,4% anual, convirtiéndose en la peor lectura desde inicios del 2021 y el tercer registro negativo en lo corrido del 2023. En Brasil la expansión fue de 2,15% frente a la expectativa de 4,0%, lo que representó una contracción de 2% frente al mes anterior.

Hechos relevantes

El crecimiento económico en China fue inferior a lo esperado. En el segundo trimestre del año la economía de China se expandió 0,8% frente al trimestre anterior, lo que dejó la tasa de expansión anual en 6,3%, inferior a lo esperado por el mercado de 7,1%. Por su parte, los datos de ventas al por menor están mostrando una desaceleración más fuerte a la anticipada, pasando de expandirse 12,75% anual en mayo a 3,1% anual en junio.

Crecimiento económico de China t/t%



Fuentes: Bloomberg, Scotiabank Economics

XM advirtió escasez en algunas regiones por un aumento en demanda de energía • El exministro de Hacienda, Jose Antonio Ocampo, hizo un llamado al Banco de la República, sugiriendo la reducción en la tasa de interés • Según Campetrol, la producción de petróleo de Colombia en primer semestre subió 3,5% • El 20 de julio se llevó a cabo la instalación del Congreso de la República, iniciando así la nueva legislatura.

Comentario de mercado

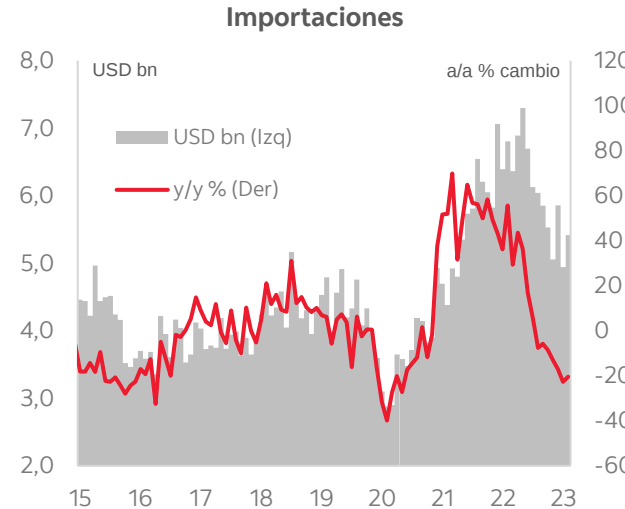
El dólar en Colombia finalizó la semana con su tendencia a la baja cerrando en \$3.959. Al final de la jornada del viernes, el dólar cerró con tendencia bajista. Esta senda continúa gracias a que se conocieron los datos de peticiones de subsidio por desempleo semanal en Estados Unidos, situándose en 220.000 vs los 242.000 que se esperaban. Con esto, el mercado laboral sigue firme. La próxima semana el mercado estará atento a las decisiones que tome la FED y el BCE en materia de política monetaria.

Datos macro

- El Banrep emitió los resultados de su más reciente encuesta mensual de las expectativas de los analistas económicos (EME). Para julio, el promedio espera que la inflación llegue al 0,30% m/m, mientras que, se prevé, la inflación anual en diciembre cierre en 8,90% a/a y en 6,15% a/a en promedio para 2024. En cuanto a tasas de interés, se espera que en julio se mantenga en el 13,25% nuevamente, mientras que para el cierre de 2023 se prevé descienda a 11,94% en promedio.
- En junio, la Inversión Extranjera Directa (IED) que llegó a Colombia creció alrededor de 77,4% m/m. Según cifras del Banco de la República, la IED en junio fue de US\$1.728 millones, lo que representa un aumento de US\$754 millones frente a la cifra registrada en mayo (US\$974 millones). El sector de minería y petróleo continuó siendo el que más recibió inversión extranjera directa, alcanzando los US\$1.564 millones en junio.
- Por octavo mes consecutivo continuó cayendo el gasto de los hogares. En junio del 2023, el gasto de los hogares fue de \$80,8 billones, una contracción anual de 4%. En el consolidado 12 meses fue de \$983,3 billones. La desaceleración del gasto para este mes se atribuye a la dinámica de colocación por medio del crédito que ha venido disminuyendo y la dinámica del empleo.
- Ventas de vivienda en Colombia cayeron 62% en junio. Según cifras de Camacol, en junio de 2023, este indicador registró una caída del 62,1% a/a. En total, se comercializaron 7.678 unidades de vivienda. Para las VIS se completan 16 meses de caídas en las ventas. Se vendieron 5.611 VIS (-65,4 % a/a). Las No VIS registraron una caída del 52,7 %. Por su parte, entre ene/jun-23 se vendieron 64.266 unidades, una caída del 53,3% a/a.

Hechos relevantes

Según el DANE, los datos de importación de mayo de 2023, que ascendieron a USD 5.400 millones CIF, lo que representa un séptimo mes consecutivo de contracción anual con una disminución del 20,4% en comparación con mayo de 2022. El comportamiento estuvo jalonado principalmente por una disminución del 17,8% en Bienes Manufacturados, que contribuyó con -12,5 p.p. a la variación general.



Fuentes: Scotiabank Economics, DANE.

Próximos eventos de la semana

Julio

Lunes 24

Alemania

2:30 am. Índice de gerentes de compras (PMI) de Servicios y de Manufactura

Eurozona

3 am. Índice de gerentes de compras (PMI) de Servicios y de Manufactura

Reino Unido

3:30 am. Índice de gerentes de compras (PMI) de Servicios y de Manufactura

Estados Unidos

8:45 am. Índice de gerentes de compras (PMI) de Servicios y de Manufactura

Martes 25

Alemania

3 am. Índice de clima empresarial

Canadá

7:30 am. Ventas de fabricación

Estados Unidos

8 am. Índice de precios de la vivienda / 9 am. Confianza del consumidor / 3:30 pm. Inventario de petróleo crudo

Australia

8:30 pm. Índice de precios al consumidor (IPC)

Miércoles 26

Estados Unidos

7 am. Permisos de construcción / 9 am. Ventas de casas nuevas / **1 pm. Declaración de la FOMC / 1 pm. Decisión sobre la tasa de interés / 1 pm. Conferencia de prensa de la FOMC**

Canadá

7:30 am. Ventas al por mayor

Jueves 27

Eurozona

7:15 am. Decisión sobre la tasa de interés / 7:45 am. Conferencia de prensa del Banco Central Europeo

Estados Unidos

7:30 am. Pedidos básicos de bienes duraderos / **7:30 am. Producto interno bruto (PIB)** / 7:30 am. Solicitudes de desempleo / 9 am. Ventas de viviendas pendientes

Viernes 28

España

2 am. Índice de precios al consumidor (IPC)

Alemania

7 am. Índice de precios al consumidor (IPC)

Estados Unidos

7:30 am. Índice de precios (PCE)

Canadá

7:30 am. Producto interno bruto (PIB)

Brasil

6:30 am. Relación deuda bruta (PIB) / 7am. Tasa de desempleo

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	8.4
Tasa Banco de la República (%)	4.25	1.75	3.0	12.0	12.25
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 Colpatria S.A. Establecimiento Bancario, para ser distribuido entre sus clientes y entre los de sus filiales en Colombia: Fiduciaria Scotiabank Colpatria 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 Colpatria 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 Colpatria 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 Colpatria

Scotiabank Colpatria 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, corresponsalía 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.scotiabankcolpatria.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.