

Actualización Macro semanal

Del 26 al 30 de Junio

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



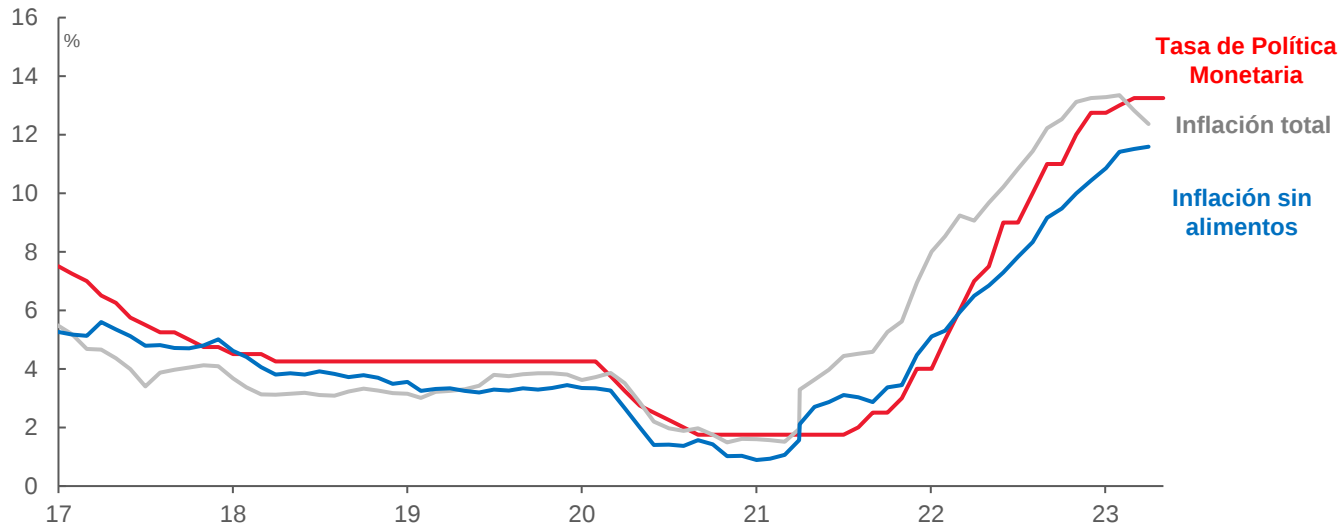
**Palabras clave en nuestros
informes de la semana**

Desempleo
Inflación
Presidente
Dólar
Política Monetaria
China
Banco Central Europeo
PIB
Gobierno
Éxito

Gráfico de la semana

La Junta del Banco Central de Colombia (BanRep) por unanimidad mantuvo la tasa de política monetaria en 13,25%, deteniendo el ciclo de alzas iniciado en septiembre de 2021 y tras 11,50 pps. de aumentos. La dinámica de la inflación básica sería clave para considerar recortes de la tasa a futuro.

Tasa de política monetaria vs Inflación Total e Inflación Sin Alimentos.



Fuente: Banrep, Scotiabank Economics.

El presidente de la Reserva Federal afirmó que las tasas pueden seguir subiendo en el futuro • La OPEP prevé que la demanda mundial de petróleo aumente a 110 millones de bpd en 2045 • S&P Global recorta la previsión de crecimiento de China para 2023 pasando de 5,5% al 5,2% • La tasa Libor se fijó por última vez el 30 de junio y luego de 50 años, dejará de ser la referencia mundial.

Comentario de Mercado

La semana estuvo marcada por comentarios de banqueros centrales, quienes coinciden en mantener el endurecimiento de política monetaria hasta cuando sea necesario. A lo largo de la semana, los bonos del tesoro en EEUU aumentaron pasando de 3,73% a 3,81%, reflejando las preocupaciones por más subidas en las tasas de interés. La volatilidad predominó para las tasas de cambio y en materias primas, el precio del Brent cerró en 74,9 USD/b.

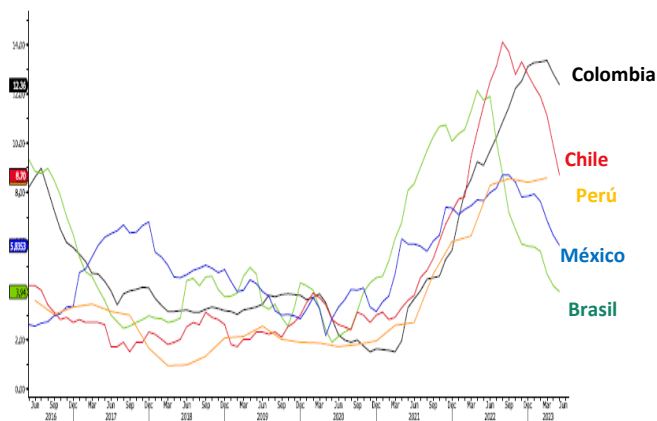
Datos macro

- Durante el Foro anual sobre Banca Central del Banco Central Europeo, **Jerome Powell presidente de la Fed afirmó que existe la posibilidad de futuras subidas en los tipos de interés**, por su parte, la presidente del BCE **Christine Lagarde señaló que es difícil anunciar el fin del ciclo de subida de tasas de interés prontamente** y percibe que el sesgo al endurecimiento monetario permanecerá.
- El crecimiento económico de EEUU del primer trimestre fue revisado al alza. El PIB aumentó 2% a/a en el 1T-2023, por encima de la estimación anterior del 1,3% siendo esta la tercera y última estimación del PIB del primer trimestre. Por otro lado, el indicador del deflactor del consumo de mayo en EEUU registró una inflación de 3,8% bajando del dato anterior de 4,3% (revisado a la baja desde 4,4%).
- La actividad económica en China continuó mostrando signos de debilidad. En junio el PMI compuesto se ubicó en 52,3 puntos lo que representa una caída de 0,6 frente al mes anterior, adicionalmente la actividad manufacturera paso de 48,8 puntos a 49, sin embargo, se mantiene en terreno de contracción. Ante una actividad económica débil **el primer ministro Li Qiang señaló que el país adoptará medidas para expandir el potencial de la demanda interna y así estimular la recuperación de la economía mundial.**
- La inflación de la eurozona bajó de 6,1% a 5,5% anual en junio. La inflación básica por su parte subió de 5,3% a 5,4%, algo menos de lo proyectado por el consenso del mercado de 5,5%. Los datos no han tenido un impacto material pues la perspectiva del Banco Central Europeo es clara en su intención de seguir subiendo su tasa de interés.

Hechos relevantes

En las minutas del Banco Central de Brasil, se menciona que las tasas podrían tener una inflexión a la baja desde la próxima reunión si la caída de la inflación continúa y si esa baja sigue teniendo impacto en las expectativas de inflación.

Evolución de la inflación en Latinoamérica



Fuente: Bloomberg.

Comentario de mercado

Durante la semana los activos locales mostraron un comportamiento mixto. La deuda pública tuvo una semana favorable con una valorización de 20pbs en promedio, siendo los plazos largos los más beneficiados. Por su parte, el tipo de cambio enfrentó fuerzas encontradas y operó lateralmente y con alta volatilidad cerrando en 4171.7 pesos.

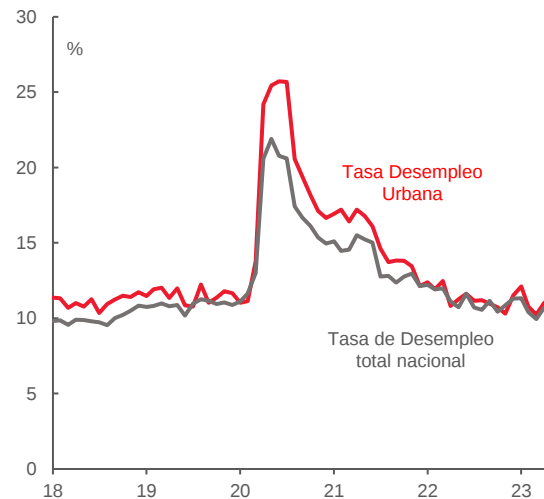
Datos macro

- El Ministerio de Hacienda subastó \$900.000 millones en Títulos de Tesorería (TES) denominados en pesos en referencias para 2033, 2042 y 2050. Según el ministerio se recibieron ofertas de compra por \$3 billones (cinco veces el monto convocado inicialmente). Las tasas de corte fueron de 10% para los TES a 2033, 10,5% para los de vencimiento a 2042 y 2050.
- Las cifras del Banco de la República mostraron que para marzo la deuda externa se ubicó en US\$187.371 millones, lo que representa un 53,3% del PIB, disminuyendo 1,2 pps frente al 54,5% de febrero gracias a la caída en el precio del dólar. Desagregado, la deuda del sector público es de US\$106.467 millones y US\$80.903 millones del sector privado.
- La percepción sobre la economía mejoró según la Encuesta de Opinión Empresarial de Fedesarrollo. El Índice de Confianza Comercial presentó una mejora al pasar de 11,1% en abril a 21,5% en mayo, sin embargo, frente a mayo de 2022 reflejó una disminución de 17,5pps. Por su parte el Índice de Confianza Industrial se ubicó en -4,2% aumentando 1,8pps frente a abril (-5,9%).
- El recaudo tributario de enero a mayo de 2023 presentó un crecimiento real de 13,4% y un crecimiento nominal de 27,5% alcanzando un recaudo total de \$121,63bn. De acuerdo con cifras de la DIAN, el recaudo con mayor incremento fue el de la Renta el cual llegó a los \$22,2bn con un crecimiento anual de 64,3%. Por su parte el recaudo con Títulos de Devolución de Impuestos fue de \$3,61bn lo que representa una disminución de 29% frente al mismo periodo de 2022.
- El presidente Gustavo Petro confirmó desde la Guajira que en las próximas semanas se decretará la emergencia económica y social en la región con el objetivo de hacerle frente al fenómeno de El Niño. Desde la región el presidente también firmó el decreto que designa a la vicepresidenta Francia Márquez como ministra de la igualdad.

Hechos relevantes

La tasa de desempleo nacional en mayo de 2023 fue de 10.5%, y el desempleo urbano de 11.2%, similar a los observados en mayo de 2022. El empleo está aumentando a un ritmo similar en comparación con el aumento de la tasa de participación laboral. Sin embargo, en los meses recientes se percibe una pérdida de dinamismo en el empleo urbano.

Tasa de Desempleo Desestacionalizada



Fuente: Scotiabank Economics, DANE.

Próximos eventos de la semana

Julio

Lunes 03

Festivo Colombia

Festivo Canadá

Alemania

2:55 am. Índice de gerentes de compras de manufactura (PMI)

Reino Unido

3:30 am. Índice de gerentes de compras de manufactura (PMI)

Australia

11:30 pm. Decisión sobre la tasa de interés

Martes 04

Festivo Estados Unidos

Alemania

1 am. Balanza Comercial

Brasil

6 am. Inflación

Australia

6 pm. Índice manufacturero / 8:30 pm. Ventas minoristas

China

8:45 pm. Índice de gerentes de compras de servicios

Miércoles 05

Eurozona

Reunión de política monetaria

Italia

Índice de gerentes de compras de servicios (PMI)

Estados Unidos

Minutas de la reunión del comité federal

Australia

Balanza comercial

Colombia

Exportaciones

Jueves 06

Alemania

1 am. Pedidos de fábrica

Reino Unido

3:30 am. Índice de gerentes de compras de construcción (PMI)

Eurozona

4 am. Ventas minoristas

Estados Unidos

7:15 am. Cambio en el empleo no agrícola / 7:30 am. Exportaciones e importaciones

Colombia

Minutas Banrep

Viernes 07

Suiza

00:45 am. Tasa de desempleo

Reino Unido

1 am. Índice de precios de la vivienda

Alemania

1 am. Producción industrial

México

7 am. Índice de precios al consumidor (IPC)

Estados Unidos

7:30 am. Nóminas no agrícolas / 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	8.88
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 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.