

Actualización Macro Semanal

8 de Junio – 12 de Junio

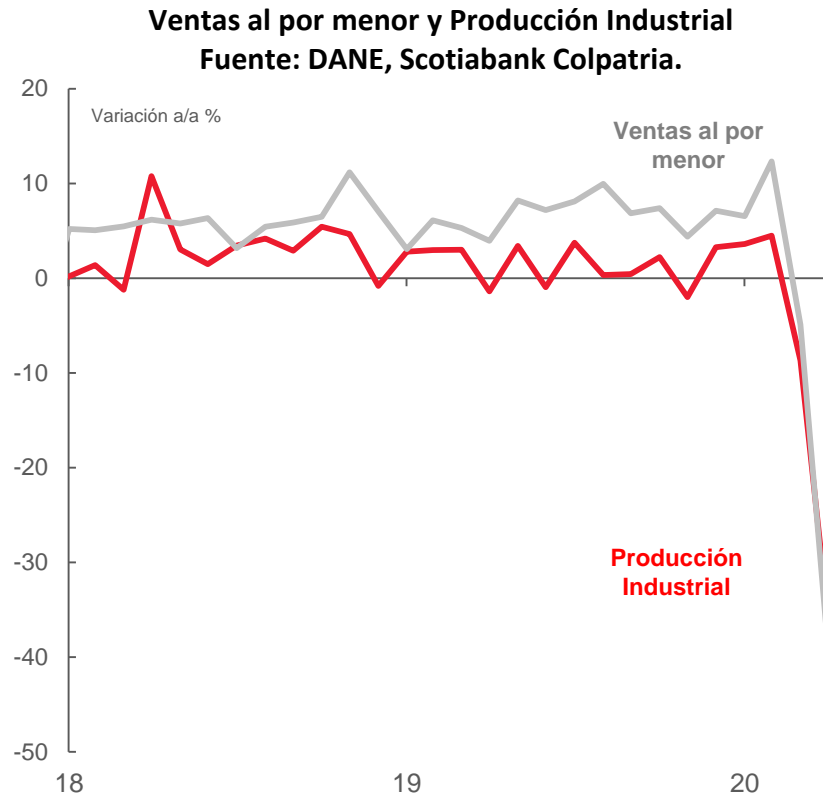


Palabras clave

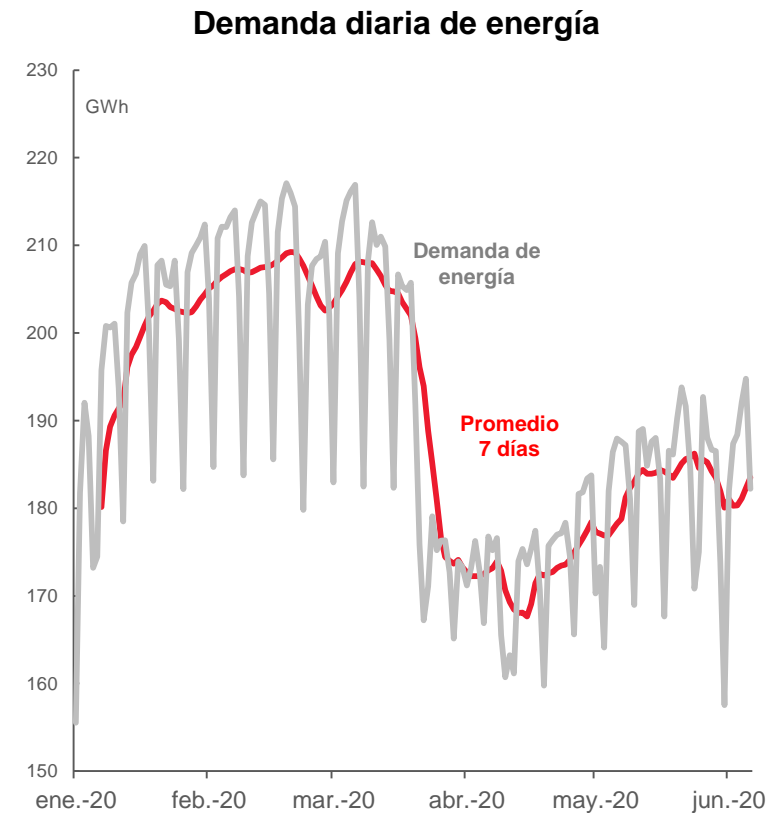
Cuarentena Gradualidad
Movilidad **Covid-19** Volatilidad
Reserva Federal
Datos macroeconómicos Déficit fiscal

Gráfico de la semana:

La producción industrial y las ventas al por menor en Colombia registraron caídas históricas. Se espera que en mayo los retrocesos se moderen.



Fuente: DANE; Scotiabank Economics.



Fuente: XM, Scotiaeconomics

Global

Los mercados mostraron correcciones ante la percepción de riesgos de una segunda ola de COVID-19 en EEUU y otros territorios que iniciaron la reapertura ▪ La Reserva Federal afirmó que continuará con una política ampliamente expansiva en tasas hasta 2022 ▪ EEUU a principios de la semana impulsó al mercado con una creación inesperada de empleos en mayo.

Avance del Covid-19

- Los casos de COVID19 en el mundo rodean los 7.5 millones, mientras que las muertes superan las 420000.
- En EEUU se superó el umbral de los 2 millones de contagios.

Lo bueno...

- Los países de la Unión Europea evalúan abrir fronteras entre algunos países a partir del 1 de julio.

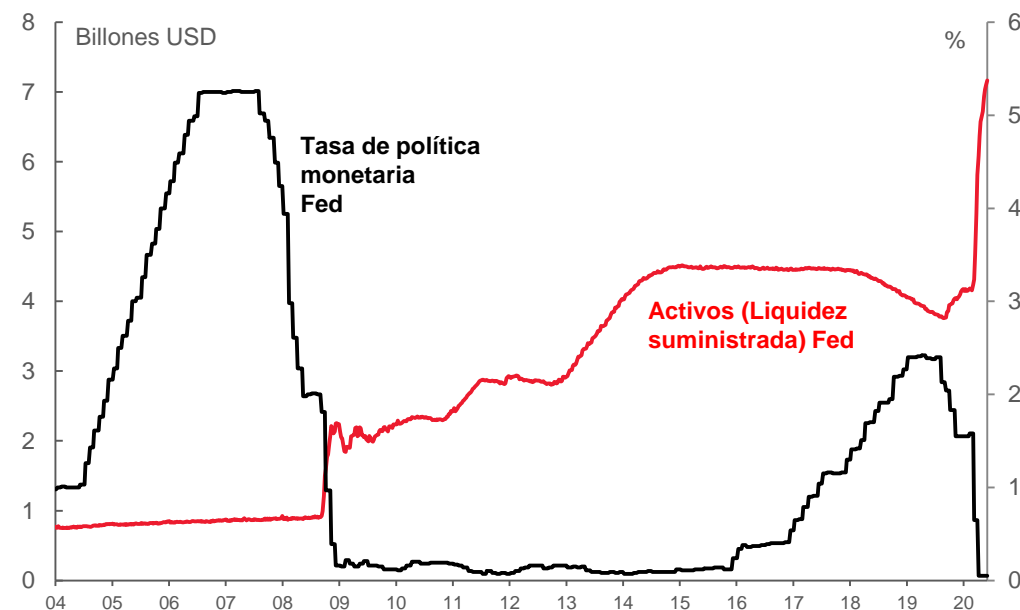
Datos macro

- Las preocupaciones por una segunda ola de infecciones por COVID19 hizo retroceder a los mercados. El Secretario del Tesoro Estadounidense resaltó que cerrar la economía nuevamente no es una opción viable.
- Aproximadamente 1 de cada 9 empleados despedidos en EEUU desde mediados de marzo, han recuperado su trabajo.
- La inflación en EEUU continuó retrocediendo y se ubicó en 0.1% anualmente, la bajada general en los precios contrastó con incrementos marcados en los precios de bienes de primera necesidad y servicios de salud.
- Las cifras de producción industrial en Europa mostraron contracciones significativas en el mes de abril. El PIB de abril en Reino Unido se contrajo 25.5% anualmente.
- La actividad industrial en México se contrajo 29.6% en abril, la peor contracción en 25 años.

Hechos relevantes

La Reserva Federal espera una contracción de la economía estadounidense de 6.5% en 2020, afirmando así que seguirá suministrando condiciones de liquidez amplias y bajas tasas de interés para apoyar la recuperación.

Evolución activos hoja de balance Reserva Federal vs tasa de interés



Fuente: Reserva Federal, Scotiabank Economics.

Colombia

Los contagios de COVID-19 llegaron a **45212*** ▪ El Gobierno se reunió con el Comité de la Regla Fiscal para reevaluar la meta de déficit de 2020 ▪ El Ministro de Hacienda estima que el nivel de la deuda de Colombia como porcentaje del PIB llegaría a 65% ▪ La confianza del consumidor mejoró ligeramente en mayo.

Avance del Covid-19

- El uso de unidades de cuidados intensivos en Bogotá aumentó a 50%.
- En la última semana la tasa de crecimiento en los fallecimientos continuó moderándose a 1.5% promedio día.

Lo bueno...

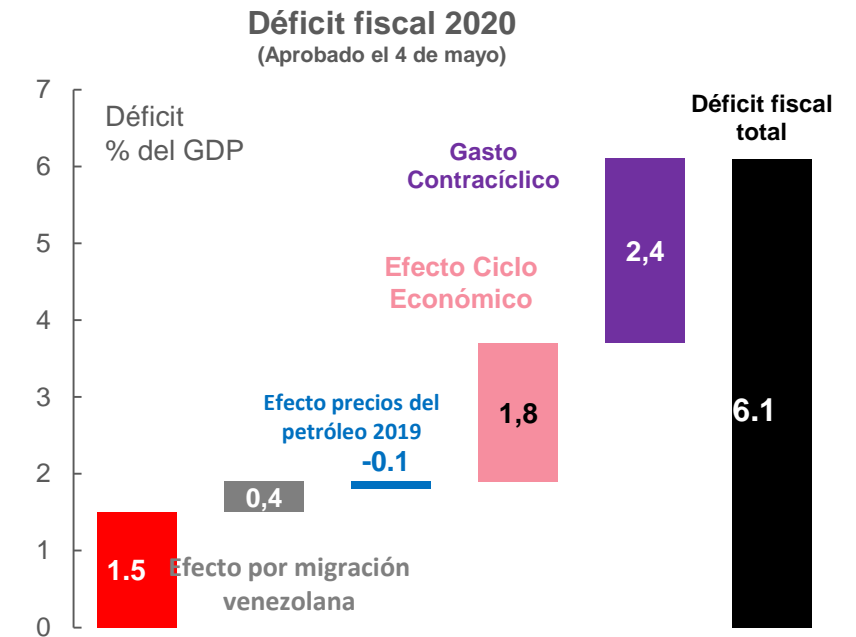
- Continúan los avances en el establecimiento de protocolos a nuevas actividades que abrirían a partir de julio.

Datos Macro

- El Ministerio de Hacienda informó que publicará el Marco Fiscal de Mediano Plazo el 26 de Junio, este documento es esencial para conocer la estrategia de normalización fiscal ante las medidas extraordinarias que ha implicado el COVID19.
- El Gobierno solicitó al Comité de Regla Fiscal suspender dicha regla dado el contexto macroeconómico actual. El primer acercamiento terminó sin acuerdo pero se espera una flexibilización de la meta de déficit en los próximos días.
- Pese a rumores sobre un proyecto que permitiría retirar parcialmente los ahorros pensionales, el viceministro de Hacienda indicó que el Gobierno no expedirá un decreto al respecto.
- Las ventas al por menor y la producción industrial en abril presentaron contracciones históricamente altas. Abril fue el mes en el que la cuarentena fue más prolongada y estricta, en mayo se esperarían contracciones de la actividad algo más moderadas.

Hechos Relevantes

El deterioro en la perspectiva de recaudo tributario junto con un mayor gasto público por la pandemia llevaría a la revisión de la meta de déficit fiscal para 2020.



Déficit Estructural

Fuente: Comité de la Regla Fiscal, Scotiabank Economics.

Pronósticos Colombia:

Variable	2018	2019	2020	2021
Crecimiento del PIB (Var anual)	2.5	3.3	-4.9	4.2
Inflación al Consumidor (% fin de año)	3.20	3.80	3.2	3.1
Tasa Banco de la República (% fin de año)	4.25	4.25	2.5	3.5
Tasa de cambio - USDCOP (Fin de año)	3250	3287	3654	3450
Tasa de desempleo (Promedio año)	9.70	10.5	17.8	12.0

Disclaimer:

Este informe ha sido preparado por Scotiabank Colpatria S.A. establecimiento bancario. Las opiniones, estimados y proyecciones contenidas, corresponden a la fecha de divulgación y se encuentran sujetos a cambios sin previo aviso, pues atienden al comportamiento de la economía y el entorno. Los datos expuestos en el documento provienen de fuentes públicas consideradas fidedignas, sin embargo Scotiabank Colpatria S.A. no se hace responsable de su veracidad ni de la interpretación que de los mismos se haga. Este documento no es ni pretende brindar asesoría de inversión; la información, herramientas y material contenido en el texto, son proporcionados meramente con fines informativos y no deben ser utilizados ni entendidos como una oferta, consejo, asesoría o recomendación de inversión ni para comprar, vender o emitir valores y/o cualquier otro instrumento financiero, ni para realizar cualquier otro tipo de transacción financiera. El contenido de la presente comunicación o mensaje no constituye una recomendación profesional para realizar inversiones en los términos del artículo 2.40.1.1.2 del Decreto 2555 de 2010 o las normas que lo modifiquen, sustituyan o complementen.

Actualización Macro Semanal

8 de Junio – 12 de Junio

