

Actualización Macro semanal

Del 07 al 11 de Agosto

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



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

Inflación

Reforma laboral
Deuda
Alimentos
Confianza del Consumidor
Banrep
Tasas
China
Expectativas
Gasolina

Gráfico de la semana

La inflación en Colombia continúa cediendo pero a un ritmo más moderado. Los datos del DANE revelaron que en julio, el Índice de Precios al Consumidor (IPC) tuvo una variación de 0,50% frente al mes anterior. La cifra se ubicó muy por encima de las expectativas de los analistas (0,30% m/m encuesta Banrep). En términos anuales, el IPC pasó de 12,13% en junio a 11,44% en julio, eso refleja una tendencia descendiente pero menos pronunciada que los meses anteriores.



Fuente: Scotiabank Economics, Banrep.

Comentario de Mercado

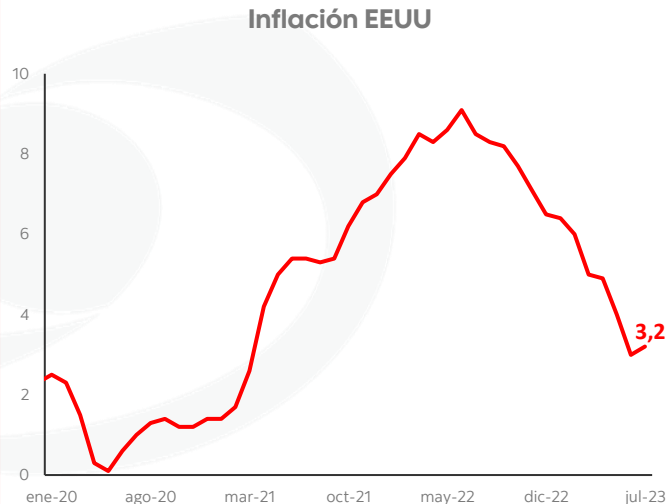
Durante la semana, los mercados se mantuvieron cautos a la espera de los datos de inflación en Estados Unidos, los cuales resultaron mejor de lo estimado aliviando un poco el sentimiento, sin embargo, el panorama se torna incierto dados los anuncios de algunos miembros de la Fed que aún consideran la puerta a una nueva subida en los tipos de interés. Los bonos del tesoro a 10 años cierran la semana en 4,16%.

Datos macro

- **Una semana cargada de datos en China.** La semana arrancó con malas noticias, el lunes los datos de comercio exterior mostraron que las exportaciones e importaciones se contrajeron más de lo estimado en 14,5% y 12,4% respectivamente. Por otro lado, **el IPC se ubicó en -0,3% anual siendo el primer registro negativo del indicador desde principios del 2021, por su parte, el IPP marcó una contracción de 4,4% anual.** Por último, se dio a conocer que el país levantó la restricción de viajes a destinos como Estados Unidos, Reino Unido, Australia, Corea del Sur y Japón.
- **El ambiente en Estados Unidos se mostró negativo a pesar de que el dato de inflación se vio inferior de lo esperado,** dado que, miembros de la Reserva Federal no cierran las puertas a una posible subida de tasas de interés. La agencia de calificación Moody's redujo el rating crediticio de 10 bancos medianos y pequeños en EEUU, adicional a que el último tramo de subastas de deuda pública no fue bien recibido por el mercado.
- **Los Bancos Centrales de México y Perú coincidieron en mantener sus tasas de interés estables tal y como se estimaba.** En México el Banco Central mantuvo su tasa en 11,25% con la razón de que la postura monetaria actual es la indicada para alcanzar la meta de inflación en el 4T-23. En Perú el discurso fue más orientado a posibles cambios futuros dependiendo de los datos de inflación y sus determinantes, dejando su tasa de interés en 7,25%.
- Las minutas de política monetaria del Banco Central de Brasil, revelaron que, **la entidad ve poca probabilidad de acelerar el ciclo de recorte de tasas,** ya que la dinámica de la inflación debe seguir mejorando, especialmente en las métricas que excluyen los precios de la energía y los alimentos.

Hechos relevantes

El Índice Precios al Consumidor en Estados Unidos se ubicó por debajo de las expectativas en julio. En términos anuales el IPC subió a 3,2% desde la cifra anterior de 3%, sin embargo, para los mercados resultó alentador ver que la cifra se ubicó por debajo del 3,3% estimado.



Fuente: Scotiabank Economics

Comentario de mercado

El mercado local se contagió del sentimiento internacional. A lo largo de la semana la tasa de cambio fluctuó en niveles amplios, sin embargo, al final de la semana luego de conocerse los datos de inflación en Estados Unidos, la moneda logró estabilizarse por debajo de los COP 4000, cerrando en COP 3962, lo que representa una apreciación de 2,38% frente al cierre de la semana anterior.

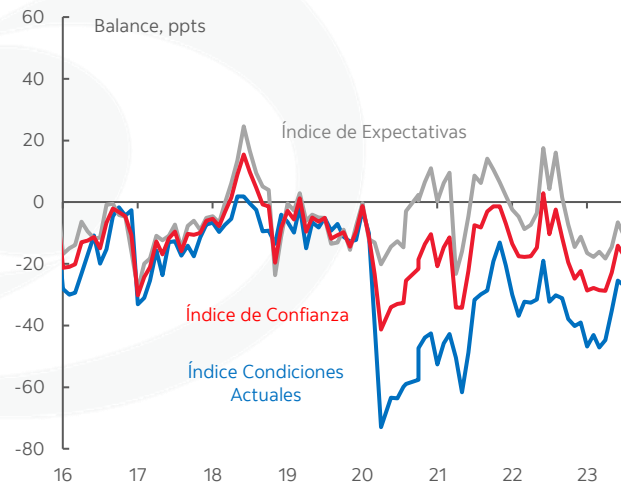
Datos macro

- **El Índice de Precios al Productos (IPP) continuó con una tendencia a la baja en julio.** Las cifras del DANE mostraron que el IPP presentó una variación negativa de 0,74% m/m en julio, ubicando así el indicador en 6,55% a/a. El sector de agricultura, ganadería, silvicultura, caza y pesca presentó la mayor caída con una variación de -1,87% m/m, adicionalmente el consumo y la oferta internos cayeron 0,37% y 0,85% respectivamente.
- **De acuerdo con el Banco de la República, en julio, el emisor compró \$2,06 billones en Títulos de Tesorería (TES).** La compra se dio con el fin de responder a la diferencia entre la oferta y la demanda de la base monetaria, luego de las proyecciones realizadas en ese momento. A julio, el saldo de títulos de deuda del gobierno en poder del banco se ubicó en \$45,1 billones. (Valores a precios de mercado).
- **La deuda externa en Colombia desciende ligeramente en mayo.** Según el informe del Banco de la República, la deuda externa del país sumó USD \$186.50 millones en mayo lo cual representa alrededor del 55% del PIB lo que representa una caída de 0,25% frente a la cifra del mes anterior (USD \$187.317 millones), mientras, términos anuales registró un aumento de 6,28%. La deuda privada suma USD \$80.745 millones y la deuda externa, USD \$106.105 millones a mayo.
- **Las ventas de comercio cayeron nuevamente en julio.** Según Fenalco el 33% de los comerciantes encuestados indicaron que en julio sus ventas fueron inferiores frente a las registradas en julio de 2022, 44% afirmaron que sus ventas permanecieron iguales, y solo el 23% afirmaron que sus ventas aumentaron.

Hechos relevantes

En julio, el Índice de Confianza del Consumidor (ICC) se situó en -17,4%, lo que representa una disminución de 3,3 p.p. respecto a junio (-14,1%). Ambos componentes del indicador mostraron un deterioro en comparación con el registro anterior, principalmente por una expectativa mas negativa de los consumidores sobre la economía de hogares y el país.

Índice de Confianza del Consumidor



Fuentes: Scotiabank Economics, Fedesarrollo.

Próximos eventos de la semana

Agosto

Lunes 14	Martes 15	Miércoles 16	Jueves 17	Viernes 18
Colombia 10 am. Índice de producción industrial Japón 6:50 pm. Producto interno bruto (PIB) Australia 8:30 pm. Actas de la reunión del Banco de la Reserva de Australia / Índice de precios salariales China 9 pm. Inversión en activos fijos de China interanual / Producción industrial / Tasa de desempleo	Colombia 10 am. Importaciones / 11 am. Indicador de seguimiento a la economía (ISE) / 11 am. Producto interno bruto (PIB) Reino Unido 1 am. Tasa de desempleo Alemania 4 am. ZEW Sentimiento económico Eurozona 4 am. ZEW Sentimiento económico / 5 am. Previsiones económicas de la Unión Europea Estados Unidos 7:30 am. Ventas minoristas Canadá 7:30 am. Índice de precios al consumidor (IPC)	Reino Unido 1 am. Índice de precios al consumidor Eurozona 4 am. Producto interno bruto (PIB) / Producción industrial Estados Unidos 7:30 am Permisos de construcción / 8:15 am. Producción industrial / 9:30 am. Inventarios de petróleo crudo / 1pm Minutas de la Reserva Federal Japón 6:50 pm. Exportaciones / Balanza comercial Australia 8:30 pm. Tasa de desempleo	Eurozona 4 am. Balanza comercial Estados Unidos 7:30 am. Solicitudes iniciales de desempleo Canadá 7:30 am. Compras de valores extranjeros Japón 6:30 pm. Índice Nacional Básico de Precios al Consumidor (IPC)	Reino Unido 1 am. Ventas minoristas Noruega 1 am. Producto interno bruto (PIB) Canadá 7:30 am. Índice de precios de materias primas Eurozona 4 am. Índice de precios al consumidor (IPC)

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	8.4
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.