

Actualización Macro semanal

Del 04 al 08 de Septiembre

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



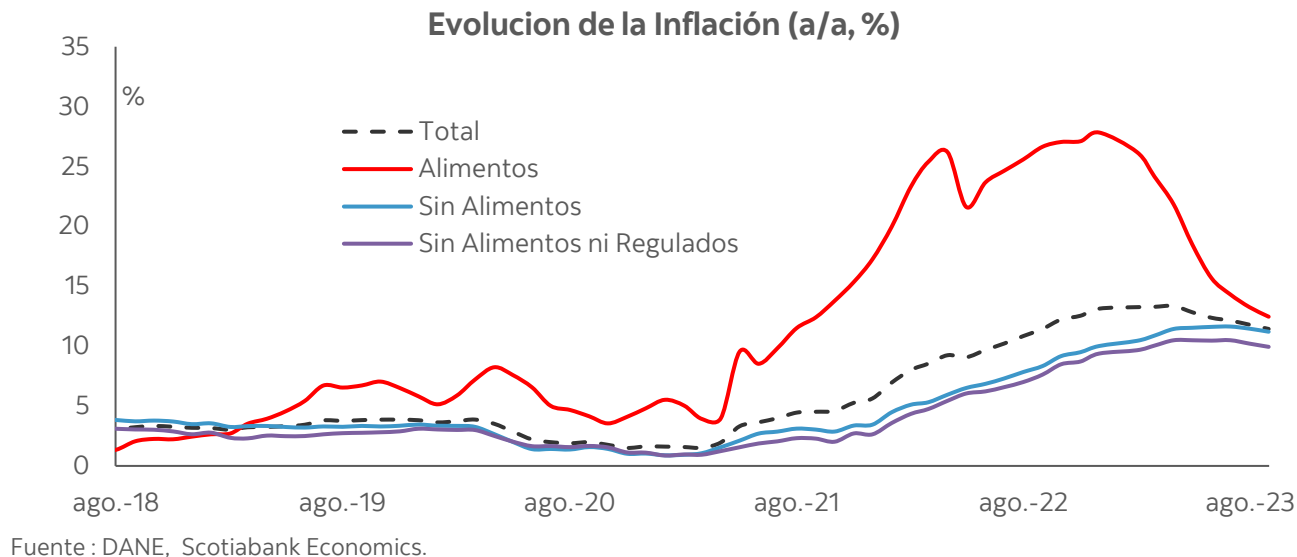
**Palabras clave en nuestros
informes de la semana**

A word cloud where the word 'Inflación' is the largest and most prominent, centered horizontally. Other words are arranged around it in various sizes and orientations. 'Inversión' is written vertically above 'Inflación'. 'Exportaciones' and 'Crecimiento' are written vertically to the right of 'Inflación'. 'Producción' and 'Reformas' are written horizontally below 'Inflación'. 'Expectativas' and 'Tasas' are written vertically below 'Inflación'.

Inflación
Inversión
Exportaciones
Crecimiento
Producción
Reformas
Expectativas
Tasas

Gráfico de la semana

En Colombia, la inflación registró una variación de 0,70% m/m en agosto, por encima del consenso del mercado y de nuestras estimaciones (0,44% m/m y 0,45% m/m respectivamente). En términos anuales el indicador se ubicó en 11,43% a/a desde el 11,78% a/a registrado el mes anterior. La sorpresa al alza provino de la inflación de los alimentos que presentó una variación de 1,13% m/m, aportando 22 puntos básicos a la variación total.



Comentario de mercado

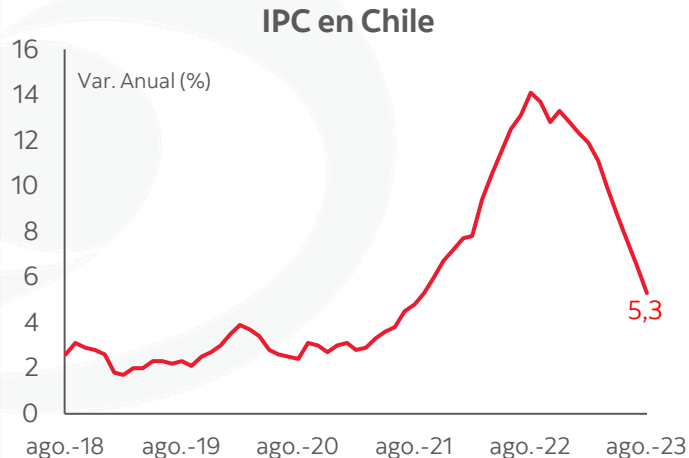
Nuevamente el mundo cierra una semana marcada por resultados mixtos, ya que, los datos revelados durante esta semana reafirman la resiliencia de la economía norteamericana, incluso acelerándose, mientras que el crecimiento se modera en Europa y China. El bono del tesoro a 10 años en EEUU cerró la semana en 4,26%. La próxima semana los mercados estarán atentos a los datos de inflación y ventas minoristas en EE.UU., además de las decisiones sobre tasas del BCE y el Banco Popular de China y Perú.

Datos macro

- **La economía de EEUU se mantiene resiliente.** En la semana finalizada el 1 de septiembre, se registraron 216.000 nuevas peticiones por subsidio de desempleo, lo cual resultó inferior a la cifra registrada la semana previa (229.000). Además, el PMI de servicios resultó mejor de lo esperado, ubicándose en 50,5 puntos frente al 51,0 previsto. **Los datos generan incertidumbre en cuanto a las acciones que pueda tomar la Fed a finales de año en materia de tasas de interés.**
- **Continúa la preocupación por la economía china.** El PMI de servicios Caixin, cayó en agosto a 51,8 puntos desde el 54,1 registrado en julio. A esto se suma que las exportaciones e importaciones se contrajeron un 8,8% a/a y 7,3% a/a respectivamente. Lo anterior refleja un menor dinamismo en de la economía china, que no ha reaccionado a los estímulos del gobierno.
- **En la Eurozona, el producto interior bruto fue revisado a la baja.** En el segundo trimestre, el crecimiento de la Eurozona paso de 0,3% t/t a 0,1% t/t en su revisión. Adicionalmente, Citigroup ha rebajado su previsión de crecimiento económico 2023 al 0,4%, afirmando que espera que la economía de la región se contraiga “ligramente” durante los tres próximos trimestres.
- **En Latinoamérica la inflación sorprendió al alza.** En Perú, El IPC de Lima fue de +0,38% m/m en agosto, superior al promedio histórico de 0,25% (últimos 20 años) y superior a la mediana de la encuesta Bloomberg de 0,24%. A pesar de ello, la inflación interanual continuó desacelerándose, pasando de 5,9% a 5,6%, en línea con las expectativas. **En México,** El IPC de agosto registró una variación mensual de 0,55% por encima del 0,52% m/m esperado, llevando el indicador anual al 4,64%.

Hechos relevantes

En Chile, el Índice de Precios al Consumidor, descendió por noveno mes consecutivo. El indicador presentó una variación mensual de 0,1% superando las expectativas (0,4% m/m), y llevando el IPC total hasta el 5,3%. Por su parte, el Banco Central de Chile, espera que la inflación descienda hasta el 4,3% al cierre de 2023.



Fuente: Fred, Scotiabank Economics.

Comentario de mercado

La tasa de cambio se apreció debido a la fortaleza de los datos macroeconómicos de EEUU, sumado a los comentarios de los miembros de la Reserva Federal, los cuales revivieron el sentimiento de que podrían mantener las tasas de interés en los niveles actuales en su próxima reunión. La tasa de cambio cerró la semana en 4023 lo que representa una disminución de 1,0% frente al cierre de la semana anterior

Datos macro

- **El déficit de la cuenta corriente en el segundo trimestre del año registró la cifra más baja desde 2020.** De acuerdo con las cifras publicadas por el Banco de la República, durante el segundo trimestre de 2023, la balanza de pagos del país registró un déficit de US\$ 2.524 millones (3% del PIB), lo que representa una disminución de US\$ 861 millones frente al primer trimestre del año.
- **El Índice de Precios al Productor (IPP) registró el primer aumento en agosto desde febrero de 2023.** Según cifras del DANE, el IPP tuvo una variación de 1,55% m/m frente a julio 2023. Mientras, en términos anuales el indicador presentó una variación negativa de 3,03% a/a. El sector de Agricultura registró el mayor incremento, con una variación mensual de 3,29% y anual de 0,61%, seguido por el sector de Minería que registró un incremento de 3,03% mensual y 0,50% anual.
- **La desaprobación del presidente Gustavo Petro se mantiene por encima del 60%.** Según la última encuesta realizada por Datexco, la desaprobación del presidente se mantuvo constante frente a la encuesta anterior en 62%. La región oriental, Caribe y Bogotá, son las que presentan el mayor nivel de desaprobación con 77%, 65% y 63% respectivamente.
- **Al inicio de semana, el ministerio de Hacienda, Asobancaria y la Asociación Nacional de Industriales (Andi), realizaron un llamado al Banrep para que considere un recorte de tasas en su próxima reunión.** Lo anterior con el argumento de reactivar la economía, y según indicó el presidente de Asobancaria Jonathan Malagón, que los empresarios no pospongan sus inversiones. Sin embargo, luego de la publicación de los datos de inflación el jueves 7, el presidente de la ANDI, Bruce Mac, sugirió al BanRep trazar la senda de reducción de tasas, teniendo en cuenta que las proyecciones de IPC apuntan a que cierre en un dígito en 2023.

Hechos relevantes

Las exportaciones cayeron nuevamente en julio. De acuerdo con cifras del DANE, se reportaron exportaciones mensuales por USD \$4.094 millones FOB, lo cual representa una disminución de 30,8% frente a julio de 2022 (USD \$5.913 millones FOB). Las exportaciones del grupo de combustibles y productos de las industrias extractivas cayeron 43,3% a/a, siendo esta la actividad en registrar la mayor caída.



Fuente: Scotiabank Economics, DANE.

Próximos eventos de la semana

Septiembre

Lunes 11	Martes 12	Miércoles 13	Jueves 14	Viernes 15
Italia 3am. Producción industrial Estados Unidos 10am.Expectativas de IPC Australia 7:30pm. Confianza del consumidor / 8:30pm Confianza empresarial	Reino Unido 1am. Tasa de desempleo España 2am. Índice de precios al consumidor Estados Unidos 6am. Informe de la OPEP Brasil 7am. Índice de precios al consumidor	Reino Unido 1am. Producto interno bruto (PIB) / Balanza comercial Eurozona 4:00am. Actividad industrial Estados Unidos 7:30am. Índice de precios al consumidor Australia 8:30pm. Tasa de desempleo	Eurozona 7:15am. Decisión de política monetaria Estados Unidos 7:30am. IPP / Ventas minoristas China 9pm. Ventas minoristas / Tasa de desempleo	Francia 1:45am. Índice de precios al consumidor Italia 3am. Índice de precios al consumidor Brasil 7am. Ventas minoristas Estados Unidos 9am. Confianza del consumidor Colombia 10am. Índice de producción industrial / Manufactura / Ventas minoristas

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	8.6
Tasa Banco de la República (%)	4.25	1.75	3.0	12.0	12.25
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.