

Elecciones
Bolsas
Exportaciones
Volatilidad
Inflación
Incertidumbre
Recesión
Tasas

Actualización Macro Semanal

Del 5 al 9 de agosto de 2024

Macro Research Colombia

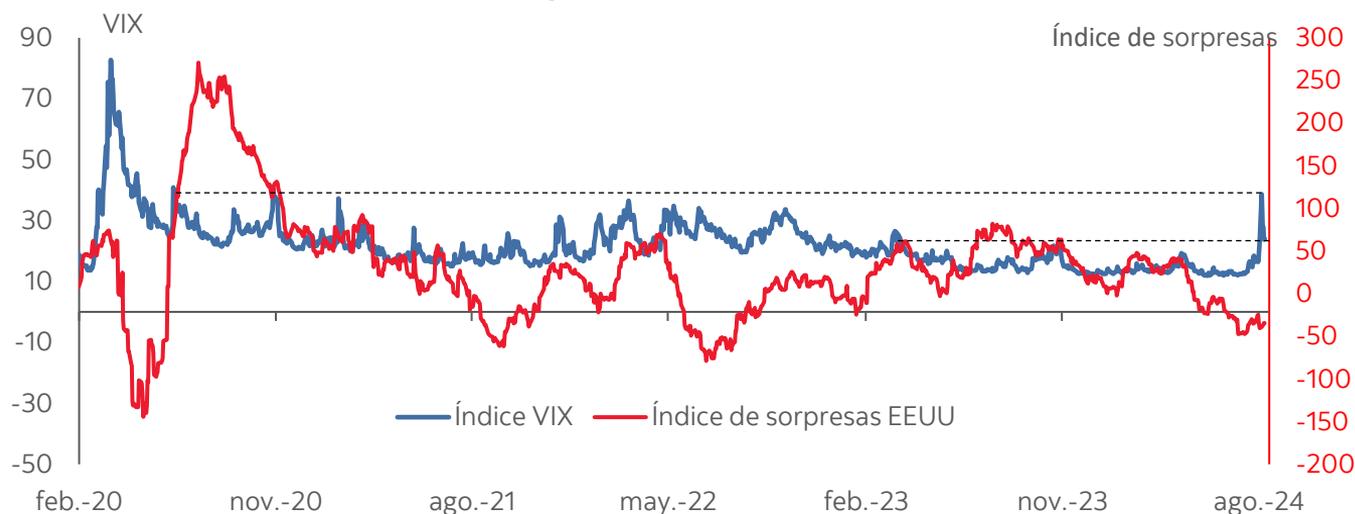
Scotiabank | Capital Markets

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

Gráfico de la semana

Los mercados experimentaron una alta volatilidad debido a temores de recesión en EE.UU, luego de datos macroeconómicos débiles, como el aumento del desempleo. Sin embargo, en el transcurso de la semana los principales índices de Wall Street lograron ganancias, gracias a datos de PMI y unas peticiones de subsidio por desempleo en EE.UU mejor de lo esperado. Aun así, las preocupaciones sobre un aterrizaje forzoso de la economía estadounidense podrían continuar imprimiendo volatilidad en los mercados. JP Morgan afirmó que existe un 35% de probabilidad de recesión en Estados Unidos a final de año.

Índice VIX vs. Índice de sorpresas en indicadores económicos en EEUU



Fuente: Bloomberg, Scotiabank Economics

¿Qué pasó en los mercados a nivel global esta semana?

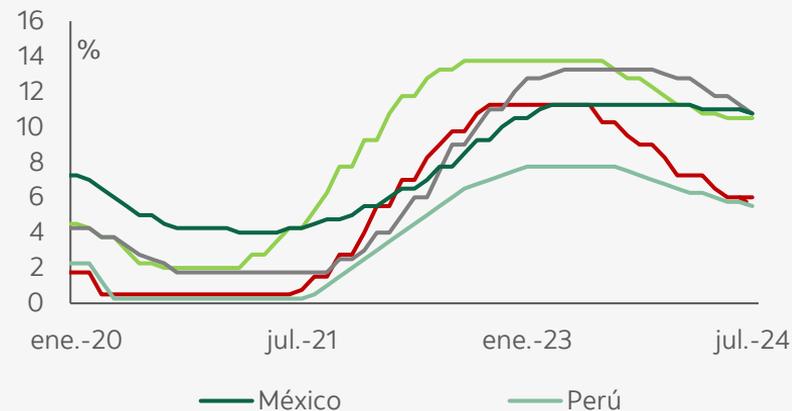
La semana inició con una caída generalizada en las bolsas del mundo. El desplome del Nikkei japonés seguido por su rebote histórico, y la incertidumbre sobre la política monetaria de la Reserva Federal influyeron en las fluctuaciones del mercado. El sentimiento de aversión al riesgo se redujo al final de la semana, a medida que los temores sobre una recesión en EE.UU se fueron moderando. Los bonos del Tesoro a 10 años cerraron en 3,95%.

Noticias macro:

- **Declaraciones de miembros de la Reserva Federal coinciden en una bajada de tasas en próximos meses.** El presidente de la Fed de San Francisco, Mary Daly afirmó ser consciente de la desaceleración y debilidad del mercado laboral por lo que se deberán bajar las tasas en las próximas reuniones.
- **Kamala Harris anunció su fórmula vicepresidencial para las elecciones en EE.UU.** Tras obtener el apoyo de los delegados del partido demócrata, Harris nombró al gobernador de Minnesota, Tim Walz, como fórmula vicepresidencial. Minnesota ha sido un estado determinante para los demócratas en pasadas elecciones, y se espera que Walz aporte gran número de votantes y donantes a la campaña.
- **La inflación de China se ubicó en 0,5% a/a alcanzando la cifra más alta desde febrero de este año.** Sin embargo, el repunte no refleja una recuperación sólida de la demanda interna, que se mantiene como un desafío para la economía China. Pese a la reducción de tasas por parte del Banco Popular de China, las cifras sugieren que serían necesarios mayores estímulos para revitalizar el consumo y evitar el riesgo de deflación.

Hecho destacado:

Tasas de Interés en en Latam



Fuente: Bloomberg, Scotiabank Economics

El banco central de México, Banxico, recortó la tasa de interés en 25 pbs hasta 10,75%, en una decisión dividida de tres a favor de la decisión y dos a favor de mantener la estabilidad de la tasa de interés. A pesar de que la inflación de julio fue mayor a lo esperado y escaló hasta el 5,57% a/a (el nivel más alto desde mayo de 2023), y que las expectativas de inflación se revisaron al alza, la decisión del recorte estará influida por una desaceleración en la actividad económica.

El Banco Central de Perú, también recortó la tasa de interés en 25 pbs a 5,50%, bajo el argumento de mejores expectativas de inflación y señales de recuperación económica.

¿Qué pasó con los activos locales esta semana?

Fue una semana con alta volatilidad en el mercado local. La tasa de cambio cerró en 4072,69 pesos, cayendo un 1,6% frente al cierre de la semana anterior. En entorno internacional se mantiene como el principal factor de movimiento del peso, con una correlación relevante frente a sus pares, en especial el peso mexicano.

Noticias macro:

- **Los fondos de pensiones y el BanRep fueron los agentes que más compraron títulos de deuda pública en julio**, sumando a sus portafolios COP \$2,63 bn y COP \$1,89 bn, respectivamente. El Ministerio de Hacienda y los inversionistas extranjeros fueron los que más vendieron tenencias, desacumulando COP 5,61 bn y COP 1,83 bn, respectivamente.
- **Las exportaciones cayeron un 5% anual en junio**. Las exportaciones tradicionales cayeron un -8,46% a/a, mientras que las no tradicionales un -0,6% a/a. A pesar de los favorables precios del petróleo y del café, un menor volumen en la exportación de carbón y una menor exportación de alimentos pesaron en contra de la dinámica de las exportaciones en general.
- **El presidente Gustavo Petro, cumplió dos años de Gobierno**. El mandatario resaltó los avances en su mandato, destacando la participación del sector turismo en la economía, temas ambientales como la transición energética, además del avance en el descenso de la inflación. En su discurso, señaló la necesidad de un acuerdo nacional sobre temas como la salud, los servicios públicos y la paz. Por su parte, Juan Fernando Cristo, ministro de Interior indicó que en las próximas semanas se radicaría la reforma laboral y la reforma a la salud.

Hecho destacado:

Inflación al consumidor (IPC)



Fuente: DANE, Scotiabank Economics

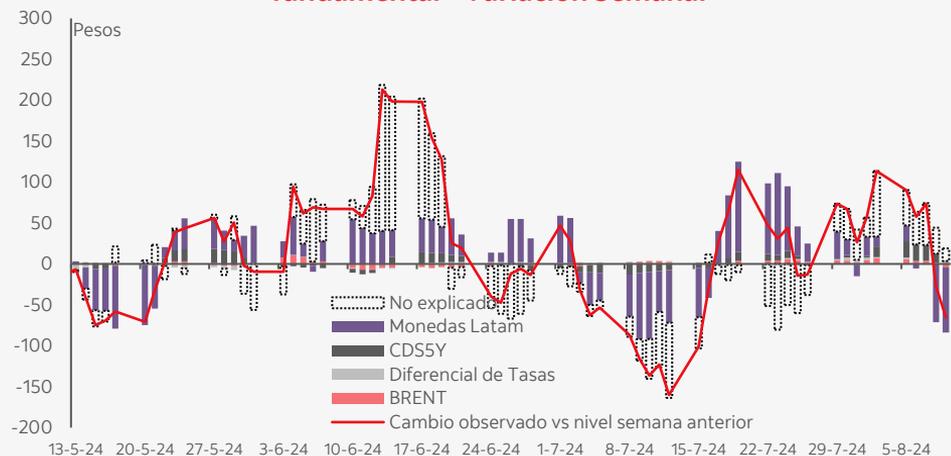
La inflación de julio fue mejor de lo esperado, cayendo del 7,18% a/a al 6,86% a/a, retomando la tendencia bajista. La inflación presentó una reducción de 32 p.b. con respecto a junio, del mismo modo, la inflación subyacente (sin alimentos) se redujo a del 7,64% al 7,24% a/a. Los arriendos y servicios públicos representaron el 70% de la inflación, con una variación de 0,45% con respecto a junio.

El resultado refuerza la expectativa de un recorte de 75pbs en la reunión de septiembre del BanRep. Sin embargo, dicha decisión también dependerá de la inflación de agosto y la decisión de la Fed el 18 de septiembre.

Evolución USDCOP teórico vs USDCOP observado



Movimiento de la tasa de cambio explicada y no explicada por el modelo fundamental - Variación Semanal



Fuente: Scotiabank Economics.

CDS5Y: Swaps de Credit Default Swaps.

BRENT: Precio del petróleo de referencia Brent.

Monedas Latam: Correlación entre el USDCOP y el comportamiento de tres monedas latinoamericanas (USDCLP, USDMXN, USDBRL).

Diferencial de Tasas: Diferencia entre la tasa de 3 meses colombiana y estadounidense.

- La tasa de cambio cerró en 4072,7 pesos, lo que representa una disminución de 1,6% frente al cierre de la semana anterior. La volatilidad internacional se mantiene como factor clave del movimiento de la tasa de cambio.
- De acuerdo con los fundamentales, la correlación entre el peso y sus pares fue lo que impulsó un movimiento a la baja al final de la semana. Los datos de inflación en Colombia y la decisión de tasas en México y Perú, influyó en el movimiento de la moneda local.
- El valor fundamental de la tasa de cambio se mantiene en línea con el movimiento observado, pero con una brecha alrededor de los 80 pesos

Lunes 12

Japón
Festivo

China
4am. Masa monetaria

México
7am. Confianza del consumidor

Estados Unidos
10am. Expectativas de inflación de los consumidores / 1pm. Balance presupuestario federal.

Colombia
Confianza del consumidor

Australia
10:30 pm. Indicador de confianza empresarial

Martes 13

Reino Unido
1am. Ingresos medios de los trabajadores / Tasa de desempleo

España
2am. Inflación

Estados Unidos
7:30am. Índice de precios al productor

Nueva Zelanda
Decisión de política monetaria

Miércoles 14

Reino Unido
1am. Inflación / IPP

Eurozona
4am. Tasa de desempleo / PIB trimestral

Estados Unidos
6am. Indicador del mercado hipotecario / 7:30am. Inflación

Brasil
7am. Ventas minoristas.

Colombia
10am Producción manufacturera / Ventas minoristas

Argentina
2pm. Inflación

Japón
6:50pm. PIB trimestral / 11:30pm Actividad industrial.

China
9pm. Indicador de producción industrial.

Jueves 15

Reino Unido
1am. PIB trimestral / Actividad industrial / Balanza comercial

Eurozona
6:30am. Minutas de reunión del BCE

Estados Unidos:
7:30am. Ventas minoristas / Nuevas peticiones de subsidio por desempleo / Producción industrial / 3pm. Declaraciones de Harker FOMC / Balance general Fed.

Perú
10am. PIB / Tasa de desempleo

Colombia
11am. PIB trimestral / Indicador de seguimiento a la economía (ISE)

Viernes 16

Reino Unido
1am. Ventas minoristas.

Eurozona
4am. Balanza comercial

Estados Unidos
7:30am. Permisos de construcción

Colombia
10am Importaciones / Balanza Comercial

Pronósticos Colombia

Variable	2021	2022	2023	2024	2025
Crecimiento del PIB (Var anual%)	11	7,3	0,6	1,5	2,9
Inflación al Consumidor(%)	5,62	13,12	9,28	5,65	3,42
Tasa Banco de la República (%)	3,0	12,0	13,0	8,50	5,5
Tasa de Cambio – USDCOP (Fin de periodo)	4080	4850	4000	4116	4156
Tasa de Desempleo (Promedio)	13,8	11,2	10,1	10,9	11,2

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.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.