

# Actualización Macro semanal

*5 al 9 de Septiembre*

Palabras clave

Exportaciones

Crecimiento

Política monetaria

Recesión

**INFLACIÓN**

Tasas de  
intervención

Tensiones geopolíticas

Desaceleración

Confianza

Macro-research team Colombia

Scotiabank | Capital Markets

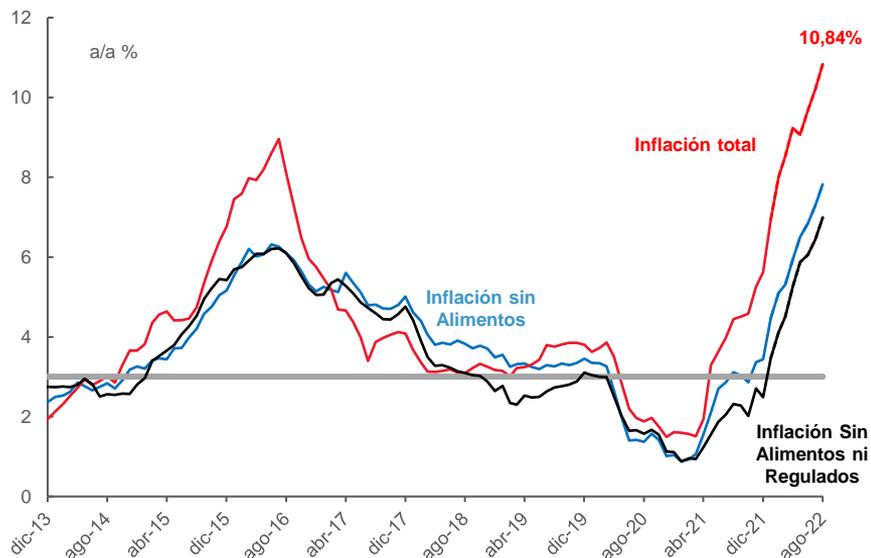
Carrera 7 No.114-33 | 16th Floor | Bogotá, Colombia



# Gráfico de la semana

El DANE publico los resultados del IPC (Índice de Precios al Consumidor) del mes de agosto, el cual registro una variación de 1.02% en comparación con el mes de Julio, la variación de 4 componentes se ubicaron por encima del promedio: Alimentos y bebidas no alcohólicas(1.85%), Bienes y servicios diversos(1.54%), Restaurantes y hoteles(1.45%) y Bienes y servicios para la conservación del hogar (1.33%).

### Evolución de la inflación



Fuente: DANE, Scotiabank Economics.

### Componentes del índice de Precios al Consumidor



Sources: Scotiabank Economics.

## Comentario de Mercado

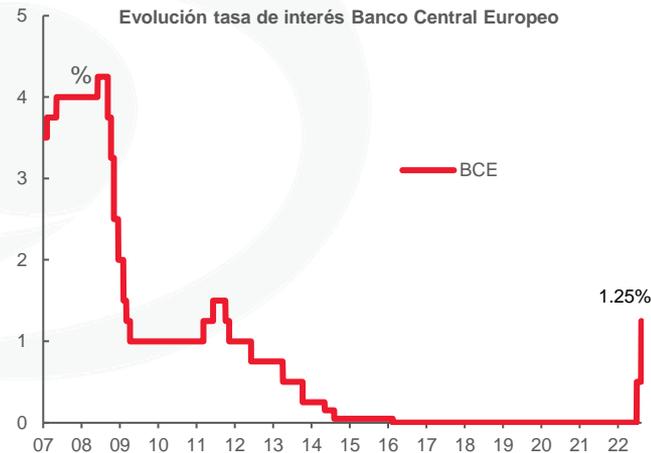
Durante la semana los mercados presentaron un sentimiento mixto en medio del discurso de Jerome Powell presidente de la FED quien ratificó el compromiso de reducir la inflación del agresivo aumento de tasas de interés del Banco Central Europeo, que hizo al final de la semana sesgar a los mercados al terreno positivo. Los rendimientos de los bonos del tesoro a 10 años en Estados Unidos cotizaron alrededor del 3.3%.

### Datos macro

- Rusia corta el suministro de gas a Europa a través del gasoducto Nord Stream 1, este no reanudara el servicio hasta que Occidente levante las sanciones a Moscú por la invasión de Ucrania.
- Las exportaciones en China aumentaron un 7.1% en agosto respecto al año anterior, pero desacelerándose desde un aumento del 18% en julio. Por otro lado, El Banco Central Chino reducirá el índice de requisitos de reserva de divisas del 8% al 6% esta liberación de divisas extranjeras tiene como fin impulsar el valor del yuan chino.
- La inflación en China subió a un ritmo más lento de lo esperado. En Agosto, el índice de precios al consumo aumentó un 2.5% respecto al mismo mes del año anterior, más lento que el 2.7% de julio. El índice de precios al productor también presentó una ralentización en su variación y subió un 2.3%, más lento que el 4.2% del mes anterior.
- Por quinta vez consecutiva el Banco de la Reserva de Australia sube los tipos de interés en 50pb, en línea con las previsiones de los analistas, hasta el 2.35%.
- El producto interno bruto (PIB) de Japón se expandió un 3.5% anualizado en el segundo trimestre, más fuerte que la estimación preliminar de un crecimiento anualizado del 2.2%.
- En el plebiscito sobre la nueva Constitución en Chile, gana la negativa a la propuesta con un 61.87% de los votos, el apruebo recibió el 38.13%.
- El Banco Central de Perú elevó la tasa de interés en 25 puntos básicos después de haber realizado subidas mensuales consecutivas de 50 puntos básicos. La tasa de interés se sitúa ahora en un 6.75%.

El 8 de septiembre el Banco Central Europeo elevó las tasas de interés en 0.75 pp, la mayor alza registrada desde 1999. Esta decisión eleva la tasa de interés de las operaciones principales de refinanciación al 1.25%.

### Hechos relevantes



Fuente: Bloomberg, Scotiabank Economics.

## Comentario de mercado

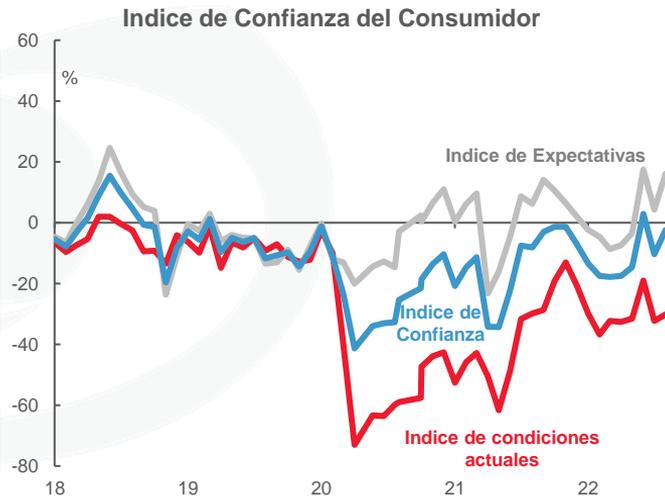
A nivel local se siguió percibiendo la tendencia de fortalecimiento de dólar, sin embargo, mayores flujos de entradas en el mercado de deuda pública COLTES y menos percepción de riesgo a nivel internacional, ayudó al desempeño del COP y cerró en 4353, apreciándose cerca de 3% frente al cierre de la semana pasada.

## Datos macro

- Gustavo Petro, planteó que el país debe discutir con prontitud si se entra en una emergencia económica, para enfrentar y mitigar los riesgos, por causa de la crisis climática y el incremento de las lluvias durante los próximos tres meses.
- El ministro de Hacienda confirmó el monto que se va a presentar como propuesta de adición al proyecto, será un poco más de \$11 billones, que corresponden a recursos del Gobierno y que no ameritan programas de endeudamiento.
- En el mes de agosto las compras de títulos de tesorería alcanzaron cifras históricas. Los inversionistas extranjeros compraron \$5.7 billones en TES siendo el monto mensual más alto de la historia
- El Banco de la República dio a conocer que la reunión de este mes se adelantará. La Junta tenía previsto su encuentro el viernes 30 de septiembre, pero ahora se realizará el jueves 29 de septiembre. El cambio de fecha se debe a un compromiso internacional del ministro Ocampo.
- Colombia abrirá la frontera con Venezuela el próximo 26 de septiembre. Como primer paso, se reanudará la conexión aérea y el transporte de carga entre los dos países.
- El 7 de septiembre fue el día límite para que los partidos de gobierno declararan su postura frente al Gobierno. El Gobierno logró obtener mayorías en las bancadas de Senado y Cámara, puesto que solo el partido Centro Democrático y Liga Anticorrupción de declararon en Oposición.

## Hechos relevantes

El Índice de Confianza del Consumidor (ICC) de Colombia registrado en agosto se ubicó en -2.4%, mostrando un incremento de 8pps con respecto al mes anterior (-10.4%). El componente de expectativas de condiciones futuras pasó de 4.3% a 16.1%. La disponibilidad de comprar vivienda y vehículo aumentaron 6.2pps y 4pps respectivamente, mientras que para los bienes durables este indicador cayó en -0.2pps



Sources: Fedesarrollo, Scotiabank.

# Próximos eventos de la semana

## Septiembre

Lunes 12	Martes 13	Miércoles 14	Jueves 15	Viernes 16
<p><b>China</b> Festivo.</p> <p><b>Reino Unido</b> 1am. PIB/ Balanza comercial</p> <p><b>Estados Unidos</b> 10am.Expectativas de inflación de los consumidores</p> <p><b>Australia</b> 7:30pm. Confianza del consumidor Westpac(Sep).</p>	<p><b>Reino Unido</b> 8am. Evolución de desempleo(Ago).</p> <p><b>Alemania</b> 8am. IPC (Ago).</p> <p><b>Suiza</b> 1:30am. IPP (Ago).</p> <p><b>España</b> 2am. IPC (Ago).</p> <p><b>Estados Unidos</b> 1pm.Informe mensual de la OPEP / 2:30 IPC (Ago)</p>	<p><b>Reino Unido</b> 1am. IPC / IPP (Ago).</p> <p><b>Zona Euro</b> 4am. Producción industrial (Jul)</p> <p><b>Estados Unidos</b> 6am. Indice del mercado hipotecario/ 7:30am. IPP (Ago)</p> <p><b>Argentina</b> 2pm. IPC (Ago).</p> <p><b>Japón</b> 6:50pm. Balanza Comercial (Ago).</p>	<p><b>Francia</b> 1:45pm. IPC(Ago).</p> <p><b>Zona Euro</b> 4am.Salarios (2T) / Balanza comercial (Jul)</p> <p><b>Estados Unidos</b> 7:30am. Indice de precios de exportación e importación/ Producción Industrial (Ago)</p> <p><b>Colombia</b> 10am. Ventas minoristas /producción industrial (Jul).</p>	<p><b>Italia</b> 3am. IPC (Ago)/ Balanza comercial(Jul)</p> <p><b>Zona Euro</b> 4am. IPC (Ago)</p> <p><b>Brasil</b> 6am. Indice de inflación IGP-10</p> <p><b>Colombia</b> 10am. Importaciones/Balanza Comercial (Jul)</p>

# Pronósticos Colombia:

<b>Variable</b>	<b>2019</b>	<b>2020</b>	<b>2021</b>	<b>2022</b>	<b>2023</b>
Crecimiento del PIB (Var anual%)	3.3	-6.8	10.6	6.6	2.9
Inflación al Consumidor(%)	3.8	1.61	5.62	10.4	4.53
Tasa Banco de la República (%)	4.25	1.75	3.0	10	8.0
Tasa de Cambio – USDCOP(Fin de periodo)	3287	3422	4077	3960	3951
Tasa de Desempleo	10.5	16.1	13.5	10.8	10.7

## Disclaimer:

•Este documento ha sido elaborado por Scotiabank Colpatría S.A. Establecimiento Bancario, para ser distribuido entre sus clientes y entre los de sus filiales en Colombia: Fiduciaria Scotiabank Colpatría 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 Colpatría 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 Colpatría 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 Colpatría**

**Scotiabank Colpatría** 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, corresponsalia 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.scotiabankcolpatría.com](http://www.scotiabankcolpatría.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.