

PIB.
Olímpicos
Confianza
Elecciones
Inflación
Presupuesto
Incertidumbre

Actualización Macro Semanal

Del 22 al 26 de Julio de 2024

Macro Research Colombia

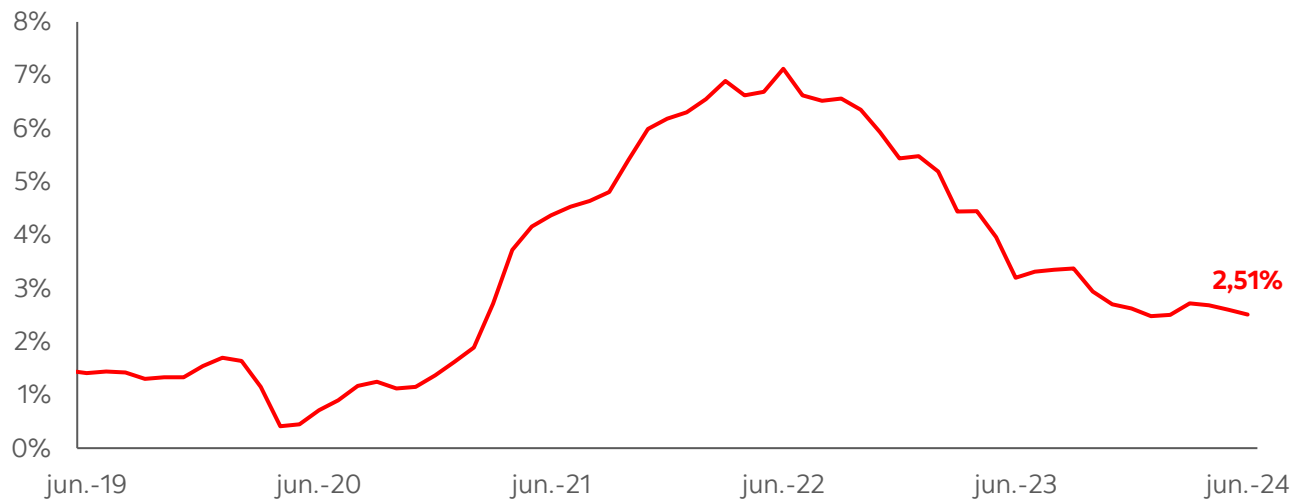
Scotiabank | Capital Markets

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

Gráfico de la semana

La inflación PCE en Estados Unidos fue de 2,51% a/a en junio, en línea con la expectativa del mercado. Los ingresos crecieron un 0,2% m/m siendo menor al esperado, y los gastos presentaron un crecimiento de 0,3% m/m. Las cifras refuerzan las expectativas del mercado sobre un recorte de tasas por parte de la Reserva Federal en septiembre.

Inflación PCE en EEUU



Fuente: Haver Analytics, Scotiabank Colpatría Economics.

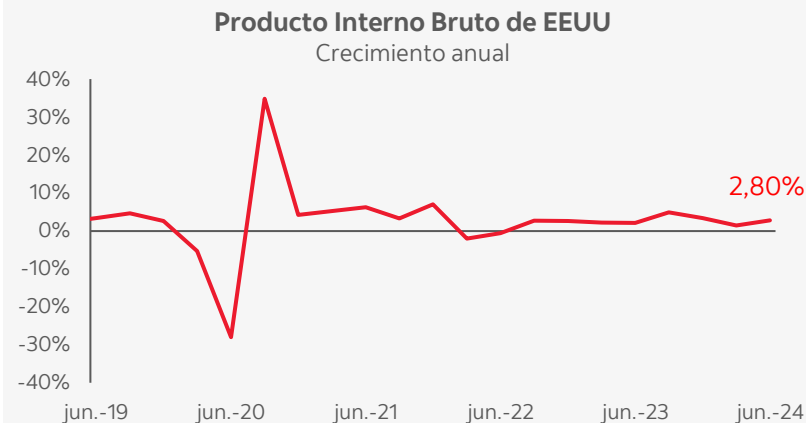
¿Qué pasó en los mercados a nivel global esta semana?

Una serie de resultados corporativos de grandes tecnológicas como: Alphabet, Tesla, LVMH, IBM y Verizon, generaron movimientos en el mercado accionario. Adicionalmente, resultados macroeconómicos en Estados Unidos alentaron un sentimiento positivo, sumado a un nuevo panorama en el frente político. Los bonos del tesoro a 10 años cerraron la semana en 4,19%.

Noticias macro:

- **Joe Biden, renunció a su candidatura y anunció su apoyo a Kamala Harris como candidata para las elecciones presidenciales**, quien en 24h recolectó US \$81 millones, superando el recaudo obtenido por Biden en dos meses. Harris ha recibido el apoyo del expresidente Barak Obama y se espera que el 93% de los demócratas se sumen a su campaña. La victoria del candidato Donald Trump ya no esta tan clara, puesto que, en una encuesta del New York Times este contaría con el 48% de la intención de voto, muy cerca al 47% que tendría Harris.
- **La inflación desciende en Japón, reduciendo las expectativas de un aumento de tasas**. La inflación cayo al 2,2% a/a en julio, desde el 2,3% anterior. El 31 de julio el Banco Central de Japón se reúne y ahora el mercado solo ve un 72% de probabilidad de tener un aumento de tasas. En él entre tanto, el Banco Popular de China recortó sus tasas de interés a 1 y 5 años en 10pbs hasta el 3,35% y 3,85%, respectivamente, con el fin de apalancar el crecimiento de la economía.
- **Nicolas Maduro es declarado como vencedor en las elecciones de Venezuela**. Según el Consejo Nacional Electoral del Venezuela Nicolas Maduro obtuvo el 51,2% de los votos frente a el candidato opositor Edmundo González quien logro 44,2%. Dichos resultados fueron rechazados por varios países dada la poca transparencia del conteo, y las encuestas preliminares en donde González contaba con el 59,68% de intención de voto mientras que Maduro apenas alcanzaba el 14,64%. Adicionalmente durante la jornada se presentaron irregularidades en varias mesas de votación que ponen en cuestión la veracidad del resultado.

Hecho destacado:



Fuente: Haver Analytics , Scotiabank Economics.

El crecimiento del PIB en los Estados Unidos superó las expectativas. En el segundo trimestre de 2024 el PIB creció 2,8%, superando las expectativas en 80 pbs. Este crecimiento se atribuyó a un aumento en los inventarios, además de un aumento en el gasto de los consumidores en bienes y servicios de 2,3% superando el 2,0% previsto. Los datos mercados reaccionaron de manera moderada a los datos, sin cambiar el sesgo de un recorte de tasas en septiembre

¿Qué pasó con los activos locales esta semana?

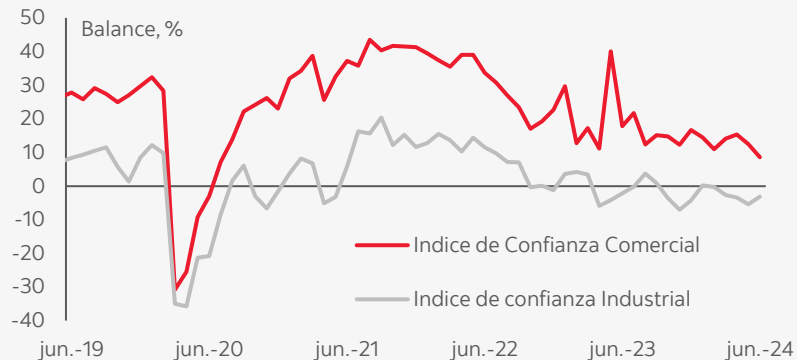
En medio de una semana ligera de datos macroeconómicos, los movimientos obedecieron a la evaluación del mercado internacional sobre la posibilidad de un recorte de tasas en septiembre en EEUU. La semana que inicia la Fed y el BanRep decidirá sobre las tasas de interés lo cual podría generar algo de volatilidad.

Noticias macro:

- **El 31 de julio, habrá decisión de política monetaria por parte del BanRep.** Desde Scotiabank Colpatría se estima que la junta recorte la tasa en 50pbs hasta el 10,75%, manteniendo el mensaje de cautela.
- **Se alistan reformas del Gobierno Nacional para el segundo semestre del año.** En Gobierno comenzaría la socialización de la reforma a la salud, para presentarla nuevamente, al tiempo que la reforma laboral continúa en trámite. Una posible reforma tributaria y una ley de financiamiento también serían presentadas junto con el Presupuesto General de la Nación, el cual se prevé tenga una menor asignación en el rubro de inversión.
- **El recaudo tributario del primer semestre cayó en un 17%.** La caída del recaudo del primer semestre del 2024 de \$15,82 billones, afectaría la capacidad del gobierno para financiar proyectos o cumplir con obligaciones fiscales. Jairo Villabona, presidente de la Dian atribuyó dicha reducción a la falta de recursos provenientes de regalías, la ausencia de una ley de litigios y una alta retención en la fuente del 2023.
- **El título de deuda pública COLTES 2024 se venció.** Dicho vencimiento se materializó con el pago de saldo de 7,5 billones, de los cuales \$6,8 billones correspondieron a amortización y \$684 MM correspondían a intereses.

Hecho destacado:

Balance de la Encuesta de Opinión Empresarial



Fuente: Fedesarrollo, Scotiabank Economics.

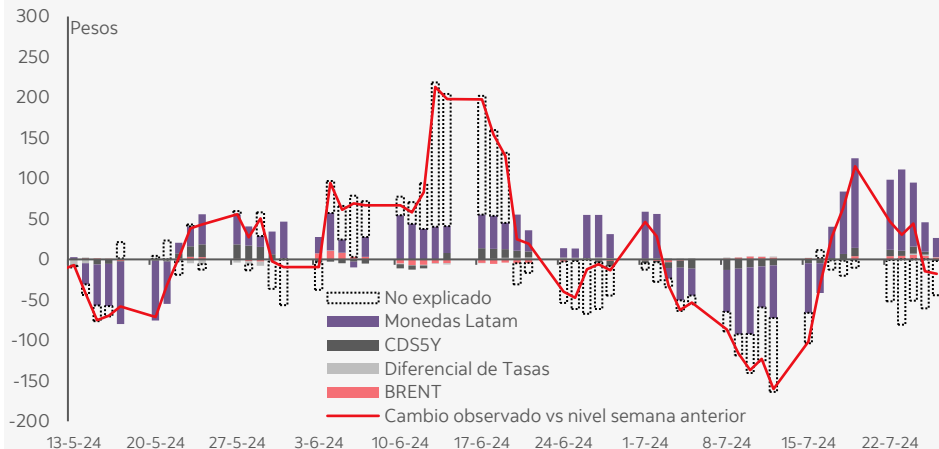
El índice de Confianza Comercial de junio se redujo en 3,9 p.p frente al mes anterior ubicándose en 8,6%. La reducción de las expectativas de situación económica y la caída de la percepción de la situación económica actual fueron los principales factores del deterioro en el balance.

Por su parte, el Índice de Confianza Industrial presentó un incremento de 2,3 p.p hasta el -3,1%. El incremento es atribuido a una reducción en el nivel de existencias y una mejora en las expectativas de producción del próximo trimestre. Sin embargo, los resultados podrían no implicar una recuperación pronta del sector.

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 la semana en 4020 pesos, cayendo en $-0,4\%$ frente al cierre de la semana anterior. El entorno internacional se mantiene como el principal factor de movimiento. Un sentimiento más positivo de los mercados sobre el inicio de recorte de tasas de interés podría estar compensando los movimientos al alza que corresponden a la correlación del peso frente a las monedas en Latam.
- La brecha entre el valor sugerido por el modelo y el valor observado se ha ampliado, respondiendo a factores no fundamentales. Teniendo en cuenta lo anterior, un nivel más bajo de la tasa de cambio podría no ser estructuralmente sostenible.

Lunes 29

Reino Unido

3:30am. Masa monetaria

México

1pm. Balanza fiscal

Japón

6:30 pm. Tasa de desempleo

Martes 30

Eurozona

4am. Confianza de empresas y consumidores / Expectativas de inflación / PIB trimestral

México

7am. PIB trimestral

Estados Unidos

8am. Índice de precios de la vivienda

Japón

6:50pm. Producción industrial / Ventas minoristas

Resultados empresariales

Microsoft

Miércoles 31

Eurozona

4am. Inflación zona euro

Reino Unido

3:30 am. PMI compuesto / PMI manufacturero y servicios

Estados Unidos

1:30 Decisión de política monetaria

Colombia

10:30am. Tasa de desempleo / 1pm. Decisión de tipos de interés / 2pm. Índice de producción industrial

Chile

4pm. Decisión de tasas de interés.

Japón

Decisión de política monetaria / 7:30pm. PMI manufacturero

Resultados empresariales

Meta

Jueves 1

Eurozona

1am. Índice de precios de vivienda / 3am. Boletín económico del BCE / PMI manufacturero / 4am. Tasa de desempleo

Reino Unido

6am. Decisión de tipos de interés

Estados Unidos

7:30. Nuevas peticiones de subsidios por desempleo / 9am. PMI manufacturero

Canadá

8:30am. PMI manufacturero

México

10m. PMI manufacturero

Japón:

6:50pm. Base monetaria

Resultados empresariales

Apple
Amazon

Viernes 2

México

7am. Tasa de desempleo

Estados Unidos

7:30 am. Tasa de desempleo / Ingresos medios por hora

Calendario de colombianos en los Juegos Olímpicos

Lunes 29

Tiro con arco

2:30am Santiago Arcila, Jorge Enríquez y Andrés Hernández

Cross Country masculino

7:10am Diego Arias

Natación 100 m pecho

2:20 pm Anthony Rincón
2:30pm Stefanía Gómez

Martes 30

Boxeo – 57kg

6am Valeria Arboleda
Dieciseisavos de final

Ciclismo BMX Freestyle

6:25am Queen Saray Villegas

Miércoles 31

Triatlón

1am Carolina Velásquez

Ciclismo BMX Freestyle

6:25am Queen Saray Villegas

Fútbol femenino

2pm Colombia vs. Canadá.

Jueves 1

Marcha 20 km

12:30am Lorena Arenas ronda

Ciclismo - BMX Racing

1pm Carlos Ramírez, Diego Arboleda y Mateo Carmona

Ciclismo - BMX Racing

1:20pm Mariana Pajón y Garbiella Bolle

Viernes 2

Golf

2am Camilo Villegas y Nicolás Echavarría
Equipo mixto de Tiro con arco
2:30am

Gimnasia / Trampolín

11am Ángel Hernández

Ciclismo - BMX Racing

1pm Carlos Ramírez, Diego Arboleda y Mateo Carmona

Ciclismo - BMX Racing

1:15pm
Mariana Pajón y Garbiella Bolle

Sábado 3

Tiro con Arco

2:30am Jorge Enríquez y Ana María Rendón

Atletismo / 100 metros planos

3:30am Ronal Longa

Atletismo / 100 metros planos

3:30am Jhonny Rentería

Ciclismo – Ruta

4am Daniel Felipe Martínez
Santiago Buitrago

Tiro con arco

7:45am Ana María Rendón
10:10am
Santiago Arcila
Jorge Enríquez
Andrés Hernández

Domingo 4

Golf

2am. Camilo Villegas y Nicolás Echavarría

Ciclismo / ruta

7am Paula Patiño

Atletismo / 100 metros planos

2:55pm. Ronal Longa , Jhonny Rentería , Lina Licón y Anthony Zambrano

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.