

Actualización Macro semanal

Del 11 al 15 de Septiembre

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

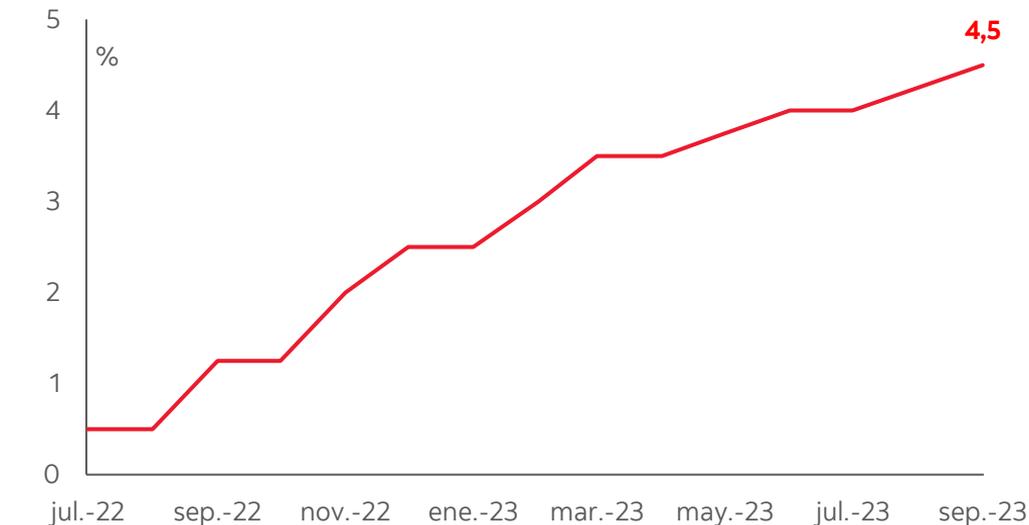
Inflación
Confianza
Política
Monetaria
Comercio
Reformas
Volatilidad
Expectativas
Industria
Europa
China

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

Gráfico de la semana

El Banco Central Europeo aumentó su tasa de interés en 25pbs hasta el 4,5%, el nivel más alto desde 2001. El BCE busca mantener el nivel de tasas durante un periodo lo suficientemente largo para controlar la inflación y que esta descienda a la meta del 2%, siendo consientes del menor dinamismo que atraviesa la economía europea.

Evolución tasa de interés Banco Central Europeo



Fuente ECB, Scotiabank Economics.

Comentario de mercado

El comportamiento de los mercados giró en torno a los datos de inflación en EE.UU., los cuales resultaron levemente por encima de las expectativas, aunque los mercados consideraron que no eran suficientes para cambiar el rumbo moderado de la Fed la próxima semana. Adicionalmente, el aumento de 25 pbs en los tipos de interés por parte del BCE aumentó el positivismo, de cara a una posible fase final del ciclo alcista. Los bonos del tesoro a 10 años cierran la semana en 4,32%.

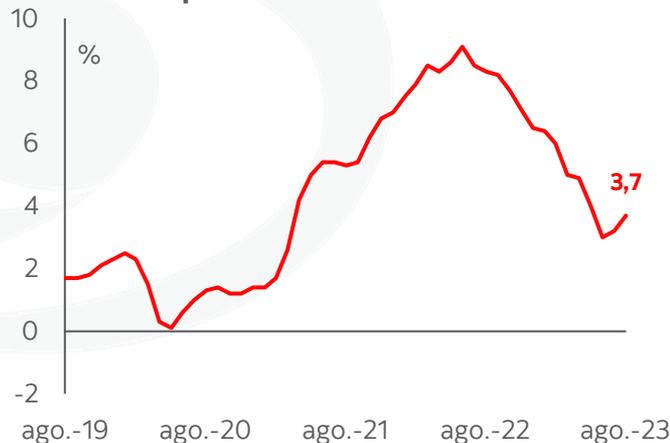
Datos macro

- **Una vez más, los datos de la economía estadounidense confirmaron que se sigue resistiendo.** El IPP aumentó un 0,7% intermensual y un 1.6% interanual desde el 0,4% y el 0,8%. Por su parte, las ventas minoristas sorprendieron al crecer 0,6% en agosto, superando las expectativas del 0,2%, mostrando así un aumento en el gasto del consumidor y una actividad económica que se mantiene fuerte. No obstante, durante la primera semana de septiembre, las solicitudes de subsidio por desempleo subieron a 220 mil frente a las 217 mil registradas una semana atrás.
- **La inflación en China aumentó 0,1% a/a en agosto, revirtiendo la caída del 0,3% registrada en julio, mientras el IPC subyacente se mantuvo en 0,8% a/a.** Por su parte, en julio las ventas minoristas y producción industrial superaron las expectativas, presentando un crecimiento de 4,6% a/a y 2,5% a/a respectivamente. Adicionalmente, los precios de las viviendas nuevas se moderaron en agosto, no obstante, Moody's revisó a la baja su evaluación del mercado inmobiliario chino, debido al persistente impacto de la desaceleración económica en las ventas.
- **Desafíos económicos en Reino Unido.** El PIB de julio se contrajo 0,5%, mas de lo esperado debido a una caída en el sector de servicios, además la producción industrial y manufacturera también descendieron. Sumado a lo anterior, el desempleo aumento al 4,3% en julio, siendo la tasa mas alta desde septiembre de 2021, mientras que los salarios aumentaron 7,8%, generando presiones inflacionarias.
- **El Banco Central de la Reserva de Perú recortó su tasa de interés en 25pbs,** situándola en 7,5%, en línea con las expectativas y con el fundamento de una disminución en las expectativas de inflación, aún así el banco destacó que la decisión no implica una serie continua de recortes futuros.

Hechos relevantes

El IPC en Estados Unidos creció 0,6% mensual en agosto, explicado principalmente por un aumento en los precios de energía. En términos anuales, el indicador se elevó al 3,7% desde el 3,2% registrado en julio. Por su parte la inflación subyacente, que excluye alimentos y energía, retrocedió 40 pbs hasta el 4,3% a/a. A pesar del repunte en la inflación general, la probabilidad de que la Fed aumente las tasas de interés en su próxima reunión disminuye debido a una inflación subyacente moderada.

Índice de precios al consumidor en EEUU



Fuente: BLS, Scotiabank Economics.

Comentario de mercado

La tasa de cambio se vio favorecida luego de los datos de inflación en EE.UU., haciendo que el dólar perdiera terreno de manera generalizada ante una mayor probabilidad de que la Fed mantenga sus tipos de interés estables. La tasa de cambio cerró la semana en 3928 pesos lo cual representa una apreciación de 2,1% frente al cierre de la semana anterior.

Datos macro

- **Las Comisiones Económicas del Congreso dieron el visto bueno al monto del PGN 2024.** El 13 de septiembre se aprobó el monto de \$502,6 bn, después de múltiples reuniones entre ponentes y coordinadores e incluso peticiones de que el monto se redujera. Así las cosas, el 20 de octubre será el plazo máximo para ser aprobado en segundo debate por las plenarios del Senado y Cámara.
- **El Índice de Confianza del Consumidor cayó nuevamente en agosto, pasando del -17,4% al -18,8%.** La disminución de 1,4pps se dio en gran medida a una percepción más negativa de los consumidores frente a las condiciones económicas actuales. La disposición a comprar vivienda y bienes durables disminuyó en 5,5pp y 3,3pp respectivamente, mientras que la disposición a comprar vehículos aumentó en 1,4pp.
- **Deuda externa de Colombia continuó creciendo en junio.** De acuerdo con las cifras entregadas por el Banco de la República, la deuda externa con corte a junio alcanzó los USD \$187.529 millones, lo que representa el 56,1% del PIB. La deuda privada se ubicó en USD\$ 81.051 millones (24,2% del PIB), mientras la deuda privada fue de USD\$ 106.478 millones (31,8% del PIB).
- **El Gobierno finalizó la subasta de TES prevista para 2023.** El ministerio de Hacienda, finalizó el programa de subastas de TES, proyectada por un valor de \$34 billones, dejando pendiente la colocación de \$1 billón de bonos verdes. De esta manera se da cumplimiento de un 100% de la meta establecida en el Marco Fiscal de Mediano Plazo de 2023.

Hechos relevantes

En julio, la producción de la industria manufacturera cayó un 7,2% anual en julio, marcando el valor más bajo en lo que va del año. Por su parte, las ventas minoristas disminuyeron 8,2% anual en julio, mostrando una ligera mejora en comparación con el registro del mes anterior (-12,0% a/a en junio). Además, se presentaron variaciones positivas en la comercialización de bienes durables como televisores, electrodomésticos y muebles durante julio, mostrando leves señales de mejoría en los patrones de consumo de los hogares, las cuales se espera que continúen en los siguientes meses de forma gradual.



Feunte: Dane, Scotiabank Economics.

Próximos eventos de la semana

Septiembre

Lunes 18	Martes 19	Miércoles 20	Jueves 21	Viernes 22
<p>Festivo en Japón y Chile</p> <p>Canadá 7:15am. Nuevas construcciones de viviendas</p> <p>Colombia 11am. Indicador de Seguimiento a la Economía (ISE)</p> <p>Australia 8:30pm. Actas de la reunión de política monetaria</p>	<p>Eurozona 4am. Índice de precios al consumidor</p> <p>Canadá 7:30 am. Índice de precios al consumidor</p> <p>Hong Kong 3:30am. Tasa de desempleo</p> <p>Colombia 10am. Importaciones y Balanza comercial</p> <p>Japón 6pm. Balanza comercial</p>	<p>Reino Unido 1am. Índice de precios al consumidor e Índice de precios al productor</p> <p>Alemania 1am. Índice de precios al productor</p> <p>Estados Unidos 1pm. Decisión de tipos de interés</p> <p>Brasil 4:30pm. Decisión de tipos de interés</p>	<p>Suiza 2am. Decisión de tipos de interés</p> <p>Reino Unido 6am. Decisión de tipos de interés</p> <p>Eurozona 9am. Confianza del consumidor</p> <p>Estados Unidos 9am. Venta de viviendas existentes</p> <p>Japón 6:30am. Índice de precios al consumidor/ 9:30pm. Decisión de tipos de interés</p>	<p>Reino Unido 1am. Ventas minoristas/3:30am PMI manufacturero, de servicios y compuesto</p> <p>Alemania 2:30am. PMI manufacturero, de servicios y compuesto</p> <p>Eurozona 3am. PMI manufacturero, de servicios y compuesto</p> <p>Estados Unidos 8:45am. PMI manufacturero, de servicios y compuesto</p>

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	9.1
Tasa Banco de la República (%)	4.25	1.75	3.0	12.0	12.75
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, 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.