

# Actualización Macro Semanal

## 21 al 25 de Septiembre



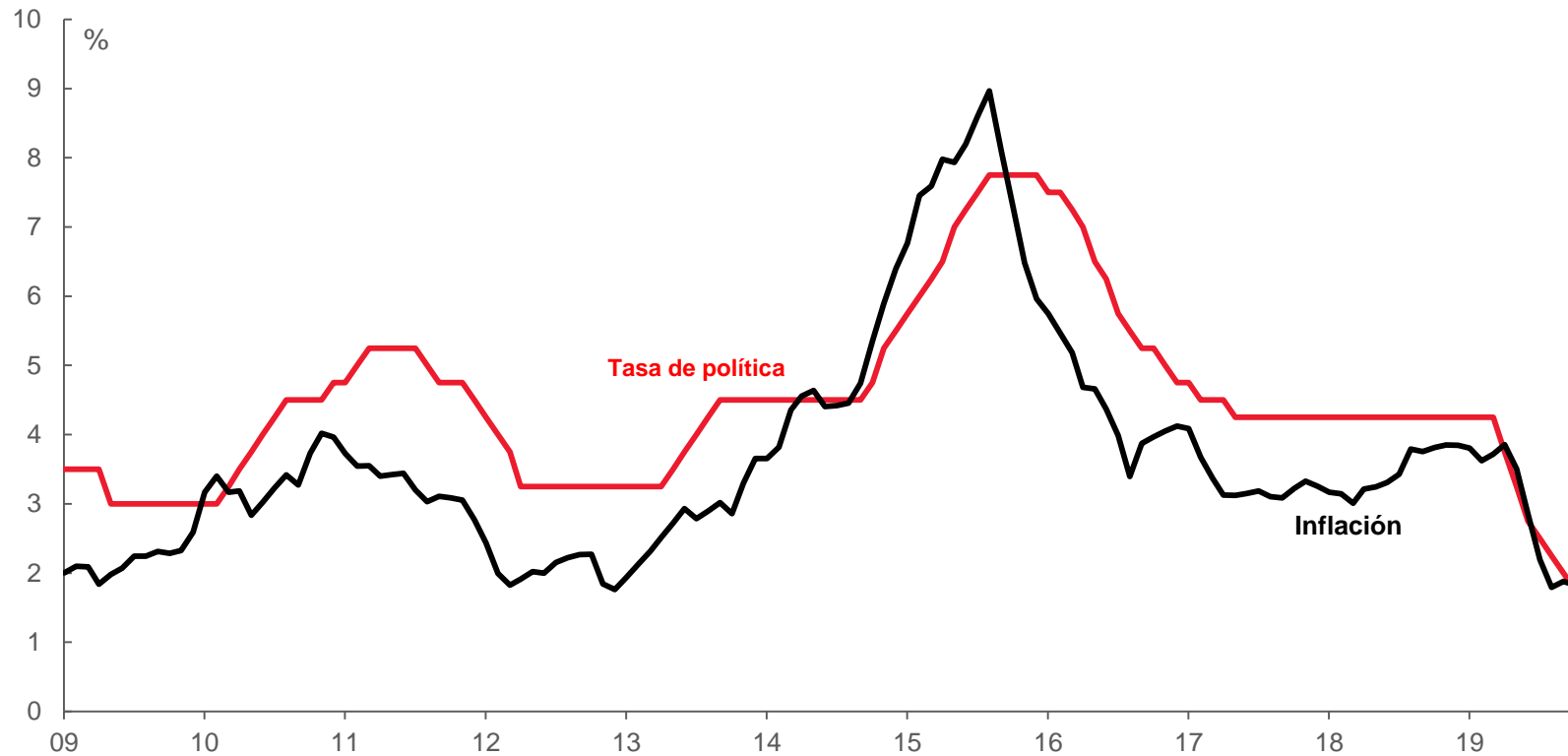
Palabras clave

Reapertura  
Recuperación  
Segunda Ola  
**Reactivación**  
Volatilidad  
Banco de la República  
Confianza

# Gráfico de la semana:

El Banco de la República recortó la tasa de interés en 25pbs a 1.75%, el menor nivel en la historia. La decisión fue dividida y podría ser el último recorte en el ciclo de bajadas de tasas.

Tasa de política monetaria vs inflación



Fuente: Banrep, DANE, Scotiabank Economics.

# Global

Los mercados continuaron volátiles ante la incertidumbre sobre la recuperación económica • Johnson & Johnson anunció que entraría en la fase tres de pruebas de una vacuna contra el coronavirus • La decisión sobre el nuevo miembro de la Corte Suprema en EEUU es fuente de división política • El presidente de la Fed, Jerome Powell, insiste en la necesidad de aprobar más apoyos fiscales para que la economía se siga recuperando •

## Avance del Covid-19

- Los casos de COVID19 superaron los 32 millones.
- Reino Unido volvió a implementar restricciones ante el escalamiento de los casos de coronavirus

### Lo bueno...

- Hay una nueva vacuna candidata en fase de pruebas masivas

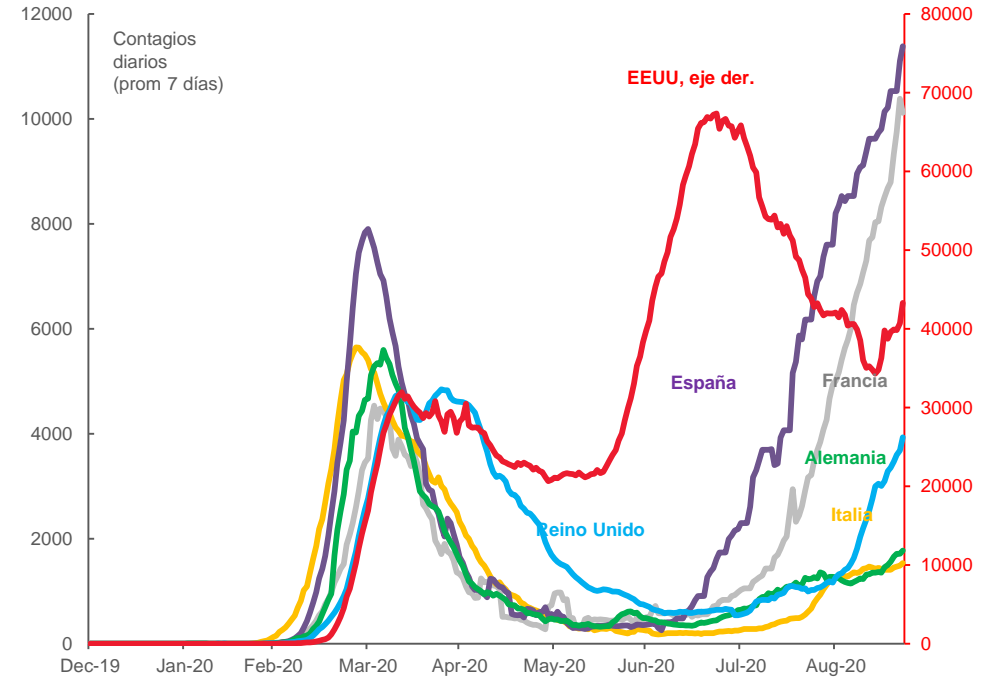
## Datos macro

- **Durante esta semana, el presidente de la Reserva Federal tuvo varias intervenciones en el Congreso de EEUU.** En sus intervenciones el mensaje de urgencia sobre aprobar nuevos estímulos fiscales fue reiterado, advirtiendo que si no hay más estímulos la economía podría volver a desacelerarse.
- **Los indicadores de actividad económica para EEUU y Europa mostraron que la recuperación está perdiendo fuerza.** En Europa, el resurgimiento de casos de coronavirus está afectando la dinámica del sector servicios principalmente, mientras que en EEUU si bien la actividad es expansiva, no presenta aceleración.
- **En EEUU las tensiones partidistas están altas por la elección del nuevo miembro de la Corte Suprema.** Adicionalmente, el acuerdo para una nueva ronda de estímulos fiscales se ve difícil en el corto plazo.
- **Durante la semana varios miembros de la Reserva Federal reiteraron que la política monetaria seguirá flexible en el mediano plazo,** aunque de igual forma, enfatizaron que la recuperación económica enfrenta riesgos si no hay más apoyos fiscales

## Hechos relevantes

La propagación de la pandemia en algunos países europeos está llevando a considerar mayores restricciones a las actividades económicas.

Evolución contagios diarios



Fuente: Our World in Data, Scotiabank Economics.

# Colombia

Los contagios de COVID-19 llegaron a **790823\*** • **El Banco de la República recortó su tasa de interés a 1.75%** • Bogotá anunció la mayor liberación a las actividades económicas desde el inicio de la emergencia por la pandemia • La confianza de industriales y comerciantes mejoró en Agosto • La alta volatilidad en los mercados empujó a la tasa de cambio niveles no vistos en cerca de un mes.

## Avance del Covid-19

- La pandemia está tardando casi 80 días en duplicar el número de casos, una estadística favorable comparada con lo evidenciado a principios de agosto, cuando la duplicación de casos tardaba cerca de 20 días.

### Lo bueno...

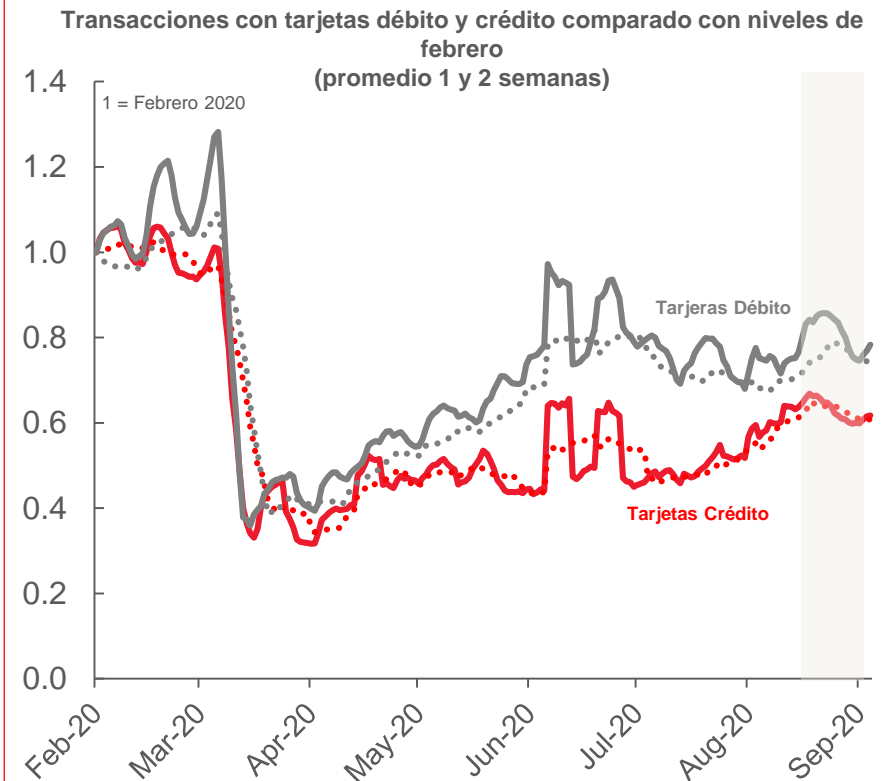
- Los recuperados representan cerca del 85% de los casos totales.

## Datos Macro

- La Alcaldía de Bogotá anunció la liberación más contundente a la actividad económica esta semana. La reducción en la utilización de la capacidad del sector hospitalario llevó a quitar la restricción por días y el pico y cédula. De aquí en adelante será clave monitorear la reacción de los indicadores de alta frecuencia de actividad económica ante esta reapertura.
- Durante la semana se discutió la propuesta de Presupuesto General de la Nación 2021, en los anuncios relevantes estuvo la reducción de los recursos destinados al pago de deuda, lo cual es posible gracias a las operaciones de manejo de deuda que han reducido el costo de las obligaciones y las presiones de pago de deuda en el corto plazo.
- Los indicadores de confianza comercial e industrial en agosto continuaron mejorando y ambos se encuentran en balances positivos. La confianza comercial está en 13.8 puntos avanzando 6.7 puntos frente a julio, mientras que la confianza industrial mejoró 10 puntos a 1.5 puntos. Ambos sectores están viendo su situación actual mejor que antes y sus expectativas también son buenas.
- El FMI anunció la ampliación de la línea de crédito flexible para Colombia a USD 17.300 millones, adicionalmente, el Gobierno dijo que está considerando pedir alrededor de USD 5.300 millones de la línea para su plan de financiamiento en la vigencia de 2020.

## Hechos Relevantes

Con el nuevo esquema de aislamiento selectivo se espera que la actividad económica se acelere más. Los principales retos están en la reactivación del empleo y el consumo.



Sources: Scotiabank Colpatria.

Nota: línea punteada es el promedio de 2 semanas, línea continua es el promedio de 1 semana.

# Pronósticos Colombia:

<b>Variable</b>	<b>2018</b>	<b>2019</b>	<b>2020</b>	<b>2021</b>
Crecimiento del PIB (Var anual)	2.5	3.3	-7.5	5.0
Inflación al Consumidor (%)	3.20	3.8	1.8	2.9
Tasa Banco de la República (%)	4.25	4.25	1.75	2.75
Tasa de cambio - USDCOP (Fin periodo)	3250	3287	3654	3450
Tasa de desempleo	9.70	10.5	17.80	13.2

## Disclaimer:

Este informe ha sido preparado por Scotiabank Colpatria S.A. establecimiento bancario. Las opiniones, estimados y proyecciones contenidas, corresponden a la fecha de divulgación y se encuentran sujetos a cambios sin previo aviso, pues atienden al comportamiento de la economía y el entorno. Los datos expuestos en el documento provienen de fuentes públicas consideradas fidedignas, sin embargo Scotiabank Colpatria S.A. no se hace responsable de su veracidad ni de la interpretación que de los mismos se haga. Este documento no es ni pretende brindar asesoría de inversión; la información, herramientas y material contenido en el texto, son proporcionados meramente con fines informativos y no deben ser utilizados ni entendidos como una oferta, consejo, asesoría o recomendación de inversión ni para comprar, vender o emitir valores y/o cualquier otro instrumento financiero, ni para realizar cualquier otro tipo de transacción financiera. El contenido de la presente comunicación o mensaje no constituye una recomendación profesional para realizar inversiones en los términos del artículo 2.40.1.1.2 del Decreto 2555 de 2010 o las normas que lo modifiquen, sustituyan o complementen.

# Actualización Macro Semanal

## 21 al 25 de Septiembre

