

# Actualización Macro semanal

*8 al 12 de Agosto*

Palabras clave

Nuevo Gobierno  
y primeras  
decisiones  
Comercio internacional  
**Política monetaria**  
Tasas de  
intervención  
Tensiones geopolíticas

Inflación

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

# Gráfico de la semana

**La Inflación al consumidor en EEUU fue inferior a la expectativa del mercado. La inflación anual se ubicó en 8.5%, inferior al 9.1% del mes anterior. La inflación sin alimentos ni energía permaneció estable en 5.9% y también fue inferior a lo esperado de 6.1%. La caída en los precios de los combustibles compensó el incremento en los precios de los alimentos y gastos de vivienda. El anterior dato alentó un fuerte contexto positivo para los activos internacionales.**

Inflación del Consumidor en EEUU



Fuente: Bloomberg Scotiabank Economics.

En China, las cifras de la balanza comercial arrojaron cifras positivas que superaron las expectativas • Pese a los buenos resultados de inflación en EEUU, es poco probable que la FED suavice sus subidas en la tasa de interés • En la región, se conocieron cifras de inflación y los bancos centrales continuaron incrementando sus tasas.

## Comentario de Mercado

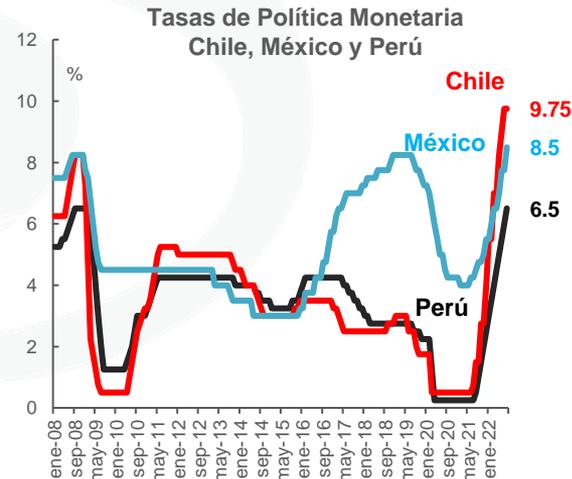
Los mercados tuvieron un comportamiento positivo tras conocer la cifra de inflación de Estados Unidos. Aun así, se espera que la FED continúe con sus subidas de interés en futuras reuniones. En Europa las acciones avanzan tras conocer mejoras cifras económicas. Por otro lado, las bolsas en Estados Unidos marcaron la cuarta semana seguida con valorizaciones. Los bonos del Tesoro en EEUU a 10 años cerraron la semana cerca de 2.86%, similar a la semana anterior y el precio del petróleo Brent al alza, alrededor de los 98 USD /b.

## Datos macro

- Las exportaciones de granos de Ucrania continuaron durante la semana. El Banco Mundial anunció una ayuda adicional de USD 4500 millones para Ucrania. Los bombardeos rusos continúan por el sur y este ucraniano y crecen las preocupaciones tras los ataques a una planta de energía nuclear. Por otro lado, Rusia está preparada para reanudar los flujos de petróleo hacia Europa.
- China informó que durante julio las exportaciones crecieron 18% anual. Siendo el ritmo de crecimiento más rápido este año y superando las expectativas. Las importaciones crecieron 2.3% anual. Y los precios al productor en julio incrementaron en 4.2% interanual.
- Es poco probable que la Reserva Federal cambie sus subidas de tipos de interés agresivas a pesar de las señales positivas de inflación en EEUU, según los analistas del mercado y las declaraciones de algunos presidentes de la Reserva Federal.
- El presidente de Estados Unidos, Joe Biden, expresó su confianza en que China no escalará más las tensiones con Taiwán. Sin embargo China sigue con sus ejercicios militares en las cercanías del territorio de Taiwán, por lo cual, Taiwán también decidió iniciar con ejercicios militares.

En la región, la Junta de Gobierno del Banco de México aprobó un alza de 75 pbs en la Tasa de interés a un nivel de 8.50%, tras alcanzar 8.15% de inflación anual. Por otro lado, el Banco Central de Perú decidió elevar la tasa de interés de referencia en 50 pbs, a 6.50%, tras tener una inflación anual del 8,75%. Por otro lado, en Chile se está a la espera de la decisión del Banco Central, tras alcanzar el 13.1% de inflación.

### Hechos relevantes



Fuente: Bloomberg, Scotiabank Economics.

## Comentario de mercado

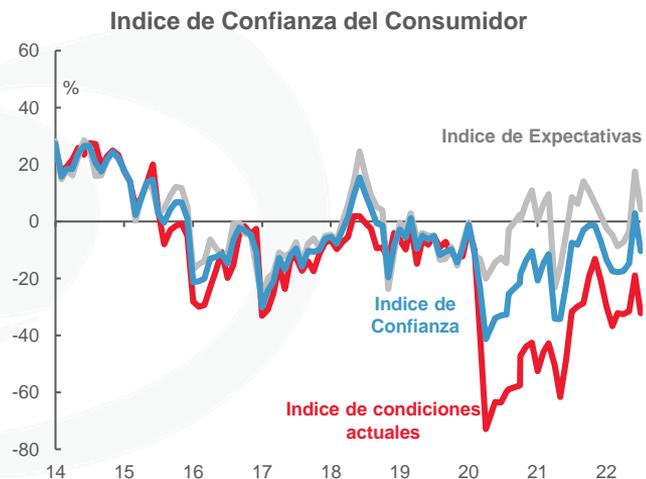
En medio de un contexto internacional que se fortalece un poco tras conocer los resultados de inflación en Estados Unidos, terminó la semana con una mayor fortaleza de los mercados. El COP absorbió este sentimiento positivo y se fortaleció al cierre de la semana. El USDCOP terminó la semana en 4194 pesos.

## Datos macro

- Tras la posesión del presidente Gustavo Petro, hizo énfasis en temas como la reforma tributaria, el comercio internacional, la deuda externa, el desarrollo productivo desde el agro y energías sostenibles. Además, realizó varios nombramientos de su gabinete de ministerial, de los cuales ya se han pronunciado algunos para iniciar con su agenda política.
- El Ministro de Hacienda presentó ante el Congreso la "Reforma tributaria por la igualdad y la justicia social", la cual apunta a aumentar la recaudación tributaria en 25 billones en 2023 (1.72% del PIB). Las principales fuentes provendrían de los impuestos individuos y empresas. El sector minero tendrá impuestos adicionales, además, se suma a los impuestos sobre bebidas azucaradas y alimentos ultra procesados. Por otro lado, las zonas francas deberán cumplir con un mínimo de exportación para seguir adquiriendo los beneficios actuales y se eliminan los días sin IVA.
- El Banco de la República, informó que para mayo la deuda externa (pública y privada) alcanzó 50.7% del PIB, en valor nominal esta cifra fue de US\$176.085 millones.
- El Ministerio de Hacienda y Crédito Público completó el séptimo canje de deuda pública interna de 2022, el canje consistió en el intercambio de bonos en su portafolio por \$2 billones. En las operaciones de canje se sustituyeron Títulos TES en UVR con vencimiento en 2023, por Títulos TES en UVR con vencimiento en 2025, 2029, 2035 y TES en COP con vencimiento en 2026 y 2042.
- Según cifras del Dane, se presentaron resultados positivos en los sectores industriales, el Índice de Producción Industrial se ubicó en 8.8% anual durante el mes de junio, la industria manufacturera creció un 12.3%, el suministro de electricidad y gas llegó al 4.4% y la explotación de minas y canteras subió un 5.4%.

## Hechos relevantes

De acuerdo con Fedesarrollo para el mes de julio, el Índice de Confianza del Consumidor presentó una contracción de 13.3 pps, se ubicó en -10.4%. La caída de la confianza del consumidor se explica por un empeoramiento en ambos componentes del índice, es decir de las expectativas de condiciones futuras y el índice de condiciones actuales. Además, la disposición a compra de vivienda, vehículos y bienes durables cayó.



Fuente Fedesarrollo, Scotiabank Economics.

# Próximos eventos de la semana

## Agosto

Lunes 15	Martes 16	Miércoles 17	Jueves 18	Viernes 19
<p><b>Colombia</b> <b>Festivo</b></p> <p><b>Canadá</b> 7:30 am. Ventas del sector manufacturero. Ventas mayoristas.</p> <p><b>Estados Unidos</b> 7:30 am. Indicador manufacturero Empire State. 3 pm. Flujos de capital.</p>	<p><b>Colombia</b> 10 am. Importaciones. 11 am. PIB trimestral (2T). ISE.</p> <p><b>Reino Unido</b> 1 am. Tasa de desempleo.</p> <p><b>Zona Euro</b> 4 am. Balanza comercial.</p> <p><b>Estados Unidos</b> 7:30 am. Permisos de construcción. 8:15 am. Producción industrial</p> <p><b>Canadá</b> 7:30 am. Inflación. Inversión en activos extranjeros.</p> <p><b>Japón</b> 7 pm. Balanza comercial.</p>	<p><b>Colombia</b> 10 am. Zonas Francas.</p> <p><b>Reino Unido</b> 1 am. Inflación. IPP.</p> <p><b>Zona Euro</b> 4 am. PIB trimestral</p> <p><b>Estados Unidos</b> 7:30 am. Ventas minoristas.</p>	<p><b>Zona Euro</b> 4 am. Inflación.</p> <p><b>Estados Unidos</b> 7:30 am. Indicador manufacturero de la FED. Informe empleo FED. 9:30 am. Ventas de vivienda usada.</p> <p><b>Nueva Zelanda</b> 7 pm. Balanza comercial.</p> <p><b>Japón</b> 7 pm. Balanza comercial.</p>	<p><b>Reino Unido</b> 1 am. Ventas minoristas.</p> <p><b>Alemania</b> 1:00 am. IPP.</p> <p><b>Zona Euro</b> 4 am. Cuenta corriente.</p> <p><b>Canadá</b> 7:30 am. Ventas minoristas.</p>

# Pronósticos Colombia:

Variable	2019	2020	2021	2022	2023
Crecimiento del PIB (Var anual%)	3.3	-6.8	10.6	6.6	2.9
Inflación al Consumidor(%)	3.8	1.61	5.62	9.74	4.58
Tasa Banco de la República (%)	4.25	1.75	3.0	9.50	7
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.