

Actualización Macro semanal

*Del 28 de Agosto al 01 de
Septiembre*

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



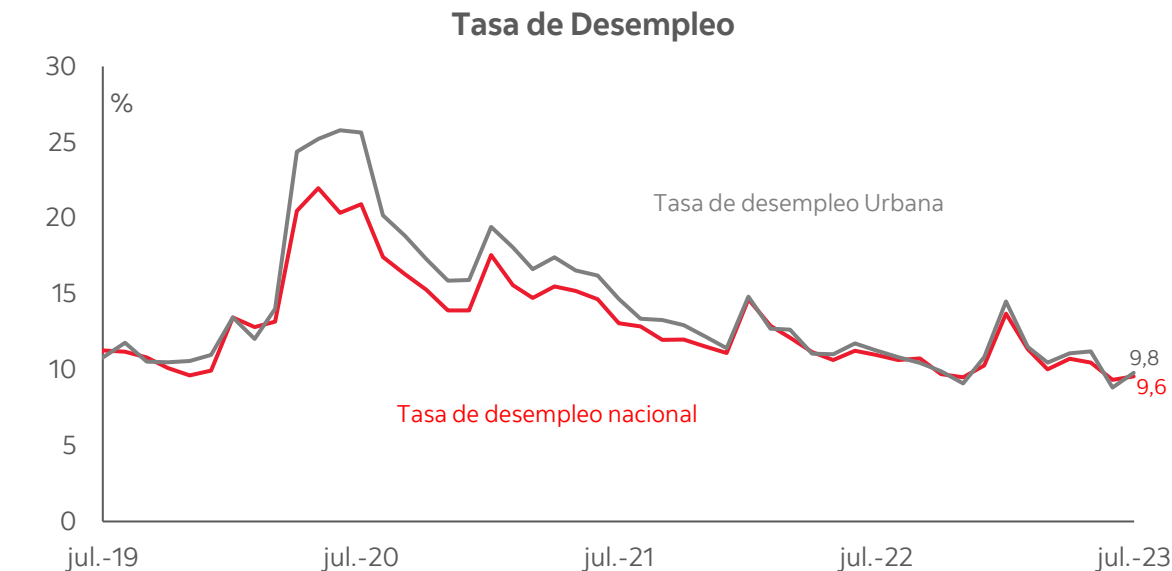
**Palabras clave en nuestros
informes de la semana**

A word cloud of economic terms in Spanish. The words are arranged in a circular pattern. The most prominent words are 'Actividad Económica' and 'Desempleo', which are the largest. Other words include 'Inflación', 'Presupuesto', 'Tasas', 'Confianza', 'Expectativas', and 'Reformas'. The words are in various shades of red and grey.

Confianza
Tasas
Presupuesto
Inflación
Actividad
Económica
Desempleo
Expectativas
Reformas

Gráfico de la semana

En Colombia, la tasa de desempleo nacional se ubicó en 9,6% en julio, mientras la tasa de desempleo urbano repuntó al 9,8%. Ambos indicadores tuvieron un incremento frente al mes de junio 2023, en 20 y 100 puntos básicos respectivamente. Frente a julio de 2022, se crearon alrededor de 1,1 millones puestos de trabajo, siendo los sectores de construcción, servicios y comercio donde se crearon mayores puestos de trabajo.



Fuentes: Scotiabank Economics, DANE.

Comentario de mercado

Los mercados internacionales mantuvieron sus ojos puestos en una semana cargada de datos macroeconómicos en EEUU, la Euro Zona y China, sumado a los anuncios hechos por el gigante asiático, tratando de impulsar la economía china en medio de la preocupación sobre sus perspectivas de crecimiento. Las cifras de inflación y empleo fueron protagonistas estos últimos días, en particular el dato de empleo en EEUU, el cual abre un espacio a una pausa en la próxima reunión de la Fed este mes. El bono del tesoro a 10 años en EEUU cerraron la semana en 4,18%.

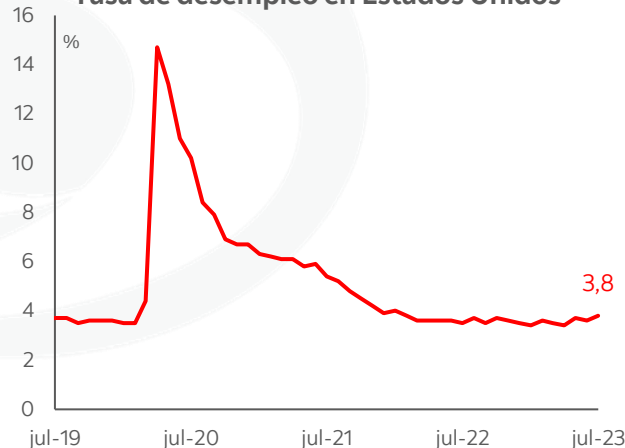
Datos macro

- **En Estados Unidos el dato de crecimiento económico fue revisado a la baja.** El PIB de la economía estadounidense aumentó a un ritmo anualizado revisado a la baja del 2,1% en el segundo trimestre, por debajo de la estimación anterior de 2,4%. Por otro lado, **el índice de precios subyacente del gasto en consumo personal de EEUU se ubicó en línea con lo esperado en julio** con una variación anual de 4,2% y mensual de 0,2%.
- **China intensifica esfuerzos para impulsar su economía.** El Ministerio de Finanzas y la Administración Tributaria de China, anunciaron una reducción en el impuesto de timbre en operaciones bursátiles pasando del 0,1% al 0,05%. Por su parte, **el Banco Popular de China anunció que recortará la tasa de referencia del tipo de cambio**, varios bancos chinos reducirán los tipos de interés de los depósitos en yuanes, además, habrá una reducción de los tipos de interés de las hipotecas, esto con el fin de para impulsar la economía en medio de la preocupación sobre sus perspectivas de crecimiento.
- **La inflación de la zona euro superó las expectativas.** En agosto, el IPC de tuvo una variación anual de 5,3% y mensual de 0,6%, por encima de lo esperado por los analistas (5,1% a/a). No obstante, la inflación subyacente, se redujo al 5,3%, frente al 5,5% de julio.
- **En México, el PIB creció menos de lo estimado.** En el segundo trimestre de 2023 la economía mexicana creció 0,8% frente al trimestre anterior ubicándose por debajo del 0,9% t/t estimado. En términos anuales la economía se expandió un 3,6% frente al 3,7% esperado, siendo las actividades secundarias las que presentaron mayor crecimiento (3,9% a/a).

Hechos relevantes

En Estados Unidos, la tasa de desempleo del mes de agosto se ubicó en 3,8%, sorprendiendo por encima de las expectativas del mercado (3,5%) y subiendo 30pbs frente a la cifra del mes anterior (3,5%). La creación neta de trabajo fue de 157.000 nuevos empleos. Lo anterior refleja una relajación de las condiciones de mercado laboral, lo que refuerza las expectativas de que la Fed no suba los tipos de interés en su próxima reunión.

Tasa de desempleo en Estados Unidos



Fuente: Fred, Scotiabank Economics.

Comentario de mercado

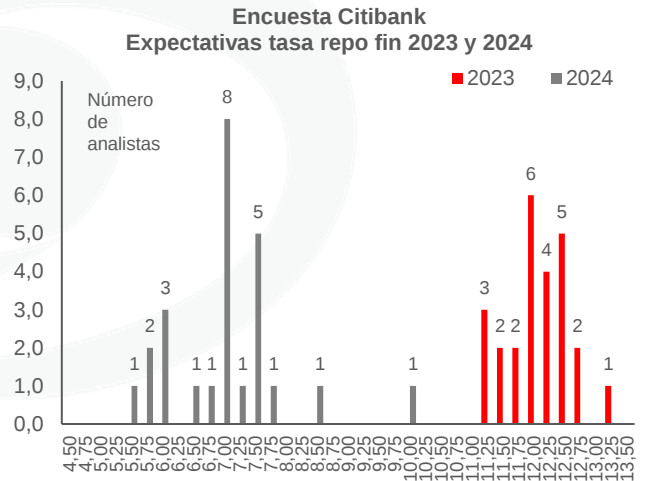
La tasa de cambio fluctuó acorde a los datos internacionales, cotizándose a la baja frente a la semana anterior. Una mayor probabilidad de que la Reserva Federal mantenga sus tipos de interés estables en su próxima reunión luego de los datos de empleo en EEUU, hizo que la moneda local se apreciara. La tasa de cambio cerró la semana en 4064 lo que representa una disminución de 1,54% frente al cierre de la semana anterior

Datos macro

- **Congresistas y el Comité Autónomo de la Regla Fiscal, hicieron un llamado al Gobierno para que se revise el Presupuesto de 2024.** El Carf, indicó que existen \$15 bn en el Plan Financiero como fuente de fondeo del PGN de 2024 lo cuales podrían no ser estructurales, dado que provienen de la desacumulación de un activo, y por tanto no deberían poder financiar gasto estructural. Ante ello, algunos congresistas solicitaron que se ajustara el monto del presupuesto de 2024.
- **Soluciones para las EPS y avances en la reforma a la salud.** El martes 28 de agosto, se dio inicio al debate de la reforma a la salud, sin embargo, el jueves 31 se acordó crear una subcomisión, que se encargará de estudiar el texto de la reforma a la salud y concertarlo para arrancar las discusiones. Por otro lado, **luego del llamado de las EPS Sura, Sanitas y Compensar**, sobre la deuda que presentan, el ministro de salud, Guillermo Jaramillo, señaló que, el Gobierno entregaría un monto de \$10 billones para que estas no suspendan la prestación de servicios de salud.
- **Encuesta de opinión empresarial mostró mejores resultados en julio.** El índice de confianza comercial aumentó 3,9 pp en julio ubicándose en 21,7% frente al 17,85 de junio. Asimismo, el índice de confianza industrial se ubicó en -0,2%, un aumento de 2pp frente al -2,2% de junio. El comportamiento positivo se explica principalmente por una mejor percepción de los empresarios frente al futuro de la economía en el 2 semestre del año.
- **En la reunión entre el presidente Gustavo Petro y el Consejo gremial, empresarios propusieron medidas para la reactivación económica.** Entre ellas, ampliar en 37 mil subsidios de Mi Casa Ya entre 2023-2024, revisar propuesta de bajar el IVA a 5% en tiquete aéreos, licitar nuevos proyectos APP, y actualización de las tarifas de peajes, entre otros.

Hechos relevantes

La encuesta Citi de agosto, mostró que 21 de los 25 analistas encuestados, esperan que la junta del Banrep mantenga el tipo de interés oficial en el 13,25% en su reunión de septiembre. En promedio, se espera que la inflación continúe con una tendencia a la baja y se ubique en 11,14% a/a en agosto, y en 8,92% a/a para fin de año. En cuanto a crecimiento económico, el consenso de los analistas espera que para 2023 el PIB crezca 1,24% a/a, 9pbs menos que la encuesta del mes anterior.



Fuentes: Scotiabank Economics, Citi Survey.

Próximos eventos de la semana

Septiembre

Lunes 04	Martes 05	Miércoles 06	Jueves 07	Viernes 08
Festivo en Estados Unidos y Canadá Suiza 2am. Producto interno bruto (PIB) Japón 7:30pm. PMI servicios China 8:45pm. PMI Servicios y compuesto	Alemania 3am. PMI servicios y compuesto Eurozona 3am. PMI servicios y compuesto /4am IPP Reino Unido 3:30am. PMI servicios y compuesto. Colombia 10am. Exportaciones Chile 4pm. Decisión de tipos de interés	Eurozona 4am. Ventas minoristas Estado Unidos 7:30am. Balanza comercial/ 9am. PMI servicios y no manufacturero Canadá 7:30am. Producto interno bruto (PIB) / Balanza comercial /9am.Decisión de tipos de interés China 10pm. Balanza comercial	Eurozona 4am. Producto interno bruto (PIB) México 7am. Índice de precios al consumidor Colombia 6pm. Índice de precios al consumidor Japón 7pm. Producto interno bruto (PIB)	Alemania 1am. Índice de precios al consumidor Chile 7am. Índice de precios al consumidor Canadá 7:30am. Tasa de desempleo China 8:30pm. Índice de precios al consumidor

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.