

Volatilidad
Inflación
FED
Importaciones
Expectativas
Tasas
Crecimiento
PMI
Nvidia
Reformas

Actualización Macro Semanal

Del 20 al 24 de mayo 2024

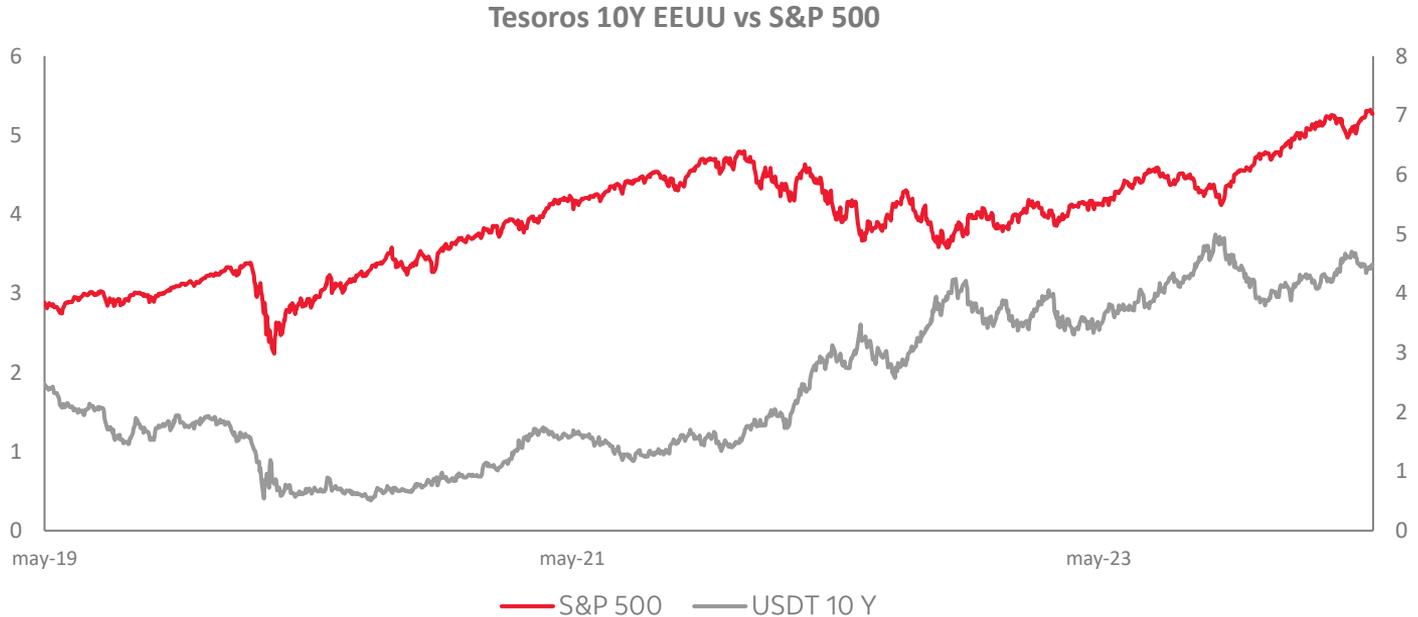
Macro Research Colombia

Scotiabank | Capital Markets

Carrera 7 No.114-33| Piso 16 |Bogotá, Colombia

Gráfico de la semana

A lo largo de la semana el mercado accionario respondió de manera alcista ante los resultados de la compañía Nvidia, la cual reportó un crecimiento en sus ingresos del 262%, sin embargo, una expectativa más pesimista sobre el futuro de las tasas de interés en EEUU, contrarresto en el ánimo de los mercados. El Standard & Poor's tuvo una caída cercana al 1% entre su máximo del martes y el cierre del viernes. Por su parte, las menores expectativas influyeron en un repunte en el rendimiento de los bonos del Tesoro a 10 años que cerraron en un nivel cercano al 4,5%.



Fuente: Bloomberg, Scotiabank Economics.

¿Qué pasó en los mercados a nivel global esta semana?

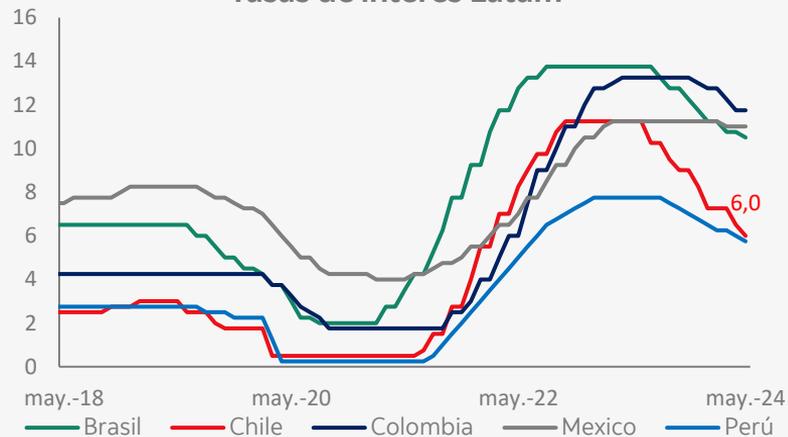
En medio de una semana ligera en datos macroeconómicos, las minutas de la Fed, el informe de PMI en EEUU y los resultados de Nvidia generaron movimiento en los mercados. Si bien los resultados de Nvidia alentaron los mercados, menores expectativas sobre los recortes de tasas por parte de la FED restaron protagonismo a los resultados de la tecnológica al final de la semana. El dólar perdió terreno al final de la semana con un DXY cayendo en 0,33%, mientras los bonos del tesoro cerraron en 4,46%,

Noticias macro:

- **Los mercados cambian su perspectiva sobre el futuro de las tasas de interés en EEUU, ante la fortaleza económica del país y una postura cautelosa de la Fed.** Las minutas de la última reunión de la Fed reafirmaron una vez la postura cautelosa, destacando la voluntad de mantener las tasas estables por más tiempo hasta que la inflación de la confianza suficiente para iniciar el ciclo de recortes. Por otro lado, el PMI compuesto de S&P Global, mostró un repunte en mayo, alcanzando los 54,4 puntos, demostrando la resiliencia de la economía, abriendo espacio a que las tasas puedan permanecer altas por más tiempo.
- **La inflación en Reino Unido se desaceleró en abril, cayendo al 2,3% anual, su nivel más bajo desde julio de 2021.** El descenso significativo desde el 3,2% registrado en marzo se atribuyó principalmente a una reducción en tarifas de energía, mientras el rubro de servicios no presentó la caída esperada ubicándose en 5,9% desde el 6% anterior. La incertidumbre ahora recae en si el Banco de Inglaterra optará por recortar sus tasas de interés o esperará a que la inflación se consolide alrededor del 2% antes de ajustar su política monetaria.
- **El gigante estadounidense de chips, Nvidia anunció un impresionante aumento en sus ingresos del primer trimestre.** El segmento de Centro de Datos de la compañía registró ingresos récord de US\$22.563 millones, gracias a la alta demanda del procesador Nvidia Hopper GPU, especializado en aplicaciones con inteligencia artificial. Pese a la incertidumbre relacionada con las restricciones comerciales en China, los resultados superaron las expectativas generando un ambiente positivo en el mercado accionario.

Hecho destacado:

Tasas de interés Latam



Fuentes: Bloomberg, Scotiabank Economics.

El Banco Central de Chile en decisión unánime decidió reducir su tasa de política monetaria en 50 puntos básicos, estableciéndola en un 6%. Esta medida se adopta en un escenario donde la economía muestra robustez, pero la inflación no parece retroceder tan rápidamente y aún se mantiene alejada del objetivo del 3%. El recorte fue más conservador en comparación con la reducción de 75 puntos básicos de abril, debido a la incertidumbre alrededor del futuro de tasas de interés en EEUU, como lo resaltaron los miembros del Banco Central de Chile.

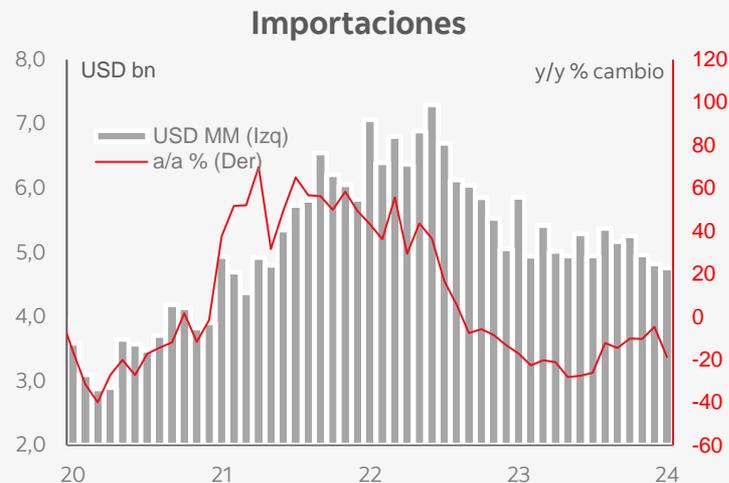
¿Qué pasó con los activos locales esta semana?

El mercado local se vio influenciado por las nuevas expectativas del mercado frente a los recortes de tasas por parte de la FED. El mercado estaría esperando un recorte más tardío moviendo la expectativa de septiembre a diciembre. Por otra parte, al final de la semana las declaraciones del presidente Gustavo Petro sobre el pago de la deuda nacional generaron algo de volatilidad en la tasa de cambio que sobrepasó la barrera de los 3.900, pero posteriormente retornó a un nivel inferior.

Noticias macro:

- **Reforma pensional fue aprobada en la Comisión Séptima de la Cámara de Representantes.** Luego de tres jornadas de discusiones entre la bancada del gobierno y la oposición, se aprobaron los 95 artículos de la reforma. Se destaca la continuidad del umbral de los 2,3 SMMLV para cotizar en Colpensiones y el futuro de las AFP, en el que se siguen ajustando las cifras. Por su parte, el Ministro de Hacienda, Ricardo Bonilla afirmó que el proyecto de ley comenzaría su debate en la plenaria de Cámara de Representantes el 4 de junio, luego de que el Min Hacienda realice el aval fiscal.
- **Según el último reporte de la ANH con cierre a 2023, se registraron menores reservas de gas y petróleo en Colombia.** Las reservas de petróleo se ubicaron en 2.019 millones de barriles, los cuales se terminarían en aproximadamente 7,1 años, cifra menor a los 7,5 años esperados en el informe de 2022. La duración de las reservas de gas, cayeron de 7,2 años en el 2022 a tan solo 6,1 años en el último corte. El ministro de minas y energía, Andrés Camacho afirmó el Gobierno está tomando medidas para seguir garantizando la seguridad energética.
- **La agencia de calificación Moody's redujo la calificación crediticia de Ecopetrol, pasando de Baa3 a Ba1 para la calificación de emisor a largo plazo y la calificación sénior no garantizada, y de ba3 a b1 en la evaluación del riesgo crediticio.** Este cambio, que lleva la perspectiva de negativa a estable, se debe a modificaciones en la política financiera que, según Moody's, podrían impactar la liquidez y aumentar el endeudamiento de la petrolera. A pesar de esta revisión, tanto la tasa de cambio como las acciones de la compañía continuaron estables, debido a que el suceso ya estaría descontado en los precios.

Hecho destacado:



Fuentes: DANE, Scotiabank Economics.

Importaciones continuaron presentando caídas en el mes de marzo. Las compras al exterior se ubicaron en US 4.757 millones, el valor más bajo desde julio de 2021, con una caída de 18,8% anual, explicado principalmente por una disminución del 22,1% a/a de las manufacturas que abarcan el 71% de los bienes que entran al país. Por su parte, las compras externas de bienes agropecuarios, alimentos y bebidas también registraron una caída del 23,6% a/a. Las importaciones del primer trimestre culminaron con un acumulado de US\$14.536 millones, un 11,6% menos que el 1T de 2023.

Lunes 27

Día Festivo- Reino Unido y Estados Unidos

Alemania

3 am. Confianza empresarial

Canadá

7:30 am. Ventas mayoristas

Estados Unidos

12:45 pm. Declaraciones de John Williams / 11:55 pm/ Declaraciones de Bowman y Mester.

Martes 28

Francia

5 am. Peticiones de empleo

Canadá

7:30 am. Índice de precios de materias primas

Estados Unidos

8:55 am. Declaraciones de Kashkari / 9 am. Confianza del Consumidor

Miércoles 29

Alemania

1 am. Índice de clima de consumo / 7 am. Índice de Precios al consumidor

Brasil

7 am. Tasa de desempleo

España

2 am. Ventas minoristas

Estados Unidos

12:45 am. Declaraciones de Williams / 3:30 pm. Reservas semanales de crudo

Jueves 30

España

2 am. Índice de Precios al Consumidor

Europa

4 am. Tasa de desempleo

Estados Unidos

7:30 am. Producto Interno Bruto / Nuevas peticiones de subsidios por desempleo / 11 am. Declaraciones de Williams / 3:30 pm. Hoja de balance de la FED

Canadá

7:30 am. Cuenta corriente

Japón

6:30 pm. Índice de Precios al Consumidor de Tokio

China

8:30 am. PMI manufacturero y no manufacturero

Viernes 31

Alemania

1 am. Ventas minoristas

Francia

1:45 am. Índice de Precios al Consumidor/ Producto Interno Bruto

Italia

3 am. Producto Interno Bruto

Europa

7:30 am. Índice de Precios al Consumidor

Estados Unidos

7:30 am. Precios del gasto en consumo

Canadá

7:30 am. Producto Interno Bruto

Colombia

10 am. Tasa de desempleo / Reunión ordinaria de la Junta Directiva del BanRep (Sin decisión de tasas)

Pronósticos Colombia

Variable	2021	2022	2023	2024	2025
Crecimiento del PIB (Var anual%)	11	7,3	0,6	1,4	2,2
Inflación al Consumidor(%)	5,62	13,12	9,28	5,81	3,43
Tasa Banco de la República (%)	3,0	12,0	13,0	8,25	5,5
Tasa de Cambio – USDCOP (Fin de periodo)	4080	4850	4000	4116	4156
Tasa de Desempleo (Promedio)	13,8	11,2	10,1	10,9	11,2

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 de 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.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.