Actualización Macro semanal

Del 3 al 7 de Julio

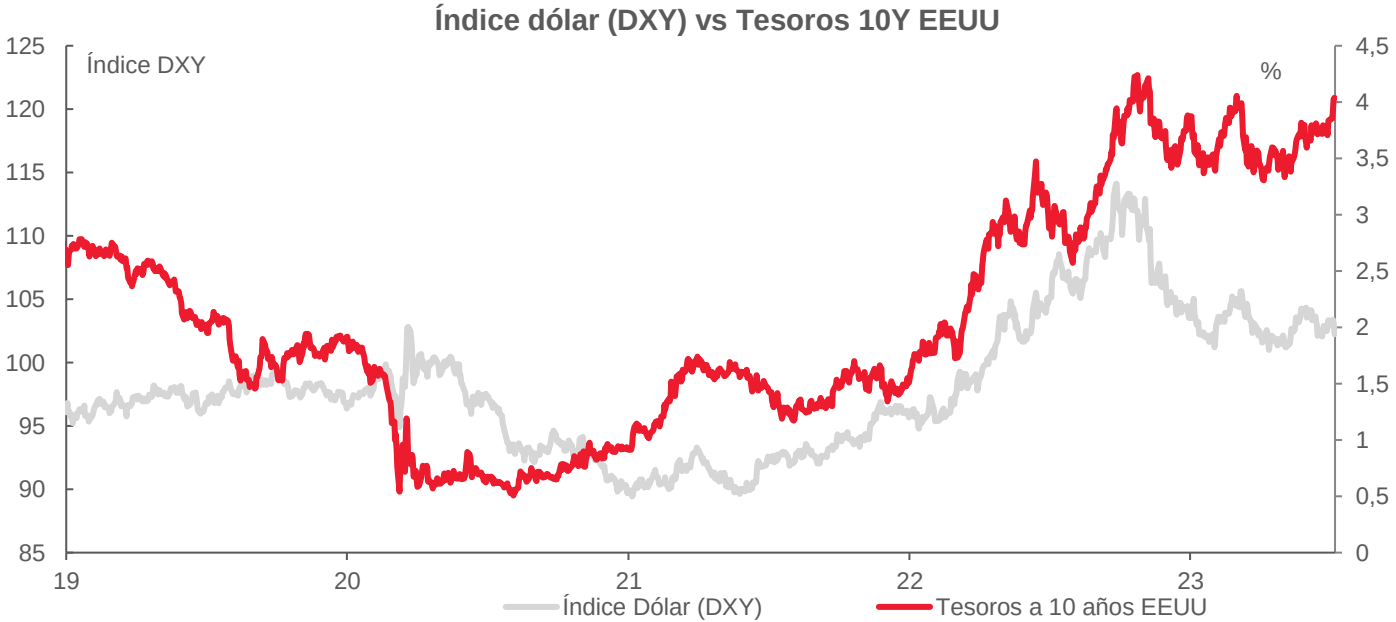
Macro-research team Colombia
Scotiabank | Capital Markets
Carrera 7 No.114-33|16th Floor|Bogotá, Colombia

Scotiabank COLPATRIA

Palabras clave en nuestros informes de la semana

Gráfico de la semana

Pese a haber sido una semana corta, la información revelada volvió a poner el foco en la política monetaria y en qué tanto más pueden subir las tasas de interés. En el contexto anterior, los tesoros a 10 años en EEUU volvieron a operar en 4% y la tasa de cambio en Colombia experimentó volatilidad.



Fuente: Banrep, Scotiabank Economics.

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

Global

China anuncio restricciones a la exportación a EEUU de dos metales clave para la producción de elementos tecnológicos, lo que escaló la tensión comercial entre las dos naciones ● Galipolo, nuevo integrante de la junta del banco central de Brasil, buscaría armonización entre la política fiscal y monetaria ● En mayo la producción industrial de Alemania se ubicó por debajo de las expectativas

Comentario de Mercado

La semana se interrumpió por el festivo del 4 de julio en EEUU. Pese a lo anterior, las minutas de la Reserva Federal, los datos de actividad económica y de empleo en Estados Unidos, fueron suficientes para imprimir volatilidad. La renta fija se desvalorizó ante la expectativa de que los bancos centrales deben continuar subiendo sus tasas de interés. En la renta variable, el comportamiento fue mixto, pues algunas referencias marcaron caídas, mientras que otras se recuperaron luego del dato de empleo de EEUU el viernes.

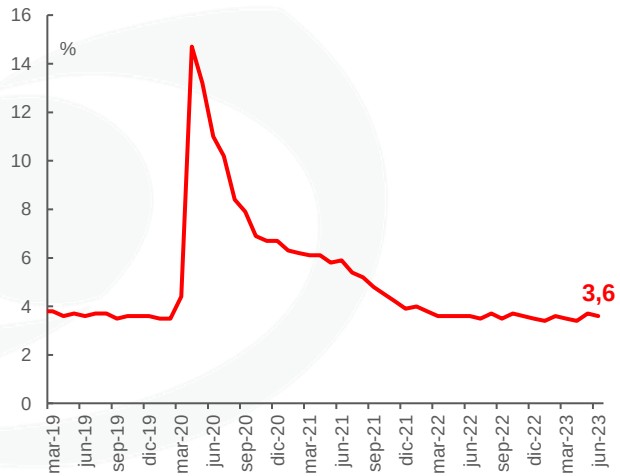
Datos macro

- Las minutas de la Reserva Federal mostraron que, si bien la entidad decidió mantener sus tasas de interés estables en junio, **en la discusión hubo miembros a favor de continuar con el alza de tasas, algunos ven necesario incluso que sea dos o más veces. Por otro lado, el banco de la Reserva de Australia mantuvo estable sus tasas de interés en el 4,1%,** sorprendiendo al mercado que esperaba un nuevo incremento en las tasas de interés.
- **En mayo, las ventas minoristas de la Zona Euro tuvieron una variación anual de -2,9% y mensual de 0%, por debajo de lo esperado**. Cabe señalar que, en abril de 2023 las ventas minoristas anualizadas de la Eurozona cayeron 2,9%. **Además, la actividad manufacturera siguió deteriorándose en junio.** El indicador del PMI bajó a 43,4 puntos desde los 44,8 puntos de mayo, la lectura más débil observada en 37 meses.
- **La actividad de servicios en China se desaceleró en junio.** El indicador Caixin PMI, cayó desde los 57,1 puntos a 53,9 puntos, el ritmo de expansión más débil desde enero, lo que parece haber puesto tope al impulso de la recuperación luego del levantamiento de las restricciones por el Covid-19.
- **En su visita diplomática en China la Secretaria del Tesoro en EEUU, Janet Yellen afirmó que es necesario buscar una competencia sana teniendo en cuenta que es inviable separar ambas economías,** esto luego de que China anunciara sus nuevas restricciones de ventas al exterior de dos metales clave para la producción de elementos tecnológicos.

Hechos relevantes

El crecimiento del empleo en EEUU se moderó en junio. Las nóminas no agrícolas aumentaron en 209.000 y la tasa de desempleo se ubicó en 3,6%. Los datos no generaron una sorpresa fuerte para el mercado, ya que, se estimaba la creación de 240.000 nóminas no agrícolas y un nivel de desempleo del 3,6%.

Tasa de desempleo en EEUU



Fuente: Fred, Scotiabank Economics.

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

Scotiabank. COLPATRIA

Colombia

La calificadora Fitch Ratings, confirmó la calificación crediticia de Colombia en BB+ con perspectiva estable • Según la Superintendencia Financiera de Colombia (SFC), la tasa de usura para el mes de julio será de 44,04% • El 28 % de los hogares colombianos disminuyó su alimentación en el 2022, debido a la falta de dinero • En junio las ventas de motocicletas disminuyó un 16,6% anual .

Comentario de mercado

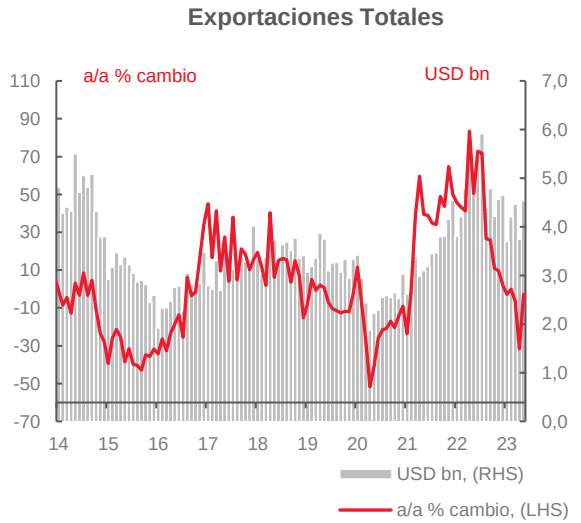
También fue una semana corta para Colombia. En la renta fija, la curva de COLTES pesos se desvalorizó, generándose un empinamiento de la curva pues la parte larga y la parte media aumentaron en 14 pbs, mientras que las referencias de corto plazo incrementó en 6pbs en promedio. La tasa de cambio se vio presionada al alza por los datos de empleo en Estados Unidos desde el día jueves, aunque cerró la semana marcando una nueva apreciación en un nivel de 4146,9 pesos

Datos macro

- **El 2 de julio se firmó el decreto de emergencia económica, social y ecológica en La Guajira** por un término de 30 días. De esta manera, el Gobierno tiene hasta el 1 de agosto para hacer efectivas las medidas**, algunas de estas serán implementar algunos puntos la reforma a la salud y reforma rural en el departamento.**
- **Gobierno Nacional tiene lista emisión de TES verdes en mercado local y bonos sociales serán externos.** Los bonos verdes se ofrecerán al mercado primario de deuda, en una fecha por establecer y serán por $1 billón. Además, el director de Crédito Público del Ministerio de Hacienda, José Roberto Acosta dijo que en el segundo semestre de 2023, tendrá lista la primera subasta de bonos sociales, la cual superará los US$400 millones. **Los bonos, tendrán como objetivo financiar proyectos específicos de impacto social en diversas comunidades.**
- **El Índice de Precios al Productor (IPP) continuó a la baja en junio.** Según cifras del DANE, en junio el IPP registro una variación de -2,7% frente al mes anterior y una la variación de -3,7% con respecto a junio de 2022. En términos anuales **el único sector que registró una variación inferior a la media fue Minería con -36,1%.** Por su parte los sectores de Agricultura, ganadería y pesca (5,6%) e Industria (6,9%) presentaron variaciones superiores a la media (-3,7%).
- **Las minutas de política monetaria revelaron que los miembros del Banco de la República aún no contemplan recortes en la tasa de política monetaria.** En las minutas se señala que, pese a que la inflación ha bajado los 2 últimos meses, las próximas decisiones serán de acuerdo a los datos disponibles dado que aún existen factores que pueden incidir en un cambio de tendencia de la inflación, como lo es el Fenómeno de El Niño, las alzas en los combustibles y el entorno internacional.

Hechos relevantes

Exportaciones de mayo mantienen tendencia a la baja en medio de moderación de precios de materias primas. El DANE dio a conocer la información de exportación el miércoles 5 de julio. Las exportaciones mensuales, a mayo de 2023, ascendieron a US$4.531,2 millones FOB, mostrando una disminución interanual de 2,8%.



Fuentes: Scotiabank Economics, DANE.

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

Próximos eventos de la semana

Julio

Lunes 10	Martes 11	Miércoles 12	Jueves 13	Viernes 14
Brasil 6:25 am. Lectura de mercado de enfoque de BCB **Canadá** 7:30 am. Permisos de construcción **Estados Unidos** 9:30 am. Hablan miembros del Comité Federal de Mercado Abierto **Inglaterra** 2 pm. Habla el gobernador del Banco de Inglaterra **Colombia** **6 pm. Inflación**	**Reino Unido** 1 am. Tasa de desempleo **Alemania** 1 am. Índice de precios al consumidor (IPC) **Eurozona** 4 am. Índice de sentimiento económico **Brasil** 7 am. Índice de precios al consumidor (IPC) **Estados Unidos** 11 am. Perspectiva energética a corto plazo de la EIA **Nueva Zelanda** 9 pm. Decisión sobre la tasa de interés	**Inglaterra** 1 am. Informe de estabilidad financiera del banco central **España** 2 am. Índice de precios al consumidor (IPC) **Estados Unidos** 7:30 am. Índice de precios el consumidor (IPC) **Beige Book de la Reserva Federal**	**Reino Unido** 1 am. Producto interno bruto (PIB) **Francia** 1:45 am. Índice de precios al consumidor (IPC) **Eurozona** 4 am. Producción industrial **Estados Unidos** 7:30 am. Solicitudes iniciales de desempleo / 7:30 am. Índice de precios al productor (IPP) **Perú** 6 pm. Decisión de tasas BCRP	**Suiza** 1:30 am. Índice de precios al productor (IPP) **Eurozona** 4 am. Balanza comercial **Brasil** 7 am. Ventas minoristas **Estados Unidos** 7:30 am. Índice de precios de exportación e importación **Canadá** 7:30 am. Ventas de fabricación **Colombia** 10 am. Índice de producción industrial / Ventas Minoristas

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

Scotiabank. COLPATRIA

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

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

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.

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA