

Junio 9 de 2023

## EL DESPERTADOR

### Moody's mantiene calificación crediticia en Baa2

Los **principales índices accionarios** apuntan a una apertura con comportamientos mixtos. El índice del Dow Jones abre al alza en 0,50% d/d y el NASDAQ sube 1,02% d/d. Por su parte, el índice accionario Euro Stoxx 50 cae 0,35% d/d y se ubica en 3962,33 puntos a las 8:00 am (hora local), y el Nikkei 225 cerró al alza en 1,97% d/d.

Paralelamente, las referencias Brent y WTI suben 0,30% d/d y 0,27% d/d situándose en 76,19 dpb y 71,50 dpb, respectivamente.

En divisas, la **tasa de cambio USDCOP** abrió a la baja en 4.155,55 (-0,35% d/d). La TRM para hoy es 4.179,98 pesos. Por otra parte, el euro se deprecia 0,13% respecto al dólar al cotizarse en 1,08 dólares por euro, y la libra esterlina gana 0,11% con respecto al dólar y se cotiza en 1,26 dólares por libra.

En el **mercado de renta fija**, los bonos del Tesoro de EEUU a 10 años se desvalorizan 3 pbs y se ubican en 3,74%.

En los **mercados emergentes**, en China, el índice de precios al consumidor (IPC) sorprendió nuevamente a la baja en mayo. La inflación continuó en terreno negativo al registrarse una variación de -0,2% m/m (ant: -0,1% m/m, esp: -0,1% m/m), con lo cual, la inflación anual se ubicó en 0,2% (ant: 0,1% a/a, esp: 0,3% a/a). La caída anual en los precios tanto del transporte (-3,9%) como de la vivienda (-0,2%) compensaron los aumentos en el costo de la salud (1,1%) y la educación (1,7%). Por su parte, la inflación de los alimentos repuntó 1,0% a/a contribuyendo al alza en la variación anual del IPC. A su vez, la inflación subyacente que excluye la volatilidad de los precios de los alimentos y energéticos subió 0,6% a/a en mayo (ant: 0,7% a/a).

Asimismo, el índice de precios al productor (IPP), continuó cayendo -por octavo mes consecutivo- y fue de -4,6% a/a en mayo (ant: -4,3% a/a, esp: -3,6% a/a).

En Chile, el IPC sorprendió a la baja en mayo. La inflación subió 0,1% m/m (ant: 0,3% m/m, esp: 0,3% m/m), Los resultados mostraron que nueve de las doce divisiones que conforman la canasta del IPC aportaron al alza a la variación mensual del índice. La mayor parte del aumento se explica por la subida de las divisiones de restaurantes y hoteles (+0,06 p.p.) y equipamiento y mantención del hogar (+ 0,04 p.p.). A su vez, las divisiones que consignaron bajas mensuales en sus precios fueron transporte (-0,14 p.p.) y comunicaciones (-0,01 p.p.). Asimismo, la medida de IPC básico que descuenta las divisiones de alimentos y energía aumentó 0,2% m/m (ant: 0,4% m/m), señalando una relajación en las presiones inflacionarias. Así, en términos anuales, la inflación fue de 8,7% en mayo (ant: 9,9%).

En Perú, el Banco Central de Reserva del Perú (BCRP) decidió este jueves mantener su tasa de interés de referencia en 7,75% por quinta reunión consecutiva, en línea con las expectativas del mercado. Esta decisión, al igual que en reuniones pasadas, estuvo soportada por el dato de inflación anual que continuó desacelerándose en mayo (de 7,97% a/a en abril a 7,89% a/a en mayo). El BCRP proyecta que la inflación anual mantendrá su tendencia decreciente en los próximos meses, retornando al rango meta al finalizar el año, en medio de la moderación de los precios de los alimentos y la energía, la reversión de choques de oferta en el sector agropecuario y la reducción de las expectativas de inflación en el resto del año. Entre tanto, la entidad hizo hincapié en que próximos ajustes en los tipos de interés estarían sujetos a la nueva información relacionada con la inflación y sus determinantes, como lo son las expectativas de inflación y la actividad económica.

En México, la producción industrial subió 0,4% m/m en abril, de acuerdo con las cifras desestacionalizadas (ant: -0,9% m/m, esp: 0,4% m/m), resultado que respondió al alza de dos de los cuatro sectores industriales: minería (0,3% m/m) y manufactura (2,1% m/m). En contraste, la generación, transmisión y distribución de energía eléctrica, suministro de agua y de gas (-2,0% m/m) y la construcción (-2,0% m/m) cayeron.

A tasa interanual, la actividad industrial creció 0,7% a/a (ant: 1,5% a/a, esp: 1,3% a/a). Este resultado respondió al crecimiento positivo de los tres sectores de la actividad económica: industria manufacturera (+3,2% a/a), minería (+1,9% a/a) y la generación, transmisión y distribución de energía eléctrica, suministro de agua y de gas (+0,7% a/a). En contraste, el sector de la construcción presentó un resultado anual negativo (-1,7% a/a).

A **nivel local**, después de que el miércoles no se alcanzara el quórum necesario para iniciar el debate de la reforma pensional, los senadores fueron nuevamente convocados el día de ayer, donde finalmente se inició el primer debate de la reforma en la Cámara de Representantes. Sin embargo, la sesión no contó con el suficiente quórum decisorio. La sesión se concentró principalmente en la votación de impedimentos y recepción de recusaciones, por lo que no se logró discutir acerca del articulado. La sesión de debate en la Cámara se retomará el próximo martes 13 de junio, en donde se espera que se empiece a discutir sobre los artículos.

Por otra parte, la agencia Moody's Investors Service, anunció esta semana que la calificación crediticia del país se mantiene en Baa2, el segundo nivel más bajo de grado de inversión, y reafirmaron su perspectiva estable de la economía nacional. Moody's resaltó como aspectos positivos el libre flujo de capitales y la independencia del Banco de la República en la política monetaria. De acuerdo con el ministro de Hacienda, Ricardo Bonilla, la decisión de la firma se debe a la fortaleza institucional que ha tenido Colombia para enfrentar los problemas económicos globales.

BanRep convocará subastas transitorias de expansión a 31 días por 18,2 billones de pesos.

## EVENTOS CLAVES DEL MERCADO

### **ECOPETROL – Aclaración fallo arbitral a favor de Reficar**

Aclararon el párrafo cuarto queda de la siguiente manera: "(...) El Tribunal Arbitral condenó a CB&I al pago de mil millones de dólares a favor de Reficar más los intereses causados desde el 31 de diciembre de 2015. Adicionalmente, el tribunal desestimó pretensiones de CB&I por valor aproximado de 400 millones de dólares y ordenó la liquidación del Contrato EPC, tal como lo había solicitado Reficar (...)".

(Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia SFC)

### **ENKA – creación de empaques sostenibles**

Dow y Enka firman alianza por 3 años, para la creación de empaques más sostenibles transformando la industria hacia la economía circular con la fabricación de la resina reciclada de polietileno de alta densidad, REVOLLOPTM, apta para empaques flexibles.

(Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia SFC)

## Eventos clave de la semana (Hora Colombia)

Día	Hora	País	Evento	Mes	Estimado	Actual
Lunes 5	01:00	GR	Exportaciones	Abr	-	-5,2%
	01:00	GR	Importaciones	Abr	-	-6,4%
	01:00	GR	Balanza comercial	Abr	-	16,7 MM
	03:00	EZ	PMI compuesto Final	May	55,9	54,1
	03:30	UK	PMI compuesto Final	May	53,9	54,9
	04:00	EZ	IPP (m/m)	Abr	-	-1,6%
	04:00	EZ	IPP (a/a)	Abr	5,90%	5,9%
	07:00	MX	Confianza del consumidor	May	-	44,10
	08:00	BR	PMI servicios Final	May	-	54,5
	08:00	BR	PMI compuesto Final	May	-	51,8
	08:45	US	PMI compuesto Final	May	54,5	53,4
	18:00	CO	IPP (m/m)	May	-	-1,34%
	18:00	CO	IPP (a/a)	May	-	3,86%
	18:01	UK	Índice de ventas al por menor del BRC	May	-	5,2%
	04:00	EZ	Ventas minoristas (m/m)	Abr	0,2%	-1,2%
Martes 6	04:00	EZ	Ventas minoristas (m/m)	Abr	0,2%	-1,2%
	04:00	EZ	Ventas minoristas (a/a)	Abr	-3,10%	-3,8%
	10:00	CO	Exportaciones	Abr	-	-10,0%
	22:00	CH	Exportaciones	May	8,0%	8,5%
	22:00	CH	Importaciones	May	-	-7,9%
22:00	CH	Balanza comercial	May	71,6 MM	90,2 MM	
Miércoles 31	01:00	GR	Producción industrial (m/m)	Abr	-1,3%	-3,4%
	01:00	GR	Producción industrial (a/a)	Abr	-	1,56%
	01:00	UK	Índice Halifax de precios de la vivienda (m/m)	May	-	-0,3%
	01:00	UK	Índice Halifax de precios de la vivienda (a/a)	May	-	0,10%
	01:45	FR	Exportaciones	Abr	-	50,5 MM
	01:45	FR	Importaciones	Abr	-	58,5 MM
	01:45	FR	Balanza comercial	Abr	-	-8,0 MM
	07:00	BR	IPC (m/m)	May	0,54%	0,61%
	07:00	BR	IPC (a/a)	May	4,10%	4,18%
	07:30	US	Exportaciones	Abr	-	256,2 MM
	07:30	US	Importaciones	Abr	-	320,4 MM
	07:30	US	Balanza comercial	Abr	-63,3 MM	-64,20 MM
	08:30	CL	Exportaciones	May	-	9,76 MM
	08:30	CL	Importaciones	May	-	6,46 MM
	08:30	CL	Balanza comercial	May	2,0 MM	1,15 MM
10:00	CO	IPC (m/m)	May	0,64%	0,78%	
10:00	CO	IPC (a/a)	May	12,60%	12,82%	
10:00	CO	Subastas TES UVR con vencimientos a 2029, 2037 y 2049		250 mil millones de pesos		
18:50	JP	PIB (a/a)	1T23	1,6%	0,1%	
18:50	JP	PIB (t/t)	1T23	0,4%	0,0%	
Jueves 8	Abrox	PR	Balanza comercial	Abr	-	1439 M
	04:00	EZ	Evolución del empleo (a/a)	1T23	1,7%	1,5%
	04:00	EZ	Evolución del empleo (t/t)	1T23	0,6%	0,3%
	04:00	EZ	PIB revisado (t/t)	1T23	0,0%	0,1%
	04:00	EZ	PIB revisado (a/a)	1T23	1,2%	1,3%
	07:00	MX	IPC (m/m)	May	-0,04%	-0,02%
	07:00	MX	IPC (a/a)	May	6,23%	6,25%
	07:00	MX	IPC subyacente (m/m)	May	0,41%	0,39%
	07:00	MX	IPC subyacente (a/a)	May	7,70%	7,67%
	07:00	MX	IPP (m/m)	May	-	0,2%
	07:00	MX	IPP (a/a)	May	-	1,4%
	08:00	CL	IPC (m/m)	May	-	0,30%
	08:00	CL	IPC subyacente (m/m)	May	-	0,40%
	14:00	AR	Producción industrial (a/a)	Abr	-	3,1%
	14:00	AR	Ventas minoristas (a/a)	Abr	-	114,9%
18:00	PR	Decisión de tipos de interés	Jun	7,75%	7,75%	
20:30	CH	IPP (a/a)	May	-3,20%	-3,6%	
20:30	CH	IPC (a/a)	May	0,40%	0,1%	
20:30	CH	IPC (m/m)	May	-	-0,1%	
Viernes 9	07:00	MX	Producción industrial (a/a)	Abr	2,70%	1,6%
	07:00	MX	Producción industrial (m/m)	Abr	-	-0,9%

## Principales indicadores del mercado

Indicador	Unidades	Cierre*	Trimestre móvil
<b>Mercado Accionario Global</b>			
Shanghai	Puntos	3231,4	
S&P 500	Puntos	4293,9	
Colcap	Puntos	1190,6	
<b>Mercado de Commodities y Divisas</b>			
USD-COP Interbancario		4115,8	
Índice DXY	Puntos	103,4	
Petróleo WTI	Dólares por barril	71,1	
<b>Mercado de Bonos Global</b>			
Tesoros 10 años		3,75%	
Bunds 10 años		2,39%	
TES 2024		10,09%	
<b>Medidas de riesgo</b>			
CDS 5 años de Colombia	Puntos	247,9	
VIX	Puntos	13,6	

\* Cierres a las 8:35am