

Actualización Macro semanal

Del 24 al 28 de Julio

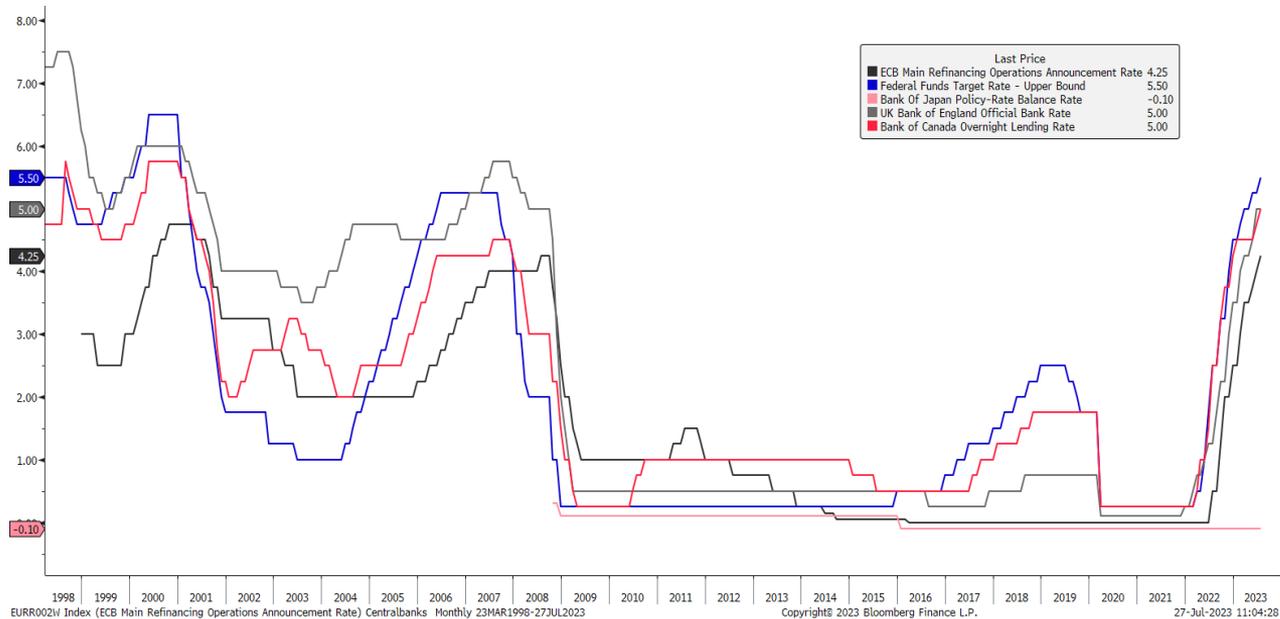
**Palabras clave en nuestros
informes de la semana**

A word cloud of macroeconomic terms. The most prominent word is 'Inflación' in large red font. Other words include 'Tasas' (large red), 'Política' (large red), 'Expectativas' (medium red), 'Reunión' (medium red), 'Crecimiento' (medium red), 'BanRep' (medium grey), 'Presidente' (medium grey), and 'Confianza' (small grey).

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

Gráfico de la semana

Esta semana el mercado estuvo cargado de decisiones de bancos centrales. La Reserva Federal subió sus tasas de interés en 25 pbs, hasta el rango de 5,25%- 5,50% siendo la mas alta en 22 años. El Banco Central Europeo aumentó en 25 pbs sus tasas de referencia, en línea con lo esperado por el mercado hasta el 4,25%.



Fuente: Bloomberg

Las elecciones en España mostraron un balance más débil al esperado para la derecha • El Politburó del Partido Comunista de China mostró su preocupación por el débil ritmo de recuperación económica • El ingreso personal en EEUU creció menos de lo esperado por el mercado (0,3% vs 0,5%), mientras que el gasto personal se expandió en 0,5% • El Fondo Monetario Internacional mejoró sus proyecciones sobre el crecimiento mundial de 2023.

Comentario de Mercado

Durante la semana el comportamiento de los mercados giró en torno las decisiones de política monetaria de EEUU y Europa. Un discurso más moderado de Jerome Powell presidente de la Reserva Federal desencadenó algo de positivismo en los mercados, mientras que Christine Lagarde, presidenta del Banco Central Europeo (BCE) afirmó: "Existe la posibilidad de una subida o de una pausa, es un quizás".

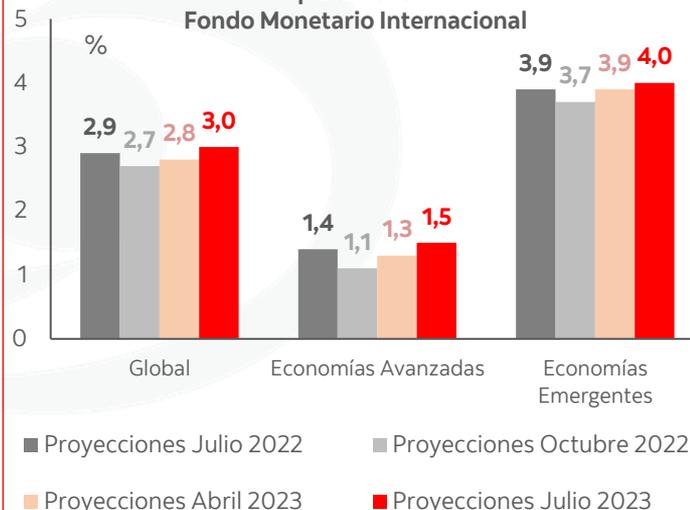
Datos macro

- **Los datos de PMI de la Eurozona, Reino Unido y Japón, revelaron una actividad débil.** El PMI de manufacturas en la zona euro se ubicó en 42,7 puntos y el PMI de servicios en 51,1 puntos. En Reino Unido el PMI compuesto se mantuvo en el terreno de expansión registrando 50,7 puntos, mostrando debilidad en manufacturas y desaceleración en servicios. En Japón el PMI compuesto se mantuvo en 52,1 puntos.
- **Nueva ronda de datos en Europa que alientan las expectativas de una posible pausa en la subida de tasas del BCE en sus próximas reuniones.** La confianza empresarial alemana IFO cayó debido al deterioro de la evaluación de la situación actual. En cuanto a la inflación, Francia cumplió con las expectativas de una lectura plana (0% m/m SA), España fue más fuerte de lo esperado en -0,1% m/m frente al -0,5% del consenso, mientras que Alemania reportó una inflación de 0,5% m/m, inferior a la esperada de 0,6% m/m.
- **El Banco de Japón mantuvo sus tasas de interés estables, sin embargo, sorprendió al mercado flexibilizando su política de control de rendimientos.** Si bien el BoJ mantuvo su objetivo para el nodo a 10 años alrededor del 0%, señaló que el techo de 0,5% es un punto de referencia y que el banco podrá comprar deuda incluso al 1%, lo que técnicamente duplica el rango manejado previamente.
- **Fitch elevó el rating crediticio de Brasil desde BB- a BB con perspectiva estable.** El nivel se sitúa dos escalones abajo del grado de inversión. El rating mejora gracias a una mejor perspectiva de manejo fiscal del Gobierno, luego de la aprobación de reglas fiscales. Con lo anterior, Fitch iguala el rating de Moodys de Ba2. Por su parte, S&P mantiene la calificación un nodo abajo en BB-.

Hechos relevantes

Las proyecciones de crecimiento publicadas por el Fondo Monetario Internacional (FMI), se elevaron en julio frente a sus pronósticos anteriores. El FMI mostró algo de positivismo y prevé que la economía global tenga un crecimiento de 3,0% en 2023. La estimación para economías avanzadas creció 20pbs frente a la proyección de abril y para economías emergentes 10pbs.

Evolución de las proyecciones de crecimiento económico para 2023



Fuente: FMI Scotiabank Colpatría Economics.

Comentario de mercado

La tasa de cambio ha mantenido su nivel por debajo de los COP 4000. El entorno internacional ha favorecido el rendimiento de la moneda local, esta semana la tasa de cambio cerró en COP 3912,9 lo que representa una variación de -1,2% frente al cierre de la semana anterior. De cara a la próxima semana esperamos que el banco de la República mantenga la tasa de interés estable en 13,25%, lo que supondría una pausa en el ciclo alcista por segundo mes.

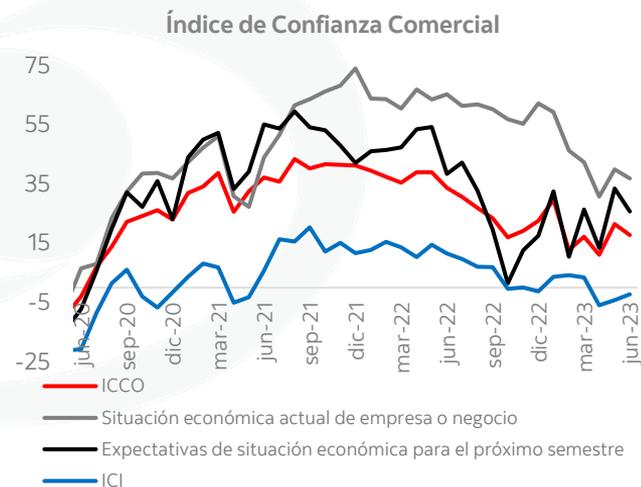
Datos macro

- **El ministerio de Hacienda elevó sus proyecciones de crecimiento económico.** El ministro Ricardo Bonilla, señaló que Colombia crecerá 2% en 2023, lo que representa una estimación mayor a la presentada en el Marco Fiscal de Mediano Plazo (MFMP) (1,8% para 2023 y 1,5% para 2024). En cuanto a la inflación, el ministerio prevé que cierre en 9,5% en diciembre de 2023 y que así mismo la tasa de interés de política monetaria descienda entre 150 y 200 puntos básicos al cierre de 2023.
- **La encuesta de expectativas Citi del mes de julio mostró que los 24 analistas encuestados esperan que el Banco de la República mantenga la tasa de interés estable en 13,25% en su próxima reunión el 31 de julio.** En cuanto a la inflación, en promedio los analistas esperan que descienda a 11,57% a/a en julio y finalice el 2023 en 8,81% a/a. Por último, en promedio los analistas esperan un crecimiento de 1,35% para el 2023 y de 2,0% para 2024.
- **Según cifras de la Aeronáutica Civil, durante el primer semestre de 2023 se movilizaron 22,96 millones de pasajeros desde y hacia los aeropuertos de Colombia.** La crisis en las aerolíneas de bajo costo fue evidente pues frente al mismo periodo del 2022, los viajes nacionales descendieron 11,6%. Por su parte, en el mismo periodo de análisis, los viajes internacionales registraron un crecimiento de 26,6%.

Contratos petroleros en el país no serían suficientes: Acipet. La Asociación Colombiana de Ingenieros de Petróleos (Acipet) afirmó que de los 381 contratos petroleros que hay firmados, 273 se encuentran en ejecución, 63 están en trámite de terminación y 35 están suspendidos. Desde ese gremio se señaló que hay 175 contratos en términos efectivos para desarrollar estos recursos de hidrocarburos.

Hechos relevantes

El Índice de Confianza Comercial (ICCO) se ubicó en 17,8% en junio, una disminución de 3,7 pp respecto al mes previo. La disminución en la confianza comercial se explicó por la percepción desfavorable sobre la economía para el próximo semestre y la percepción desfavorable sobre la situación actual de las empresas. Por su parte, el Índice de Confianza Industrial (ICI) se situó en -2,2% para el mes de junio del 2023, un aumento de 1,9 pps frente al mes anterior (ICI mayo 2023: -4,2%).



Fuente: Fedesarrollo, Scotiabank Colpatría Economics.

Próximos eventos de la semana

Julio – Agosto

| Lunes 31 | Martes 01 | Miércoles 02 | Jueves 03 | Viernes 04 |
|---|---|---|--|--|
| <p>Reino Unido 1 am. Índice Nacional de Precios de la Vivienda (HPI)</p> <p>Italia 2 am. PIB 2T / 4 am. Índice de Precios al Consumidor (IPC)</p> <p>Eurozona 4 am. Índice de Precios al Consumidor (IPC) / 4 am. PIB 2T</p> <p>Australia 11:30 pm. Decisión sobre la tasa de interés</p> <p>Colombia 10am. Tasa de desempleo / 1 pm. Decisión de política monetaria.</p> | <p>España 2:15 am. Índice de gerentes de compras (PMI)</p> <p>Italia 2:45 am. Índice de gerentes de compras (PMI)</p> <p>Francia 2:50 am. Índice de gerentes de compras (PMI)</p> <p>Alemania 2:55 am. Índice de gerentes de compras (PMI) / 2:55 am. Tasa de desempleo</p> <p>Estados Unidos 9 am. Índice de gerentes de compras (PMI) / 9 am. Ofertas de trabajo</p> | <p>España 2 am. Desempleo</p> <p>Brasil 3 am. Índice de Precios al Consumidor (IPC) / 4 pm. Decisión sobre la tasa de interés</p> <p>Estados Unidos 7:15 am. Cambio en el empleo / 9:30 am. Inventarios de petróleo crudo</p> <p>Japón 7 am. Índice de gerentes de compras (PMI)</p> <p>Colombia Publicación de informe de política monetaria</p> | <p>Eurozona 3 am. Índice de gerentes de compras (PMI)</p> <p>Reino Unido 3:30 am. Índice de gerentes de compras (PMI) / 6 am. Decisión sobre la tasa de interés</p> <p>Estados Unidos 7:30 am. Solicitudes iniciales de desempleo / 7:30 am. Costos laborales unitarios.</p> <p>Colombia 5pm. Publicación de minutas de la reunión de política monetaria</p> | <p>Alemania 1 am. Pedidos de fábrica</p> <p>Eurozona 4 am. Ventas minoristas</p> <p>Inglaterra 6:15 am. Habla miembro del Comité de Política Monetaria del Banco de Inglaterra</p> <p>Estados Unidos 7:30 am. Ganancias promedio por hora / 7:30 am. Tasa de desempleo</p> <p>Canadá 7:30 am. Tasa de desempleo</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 | 8.4 |
| 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 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.