

Actualización Macro semanal

Del 18 al 22 de Septiembre

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



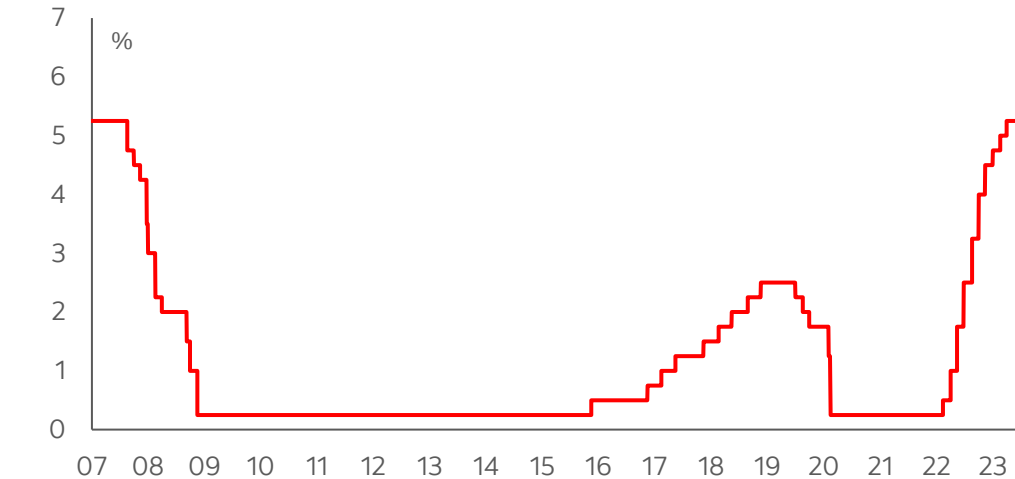
**Palabras clave en nuestros
informes de la semana**



Gráfico de la semana

En Estados Unidos, la Reserva Federal (Fed) decidió mantener sus tipos de interés estables en el rango de 5,25% - 5,50%. Sin embargo, en el discurso se anunció la necesidad de realizar un nuevo aumento en lo que queda del año. Por su parte, Jerome Powell, presidente de la Fed enfatizó el compromiso frente a la inflación, pero buscando un aterrizaje suave en la economía. Lo anterior apunta a que los tipos se mantendrán altos por más tiempo, dado el escenario de mayores riesgos en cuanto a la dinámica de los precios.

Evolución tasa de interés de la FED



Fuente: Bloomberg, Scotiabank Economics.

Comentario de mercado

Al inicio de la semana los mercados permanecieron cautos antes de la reunión de la Fed. Si bien la decisión estuvo en línea con lo esperado, el discurso de un futuro aumento en los tipos de interés generó un sentimiento negativo en los mercados dado el escenario de una senda de tasas altas por más tiempo. Tras el contexto anterior, los bonos del tesoro repuntaron a máximos históricos, la referencia a 10 años cerró la semana en 4,44%.

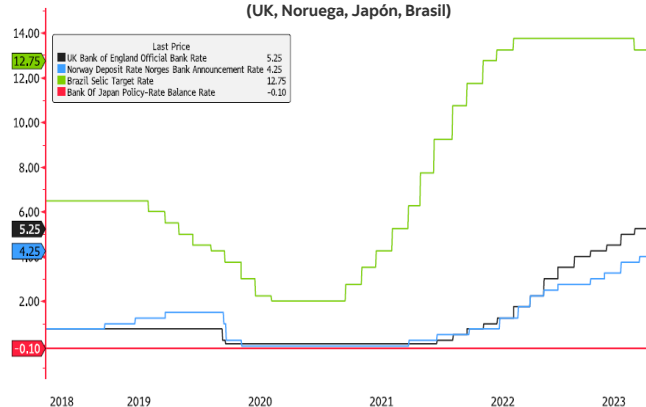
Datos macro

- En EE.UU. el PMI manufacturero se recuperó más de lo esperado al ubicarse en 48,9 puntos en septiembre vs el 48,0 esperado y el 47,9 de agosto (el índice ha estado en contracción por debajo de 50 desde abr-23), mientras el PMI de servicios registro un cayó nuevamente al ubicarse en 50,2 puntos vs 50,5 puntos del mes anterior. **Por otro lado, los Republicanos de la Cámara de Representantes siguen sin llegar a un acuerdo para un plan de gastos temporal que impida la interrupción normal del Gobierno Federal.** La votación se daría la próxima semana, probablemente incluyendo recortes a los departamentos de Estado y Agricultura. De no haber acuerdos, en 10 días varias agencias federales interrumpirán su labor, impactando aproximadamente 800 mil empleos.
- La OCDE proyectó una desaceleración de la economía global, dado el escenario de altas tasas de interés y un menor dinamismo de la economía china. Para 2023, la entidad estima un crecimiento global de 3%, mientras que para 2024 se prevé una expansión de 2,7%.
- La inflación en Reino Unido sorprendió a la baja. En agosto, la inflación se ubicó en 6,7% a/a sorprendiendo por debajo de las expectativas (7% a/a) y ligeramente por debajo del 6,8% registrado en julio. Asimismo, la inflación subyacente cedió hasta el 6,2% a/a, desde el 6,9% a/a de julio. Las cifras publicadas previo a la reunión de política monetaria del Banco de Inglaterra, impulsaron la decisión de estabilidad de tasas.
- En Europa la economía se mantiene en terreno de contracción. El PMI compuesto se ubicó en 47,1 puntos en septiembre, ligeramente por encima del dato previo de 46,7 puntos, pero aún en terreno contractivo (por debajo de 50). De igual manera, los servicios mejoraron levemente (48,4 puntos vs 47,9 puntos), mientras que el indicador de manufacturas pasó de 43,5 puntos a 43,4 puntos.

Hechos relevantes

Los Bancos Centrales de países desarrollados, han optado por mantener sus tipos de interés altos, como es el caso del Banco de Inglaterra el cual sorprendió al mantener su tasa de referencia en 5,25%. Por su parte, en Noruega el Banco central aumentó sus tipos en 25pbs hasta el 4,25%. Caso contrario sucedió en Japón, en donde el Banco Central decidió continuar con una política monetaria expansiva. Mientras en Latinoamérica el recorte de tasas continua, esta vez el Banco Central de Brasil recortó su tasa en 50pbs hasta el 12,75%.

Evolución tasas de interés
(UK, Noruega, Japón, Brasil)



Fuente: Bloomberg.

Comentario de mercado

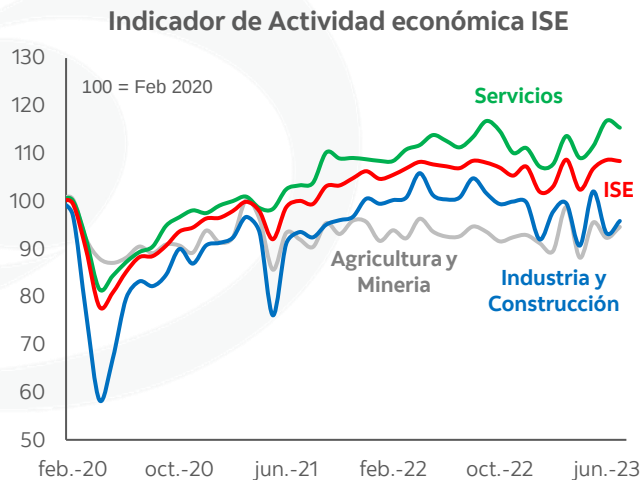
Los precios del petróleo han contribuido de manera positiva al comportamiento de la tasa de cambio, aun así, el contexto internacional continúa generando volatilidades en el tipo de cambio. Esta semana el dólar se fortaleció a nivel global tras la decisión de tipos de interés en Estados Unidos, produciendo que la tasa de cambio se depreciara 1,7% frente al cierre de la semana anterior, cerrando en COP 3995.

Datos macro

- **Las importaciones se mantienen en terreno negativo.** Según cifras del DANE, en julio las importaciones fueron de USD \$4.945 millones de CIF, lo cual representa una variación negativa de 28,2% frente al mismo mes del año anterior. Lo anterior, explicado principalmente por una disminución de 26,8% a/a en el grupo de manufacturas, lo que a su vez refleja un menor dinamismo de la actividad económica. Por su parte, la balanza comercial registro un déficit de USD \$600 millones de FOB, es decir 21,3% superior a la cifra de julio 2022 (USD \$494,5 millones FOB)
- **El Presupuesto General de la Nación (PGN) 2024, fue aprobado en primer debate.** El 20 de septiembre, las comisiones económicas conjuntas del Congreso aprobaron la ponencia del PGN. En la ponencia aprobada, se realizó un ajuste de 1,6 bn, disminuyendo el monto para gastos de funcionamiento, el cual bajó a \$308,7bn, mientras el rubro de inversión ascendió a \$99,3 bn. Por su parte, los pagos del servicio a la deuda se mantuvieron en \$94,5bn.
- **En agosto se registró la menor entrada de Inversión Extranjera Directa (IED) del año.** Según cifras publicadas por el Banco de la República, en agosto la IED se situó en USD\$845 millones, lo cual representa una caída de 16% frente a julio 2023. Sin embargo, **frente al año anterior las cifras muestran una recuperación importante de la IED.** Frente a agosto del año anterior, la cifra presentó un aumento de 11,7%. En cuanto a lo corrido del año la IED alcanzó USD 9.945 millones con corte a agosto, es decir 21,2% más que el registro del mismo periodo del año 2022 (USD 7.711 millones).

Hechos relevantes

En julio, el Indicador de Actividad Económica ISE creció 1,2% anual, lo cual representa una moderación frente al registro del mes anterior (1,7% a/a). El aumento en julio continuó siendo liderado por las actividades terciarias y primarias, con variaciones anuales positivas del 2,3% y 2,2%, respectivamente, mientras que las actividades secundarias se contrajeron un 5,2% a/a. En términos desestacionalizados el indicador cayó 0,7% m/m.



Fuente: DANE, Scotiabank Economics.

Próximos eventos de la semana

Septiembre

Lunes 25	Martes 26	Miércoles 27	Jueves 28	Viernes 29
España 3am. Índice de precios al productor Alemania 3am. Índice Ifo de confianza empresarial	Japón 12am. Índice de precios al consumidor / 6:50pm. Actas de la reunión de política monetaria. Hong Kong 3:30am. Balanza comercial Estados Unidos 7am. Permisos de construcción / 9am. Ventas de viviendas nuevas	México 7am. Balanza comercial Australia 7pm. Ventas minoristas	España 2am. Índice de precios al consumidor Alemania 3am. Índice de precios al consumidor México 2pm. Decisión de tipos de interés Estados Unidos 7:30am. PIB 2T / 3pm. Intervención de Jerome Powell, presidente de la Fed. Japón 6:30pm. IPC / Tasa de desempleo / Producción industrial	Festivo en China Reino Unido 1am. PIB 2T Eurozona 4am. Índice de precios al consumidor Alemania 1am. Ventas minoristas / 3am. Tasa de desempleo Colombia 10am. Tasa de desempleo / 1pm. Decisión de tipos de interés China 8:30pm. PMI manufacturero y no manufacturero

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 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.