

Confianza
Desempleo
Expectativas
Inflación
Tasas
PIB
Incertidumbre
Crédito

Actualización Macro Semanal

Del 26 al 30 de agosto de 2024

Macro Research Colombia

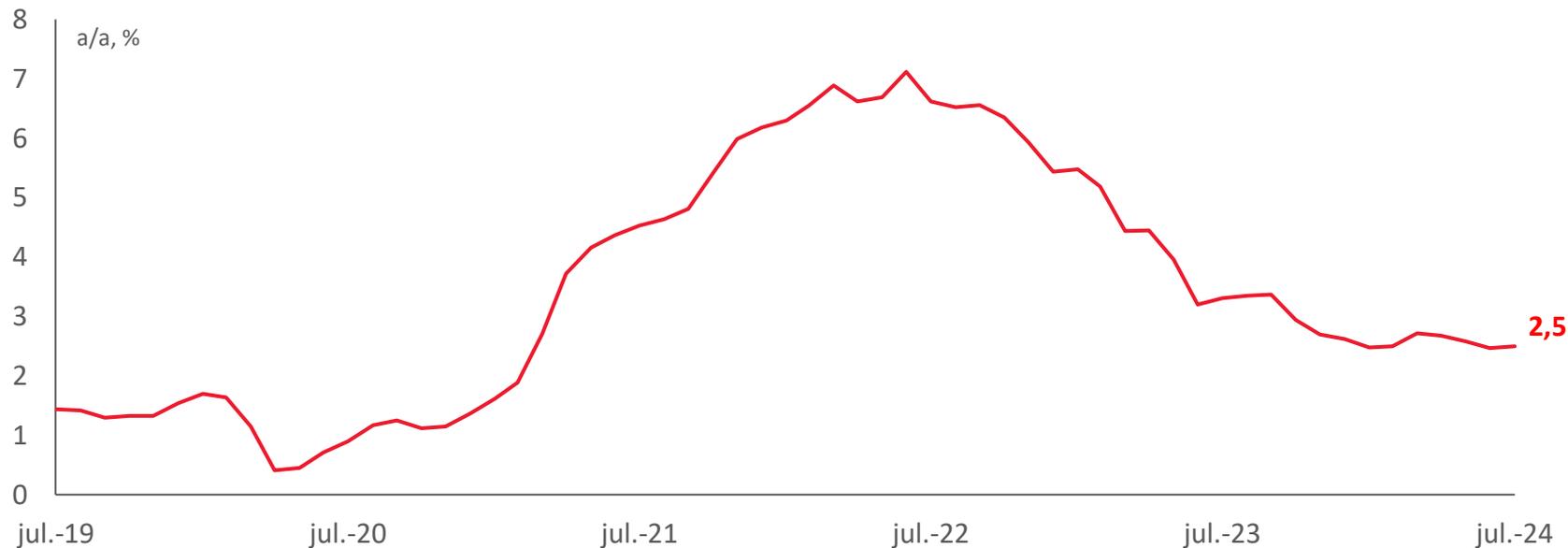
Scotiabank | Capital Markets

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

Gráfico de la semana

El Índice de Precios del Gasto Personal (PCE) de EE.UU se mantuvo en 2,5% a/a en julio, alineándose con las expectativas del mercado, mostrando una caída en el precio de los bienes y un aumento en el caso de los servicios. La inflación subyacente del PCE también se mantuvo en 2,6% a/a del mes de anterior. Los ingresos y gastos personales presentaron crecimientos con respecto a junio en 0,3% y 0,5%, respectivamente. Estas cifras refuerzan las expectativas de un recorte de 25 pb en la próxima reunión de la Reserva Federal.

Índice de Precios del Gasto Personal (PCE) EEUU



Fuente: Haver, Scotiabank Economics

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

El comportamiento del mercado se vio influido por los resultados corporativos de la tecnológica Nvidia. Sin embargo, al final de la semana el dato del indicador favorito de inflación para la Fed alentó un sentimiento positivo en los mercados generando apetito al riesgo a nivel global pues baja el miedo a la recesión y hace inminente un recorte de tasas en septiembre

Noticias macro:

- **El PIB del 2T de Estados Unidos creció 3,0% frente al trimestre anterior, en su segunda revisión.** El aumento en 2 puntos básicos del indicador se explicó por la revisión al alza del consumo privado que avanzó 2,9% frente al registro anterior del 2,3%. Adicionalmente, las nuevas peticiones de subsidios por desempleo fueron menores a las esperadas manteniendo su tendencia a la baja, y mostrando algo de fortaleza en el mercado laboral.
- **El aumento en la inflación de Japón abre la posibilidad a un incremento en sus tasas de interés.** La inflación de agosto subió en 40 pb al 2,6% a/a, ubicándose por encima de las expectativas. Mientras, datos de actividad económica, como las ventas minoristas y la producción manufacturera no alcanzaron el estimado por el mercado, mostrando un balance más débil. Actualmente los mercados se encuentran a la espera de la próxima reunión del Banco de Japón dado que han reiterado la posibilidad de aumentar sus tasas dada la aceleración en la inflación.
- **El reporte trimestral de Nvidia aumentó la volatilidad del mercado de valores.** A pesar de sorprender al mercado con un crecimiento del 122% a/a en sus ingresos frente al 70% esperado, tras la publicación de sus resultados la acción se desplomó en 8% para luego moderarse a una caída del 3%. La segunda compañía con mayor capitalización bursátil afectó la volatilidad de índices como el S&P 500 y las bolsas asiáticas en su apertura del día siguiente. Con corte al viernes 30 de agosto el precio de la acción cerró en un 6% por debajo de su nivel antes del anuncio.

Hecho destacado:

Inflación al consumidor en la Eurozona



Fuente: Haver, Scotiabank Economics

- **La reducción de la inflación de la eurozona refuerza las expectativas frente a una bajada de tasas.** La inflación de agosto se situó en 2,2% a/a, cayendo desde el 2,6% de julio y alcanzando el nivel más bajo desde julio de 2021. El mercado espera un recorte modesto por parte del BCE en la reunión del 12 de septiembre, sin embargo, el aumento en la inflación de servicios del 4,0% al 4,2% podría ser un factor en contra.
- **La tasa de desempleo de la eurozona cayó a mínimo histórico.** La caída de 10pb al 6,4% demuestra la fortaleza del mercado laboral europeo a pesar de las altas tasas de interés de una política monetaria restrictiva.

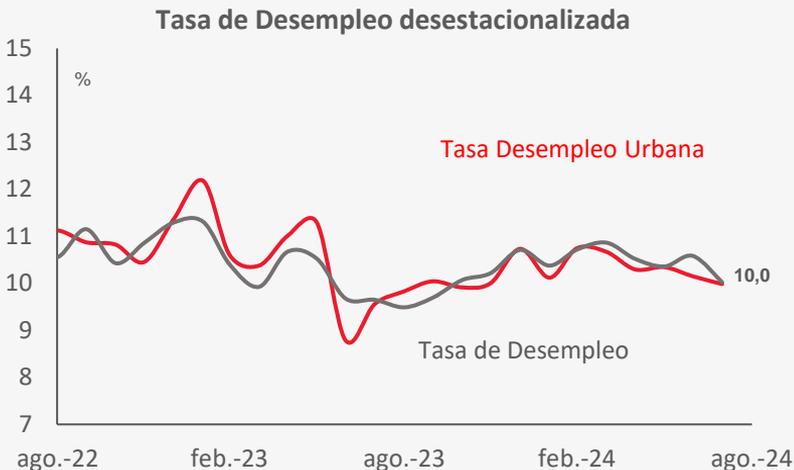
¿Qué pasó con los activos locales esta semana?

Los mercados locales presentaron mayor volatilidad al final de la semana. El dólar cerró en 4.179,99 pesos el nivel más alto desde finales de octubre de 2023, mientras que la renta fija reversó parte de las ganancias, aunque frente a la semana anterior la curva se aplanó, mostrando valorizaciones de más de 15 pbs en la parte larga y desvalorizaciones de la parte corta. Los datos en EEUU haciendo menos factibles bajadas de tasas más agresivas por parte de la Fed jugó en contra del apetito por inversiones en economías emergentes.

Noticias macro:

- **El Pacto por el crédito fue el acuerdo entre el gobierno nacional y los banqueros que reemplazaría nuevas inversiones forzosas.** En el acuerdo los bancos se comprometieron a desembolsar en un periodo de 18 meses \$55 billones hacia sectores estratégicos para la reactivación económica. Los sectores beneficiados serían los de vivienda, manufactura, agro, turismo y la economía popular, los cuales pasarían de recibir \$194 bn a \$250 bn en créditos. Actualmente, se están diseñando los mecanismos por medio de los cuales se lleven cabo los desembolsos.
- **Descontento e incertidumbre frente a anuncios del Gobierno.** Durante la semana el presidente del Senado manifestó su inconformidad frente a la Ley de financiamiento, dada la falta de claridad sobre sus puntos y el optimismo frente sobre el recaudo de los \$12 billones. Por su parte, el viernes los transportadores se manifestaron en contra de los anuncios sobre los aumentos en el precio del diésel. Se espera que la próxima semana se radiquen la reforma tributaria y la de la salud.
- **El índice de confianza comercial de Fedesarrollo aumentó en 8,4 pp situándose en 17% en julio.** La mejoría del índice se explicó por aumentos en las expectativas de la situación económica, junto con una mejor percepción de la situación económica. Por su parte, el índice de confianza industrial se mantuvo terreno negativo con un -1,2% pese a presentar una mejoría de 1,9 pp.

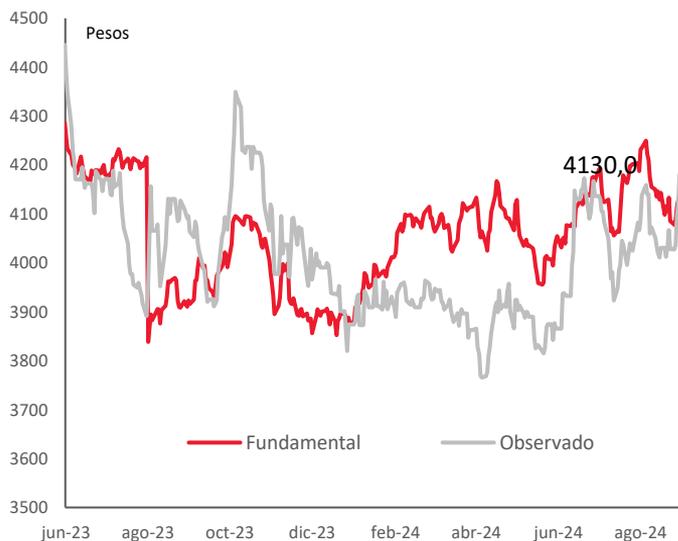
Hecho destacado:



Fuente: Dane, Scotiabank Economics

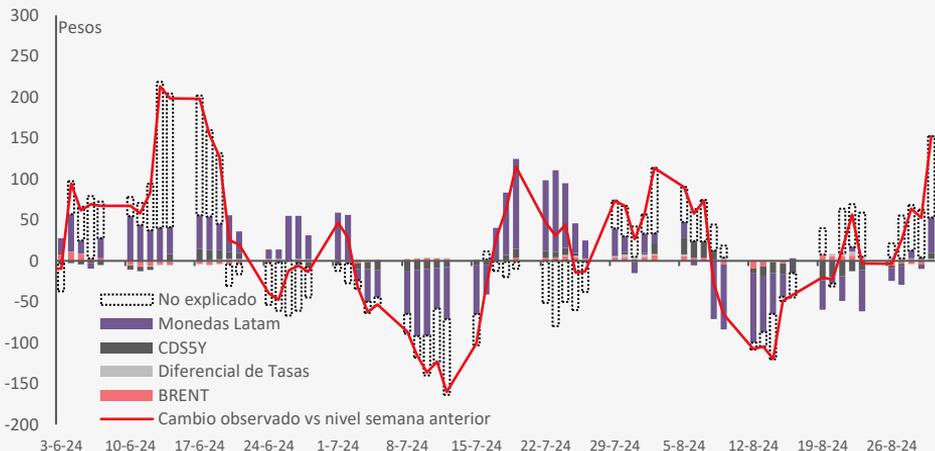
La tasa de desempleo de julio se ubicó en 9,9% incrementando en 30 pbs con respecto al mismo periodo del año pasado. A su vez el desempleo urbano que aumentó del 9,8% en julio de 2023 al 10,2%. En términos anuales se crearon 21 mil empleos. La administración pública lideró en la creación con +164 mil empleos nuevos, seguido por la industria manufacturera con +67 mil. Mientras, el sector construcción (-119 mil) continuó perdiendo empleos, seguido del sector transporte y almacenamiento (-113 mil).

Evolución USDCOP teórico vs USDCOP observado



Fuente: Bloomberg, Scotiabank Colpatría

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 4.180 pesos, lo que representa una depreciación del 3,78% con respecto al cierre de la semana anterior. Al final de la semana hubo una alta volatilidad en la tasa de cambio que la llevo a registrar cierre más alto en los últimos dos meses.
- Los mercados internacionales reaccionaron de forma positiva al Índice de Precios del Gasto Personal (PCE), sin embargo, la moneda local presentó el peor desempeño de la región sin ningún fundamental local detrás de este movimiento, por lo que la depreciación pudo haberse asociado a la reversa en el valor de la renta fija a nivel global.
- La brecha entre el valor fundamental de la tasa de cambio y el nivel observado se estrechó a lo largo de la semana, ubicándose alrededor de los 40 pesos, siendo el fundamental menor al observado.

Lunes 2

Estados Unidos

Festivo

Canadá

Festivo

España

2:15am. PMI manufacturero

Francia

2:50am. PMI manufacturero

Alemania

2:55am. PMI manufacturero

Eurozona

3am. PMI manufacturero

Reino Unido

3:30am. PMI manufacturero

México

10am. PMI manufacturero

Martes 3

Suiza

1:30am. Inflación al consumidor / 2am. PIB 2T

Brasil

6am. PIB 2T

México

7am. Tasa de desempleo

Canadá

8:30am. PMI manufacturero

Estados Unidos

8:45am. PMI manufacturero

Colombia

10am. Exportaciones

Chile

4pm. Decisión de política monetaria

Japón

7:30pm. PMI servicios

Australia

8:30pm. PIB 2T

Miércoles 4

España

2:15am. PMI de servicios

Francia

2:50am. PMI de servicios

Alemania

2:55am. PMI de servicios

Eurozona

3am. PMI de servicios / 4am. IPP

Reino Unido

3:30am. PMI de servicios

Estados Unidos

7:30am. Exportaciones / Importaciones / Balanza comercial

Canadá

7:30am. Exportaciones / Importaciones / Balanza comercial / Decisión de política monetaria

Colombia

2pm. Índice de Precios al Productor

Jueves 5

Eurozona

4am. Ventas minoristas

Estados Unidos

7:30am. Nuevas peticiones de subsidio por desempleo / 8:45am. PMI servicios / 9am. PMI no manufacturero

Canadá

7:30am. PIB 2T

Japón

6:30pm. Gasto de los hogares

Viernes 6

Alemania

1am. Balanza comercial

Francia

1:45am. Balanza comercial

Eurozona

4am. PIB 2T

Estados Unidos

7:30am. Tasa de desempleo / Ingresos medios por hora / Nominas no agrícolas / Comparecencia de Waller de la Fed

Canadá

7:30am. Tasa de desempleo

Colombia

6pm. Inflación al consumidor

China

10pm. 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	5,58	3,35
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.