

Actualización Macro semanal

Del 31 al 04 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**

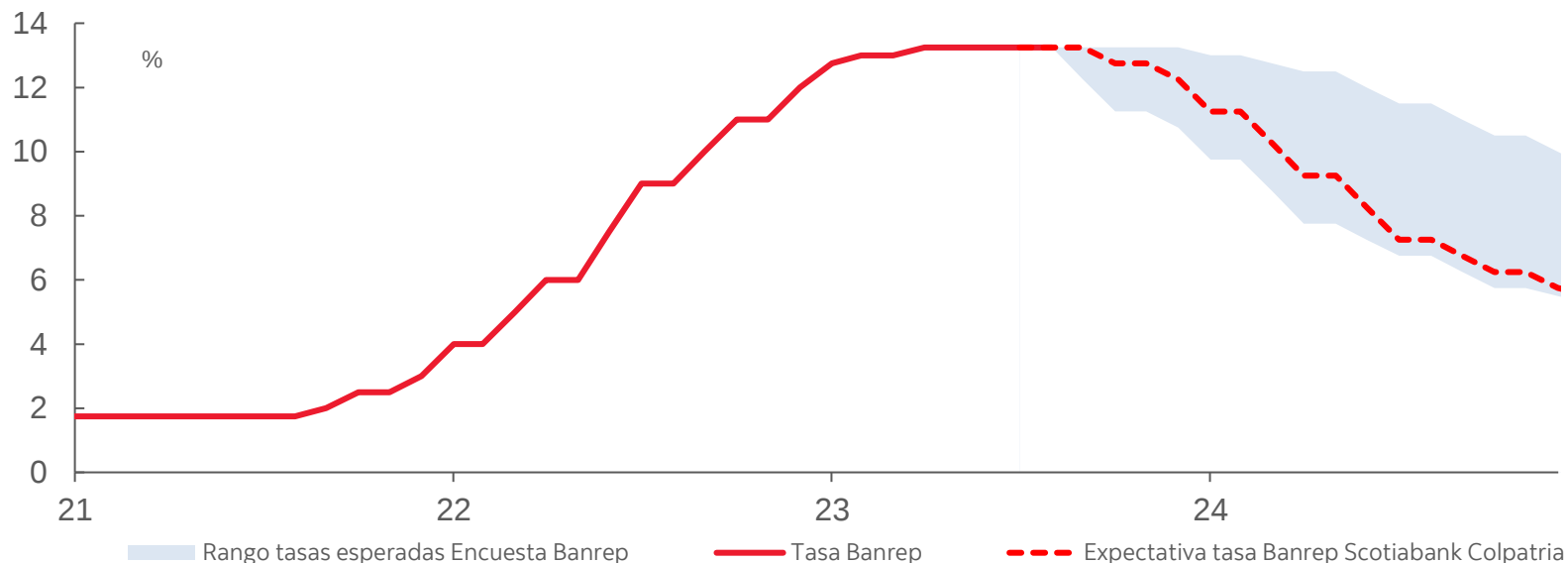
A word cloud of macroeconomic terms in Spanish, arranged in a cross-like shape. The words are in various shades of red and pink. The largest word is 'Inflación' (Inflation), positioned horizontally on the right. Other prominent words include 'Exportaciones' (Exports), 'Empleo' (Employment), and 'Crecimiento' (Growth). Smaller words include 'Actividad Económica' (Economic Activity), 'Servicios' (Services), 'Precios' (Prices), 'Tasas' (Rates), 'PIB' (GDP), and 'Sectores' (Sectors).

Crecimiento
Actividad Económica
Empleo
Exportaciones
Tasas
PIB
Sectores
Inflación
Servicios
Precios

Gráfico de la semana

La Junta del Banco Central de Colombia (BanRep) decidió por unanimidad mantener la tasa de política monetaria en 13,25%, por segundo mes consecutivo. En el comunicado, la junta destacó que a pesar de que la inflación general ha disminuido, la inflación subyacente sigue siendo reacia a bajar debido a los efectos de la indexación.

Evolución Tasa Banrep y Expectativas



Fuente: Scotiabank Economics, Banrep.

Comentario de Mercado

Esta semana los mercados reaccionaron con volatilidad luego de que Fitch Ratings bajara la calificación crediticia a Estados Unidos. No obstante, al final la semana los datos de empleo generaron algo de positivismo en el mercado. La próxima semana, los mercados estarán atentos a las actualizaciones de la inflación en el mundo. Los bonos del tesoro a 10 años cierran la semana en 4,07%.

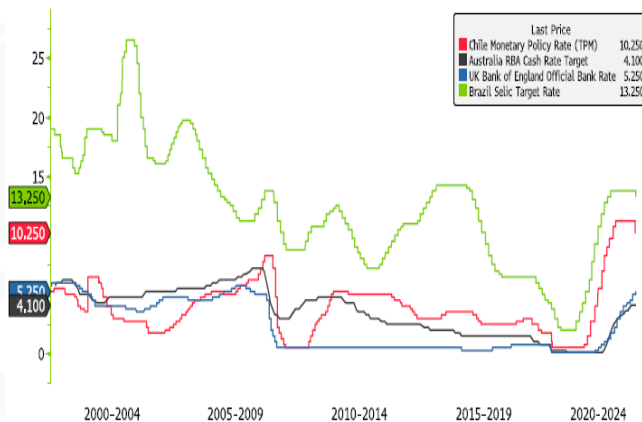
Datos macro

- Esta semana los datos resultaron ser negativos para Estados Unidos. Fitch Ratings redujo la calificación soberana de Estados Unidos desde AAA a AA+ con perspectiva estable, esto respondiendo al incremento en la carga de la deuda y la expectativa de mayor deterioro en el horizonte a tres años. Por otro lado, la creación de nóminas no agrícolas en julio fue de 187 mil, inferior a lo esperado por el mercado de 200 mil y mostrando la creación de empleo más baja desde diciembre de 2020, sin embargo, preocupa el aumento en los salarios (4,4% a/a) que podría tener efectos en la inflación.
- Economía de la Eurozona del segundo trimestre creció por encima de lo esperado. El PIB de la zona euro creció un 0,6% a/a en la lectura preliminar del segundo trimestre del año, superando el 0,4% a/a estimado por el consenso, pero inferior al crecimiento del 1% visto en los tres primeros meses del año. Por su parte, la inflación total se ubicó en 5,3% anual, en línea con lo esperado, mientras que la inflación básica se mantuvo fuerte en 5,5% anual, superior a lo esperado de 5,3%.
- En julio la actividad económica continua desacelerándose. El PMI manufacturero de julio se contrajo en China y en la Eurozona. Por sexto mes consecutivo, el PMI manufacturero cayó en las 2 economías, ubicándose en 49,2 puntos en el caso de China y 42,7 en la Eurozona. Por otro lado los datos de PMI de servicios en Alemania retrocedieron a mínimos de 5 meses ubicándose en 52,3 puntos y en la Eurozona retrocedieron a 50,9 puntos un mínimo de 6 meses atrás.

Hechos relevantes

Bancos centrales de Latinoamérica, Australia e Inglaterra decidieron sobre sus tipos de interés. En Chile y Brasil los bancos centrales decidieron recortar sus tipos de interés en 100 pbs y 50 pbs respectivamente. Por su parte, en Australia el banco central decidió mantener la tasa de referencia estable en 4,1%. Caso contrario en Inglaterra la tasa se elevó 25 pbs hasta el 5,25%.

Tasas de Interés Bancos Centrales



Fuente: Bloomberg

Comentario de mercado

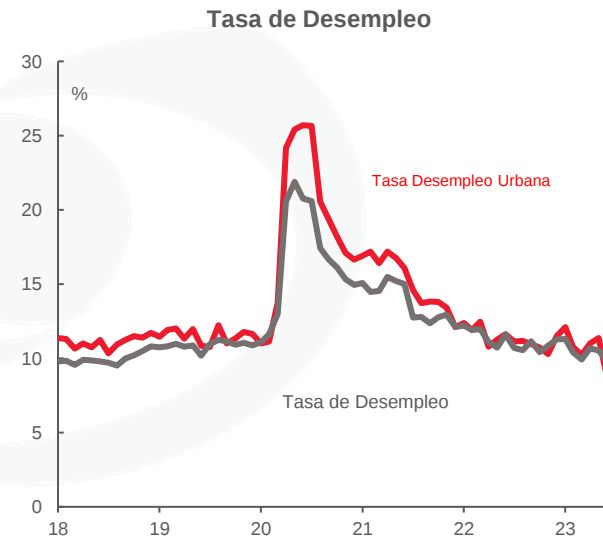
Durante la semana la tasa de cambio presentó un comportamiento contrario a las últimas semanas. El entorno internacional agitado y los más recientes escándalos de la política local rompieron con la apreciación de la moneda provocando que esta rebotara nuevamente a niveles por encima de los COP 4.000. Esta semana la tasa de cambio cerró en COP 4.077 lo que representa un aumento de 3,7% frente al cierre de la semana anterior.

Datos macro

- **El banco de la República publicó el informe de política monetaria y las minutas luego de mantener la tasa de interés en 13,25% por segundo mes.** En la última discusión de política monetaria, los miembros de la junta expusieron sus preocupaciones sobre la inflación que si bien ha mostrado una caída en los últimos meses, aún se mantiene alta frente a sus pares regionales. Otras de las preocupaciones que se ven en el escrito, es la incertidumbre en la tasa de cambio y los efectos de un fenómeno de El Niño en la inflación.
- **En el sexto mes del año las exportaciones presentaron una variación negativa. Según cifras del DANE, en junio las exportaciones ascendieron a USD \$3.986 millones de FOB, lo que representa una disminución del 27,5% vs junio de 2022.** La caída estuvo explicada principalmente por una disminución de 38,9% en las exportaciones del grupo de combustibles y productos de las industrias extractivas. **Durante el primer semestre de 2023, las exportaciones acumuladas alcanzaron los USD 24.553 millones FOB**, lo que indica una disminución del 13,6% respecto al periodo ene/jun de 2022.
- **Las ventas de vehículos continuaron en descenso durante julio. De acuerdo con cifras de Andemos, entre enero y julio se matricularon 103.726 vehículos nuevos, una caída de 29,4% vs ene/jul de 2022.** En cuanto a la venta de vehículos, los datos de la ANDI y Fenalco mostraron que en julio se vendieron 13.091 nuevos vehículos, siendo el peor registro del 2023 y presentando una disminución de 43,7% frente a julio del 2022.
- **El gobierno radicó el Presupuesto General de la Nación (PGN) para 2024.** El 29 de julio, el ministro de Hacienda, Ricardo Bonilla, radicó ante el Congreso de la República el PGN de 2024 por un monto de \$502,6 billones lo que representa 29,6% del PIB.

Hechos relevantes

En el mes de junio, a tasa de desempleo nacional disminuyó a 9,3%, mientras que la tasa de desempleo urbano se ubicó en 8,8%. Estos resultados de un solo dígito no se habían visto desde noviembre de 2022 y representan las tasas más bajas registradas desde noviembre de 2018 para el total nacional y desde noviembre de 2015 para las áreas urbanas.



Fuente: Scotiabank Economics, DANE.

Próximos eventos de la semana

Agosto

Lunes 07	Martes 08	Miércoles 09	Jueves 10	Viernes 11
Festivo Colombia Festivo Canadá Reino Unido 1 am. Índice de precios de la vivienda de Halifax Alemania 1 am. Producción industrial Japón 7:30 pm. Gasto interanual de los hogares en Japón / Cuenta corriente ajustada China 10 pm. Exportaciones e importaciones / Balanza comercial	Alemania 1 am. Índice de precios al consumidor (IPC) Estados Unidos 7:30 am. Exportaciones e importaciones / Balanza comercial / 11 am. Perspectiva energética a corto plazo de la EIA Canadá 7:30 am. Balanza comercial Colombia 6 pm. Índice de precios al consumidor (IPC) China 8:30 pm. Índice de precios al consumidor (IPC) e Índice de precios al productor	Alemania 1 am. Subasta de bonos alemanes a 10 años México 7 am. Índice de precios al consumidor (IPC) Brasil 7 am. Ventas minoristas Canadá 7:30 am Permisos de construcción Estados Unidos 9:30 am. Inventarios de petróleo crudo / 12 m. Subasta de pagarés estadounidenses a 10 años	Eurozona 3 am. Boletín económico del Banco Central Estados Unidos 6 am. Informe mensual de la OPEP / 7:30 am. Índice de precios al consumidor (IPC) / 7:30 am. Solicitudes iniciales de desempleo / 1 pm. Saldo del presupuesto federal México 2 pm. Decisión sobre la tasa de interés	Reino Unido 1 am. Producto interno bruto (PIB) / Producción industrial / Producción manufacturera / Balanza comercial Francia 1:45 am. Índice de precios al consumidor (IPC) / Índice armonizado de precios al consumidor España 2 am. Índice de precios al consumidor (IPC) / Índice armonizado de precios al consumidor Brasil 7 am. Índice de precios al consumidor (IPC) Estados Unidos 7:30 am. Índice de precios al productor (IPP)

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.