

# Actualización Macro semanal

*Del 19 al 23 de Junio*

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

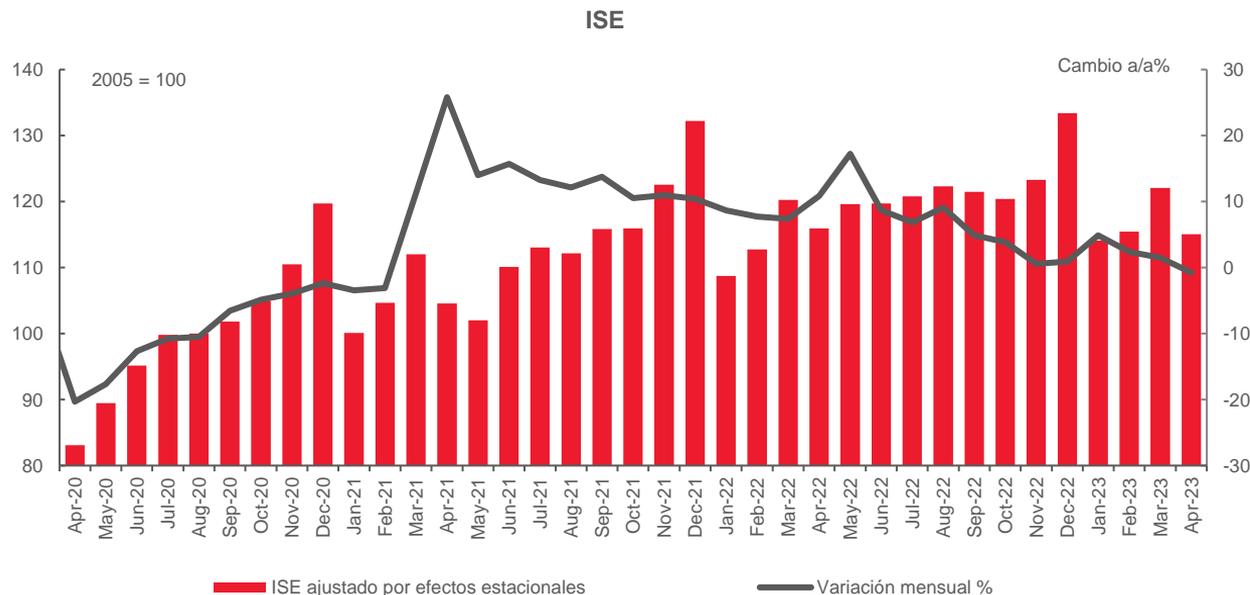


A word cloud centered around the word "Colombia". The word "Colombia" is the largest and most prominent, written in a bold, red, sans-serif font. Surrounding it are various economic and financial terms in different sizes and orientations, including "Dólar", "Bienes", "Déficit", "Servicios", "Importaciones", "Actividad Económica", "Inflación", "Reforma", "Gobierno", and "Tasas". The words are arranged in a way that they appear to be floating around the central word, with some overlapping.

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

# Gráfico de la semana

Según datos publicados por el DANE, el Indicador de Actividad Económica (ISE) se contrajo 0,78% en abril, ubicándose por encima de las expectativas del mercado (0,2% a/a). El sector primario y el sector secundario se contrajeron 2,91% y 6,83% respectivamente, por su parte el sector terciario registró una expansión de 0,79%.



Fuente: DANE, Scotiabank Economics.

## Comentario de Mercado

Fue una nueva semana llena de decisiones de Bancos Centrales, los mercados presentaron decisiones erráticas y mayormente negativas, pues al parece, las economías desarrolladas no han parado la subida de tasas. Al final de la semana algunas preocupaciones por el crecimiento económico, profundizaron el movimiento. Los tesoros a 10 años cerraron en 3,74% y el dólar se fortaleció en el mundo.

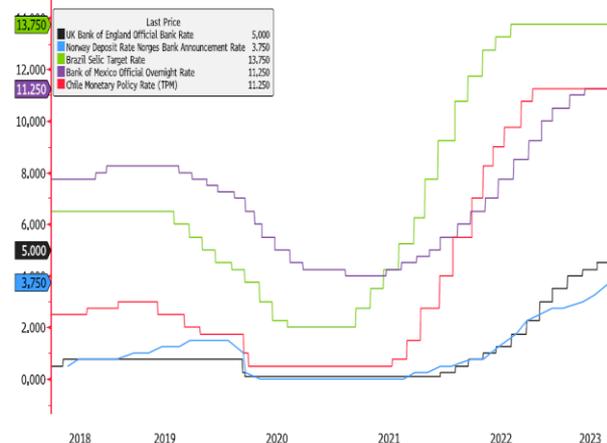
## Datos macro

- **Los bancos chinos redujeron sus tasas preferenciales de préstamos a un poco menos de lo esperado.** La reducción de 10 pb de 1 año coincidió con las expectativas, pero el recorte de 10 pb de LPR de 5 años fue un poco más ligero que el recorte de 15 pb esperado por consenso. La tasa a 5 años es clave para el mercado inmobiliario en China.
- **La inflación en Reino Unido superó las expectativas, lo que aumenta la posibilidad de un ajuste más agresivo por parte del banco central.** En mayo la inflación fue de 0,8% m/m, medio punto porcentual superior al promedio histórico. La inflación anual se mantuvo en 8,7%, alejándose de la expectativa de corrección a 8,4%. La inflación básica se aceleró pasando de 6,8% a 7,1%, el mayor registro desde 1992. Por su parte las ventas se expandieron 0,3% m/m superando las expectativas del mercado.
- **Los indicadores de actividad industrial y de servicios en Europa se ubicaron por debajo de lo esperado.** El PMI manufacturero de la eurozona se contrajo, pasando de 44,8 puntos a 43,6 puntos. Por su parte, la actividad de servicios registró un PMI de 52,4 puntos, representando una caída frente al anterior registro de 55,1 puntos y por debajo del esperado de 54,5 puntos.
- **El IPC subyacente de Japón subió un 0,3 % m/m en mayo, cifra inferior a la registrada en abril (0,7% m/m),** sin embargo, se mantiene por encima de las normas para un mes de mayo en comparación con todos los meses anteriores similares. Esa no es información realmente nueva, ya que generalmente es consistente con los resultados más oportunos del indicador del IPC de Tokio.

## Hechos relevantes

Esta semana el calendario estuvo cargado de decisiones de bancos centrales. Entre los bancos que aumentaron sus tasas de interés se encuentran; Inglaterra (5%), Noruega (3,75%) y Suiza (1,75%), Por su parte los bancos centrales de Indonesia (5,75%), Filipinas (6,25%), Brasil (13,75%), México (11,25%) y Chile (11,25%) mantuvieron sus tasas estables.

Tasas de interés de Bancos Centrales en la Semana



Fuente: Bloomberg.

## Comentario de mercado

**Durante la semana los activos locales interrumpieron la racha de ganancias.** La tasa de cambio se depreció por primera vez en 6 semanas cerrando en **COP 4188**, por su parte la renta fija moderó sus valorizaciones en respuesta a la volatilidad internacional y a un moderado ánimo local.

## 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.
- **Se hundió la reforma laboral en el Congreso de la República.** Con la finalización del periodo legislativo ordinario el 20 de junio, no se aprobó la reforma laboral del Gobierno Nacional en la Comisión Séptima de Cámara por falta de quorum. Así las cosas, se deberá volver a radicar el articulado en la siguiente legislatura el cual inicia el 20 de julio. El balance del primer año del gobierno del presidente Gustavo Petro en materia de reformas sociales incluye la aprobación de una Reforma Tributaria en los primeros meses de su gestión, así como debates en curso sobre Reformas de Salud y Pensiones
- **Fondo del Ahorro que crea la Reforma Pensional no invertirá solamente en deuda pública, sino también en acciones y otros valores,** confirmó ministro Ricardo Bonilla. Según el ministro de Hacienda, con la reforma pensional se debería eliminar el arbitraje entre los fondos privados y Colpensiones a través del sistema de pilares con su base en Colpensiones. Además, afirmó que habrá un fondo de ahorro que estará asociado a Colpensiones, con una gobernanza y una administración que permita su participación en el mercado de capitales.
- **Aprobada adición presupuestal por 16,9 billones.** En las sesiones extras convocadas por el Gobierno Nacional fueron aprobadas la adición presupuestal y el proyecto para definir el número de diputados de las asambleas departamentales. El monto de aprobación es \$16,9 billones de pesos. Así las cosas, el presupuesto de 2023 pasa de tener 405,6 billones de pesos a 422,6 billones de pesos para este 2023.

## Hechos relevantes

Según cifras de DANE las importaciones ascendieron a USD 4.942,6 millones CIF en Abril, presentando una caída anual de 22,7% a/a (el nivel más bajo desde julio de 2021). El resultado estuvo impulsado por una caída en el componente manufacturero el cual se contrajo 22,7% a/a, representando el 72,8% del valor total de las importaciones.



Fuente: Scotiabank Economics, DANE.

# Próximos eventos de la semana

Junio

Lunes 26

**Alemania**  
3 am. Índice de clima empresarial

**Suiza**  
3:50 am. Habla el presidente del Banco Nacional

**Estados Unidos**  
12 m. Subasta de bonos a 2 años

**Eurozona**  
12:30 m. Habla la presidenta del Banco Central Europeo

Martes 27

**Estados Unidos**  
7 am. Permisos de construcción / 7:30am. Pedidos básicos de bienes duraderos / 9 am. Confianza del consumidor / Ventas de casas nuevas

**Canadá**  
7:30 am. Índice de precios al consumidor (IPC)

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

Miércoles 28

**Inglaterra**  
5:30 am. Habla el gobernador del Banco de Inglaterra, Bailey

**Estados Unidos**  
7:30 am. Balanza comercial de bienes / 8:30 am. Habla Powell, presidente de la Fed

**Resultados de prueba de estrés anual de la industria bancaria por la Fed**

**Eurozona**  
8:30 am. Habla la presidenta del Banco Central Europeo

**Australia**  
8:30 pm. Ventas minoristas

Jueves 29

**España**  
2 am. Índice de precios al consumidor (IPC)

**Alemania**  
7 am. Índice de precios al consumidor (IPC)

**Estados Unidos**  
7:30 am. Producto Interno Bruto (PIB) / Solicitudes de desempleo / 9 am. Ventas de viviendas pendientes

**China**  
8:30 pm. Índice de gerentes de compras de manufactura (PMI)

Viernes 30

**Colombia**  
Desempleo y decisión de tasas

**Reino Unido**  
1 am. Producto Interno Bruto (PIB)

**Alemania**  
1 am. Ventas minoristas

**Eurozona**  
4 am. Índice de precios al consumidor (IPC)

**Estados Unidos**  
7:30 am. Índice de precios del gasto de consumo personal básico

# 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](http://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.