

Actualización Macro semanal

24 al 28 de Octubre

Palabras clave

Desaceleración

Depreciación

Política Monetaria

Crecimiento

Tasas al alza

Expectativas

Tensiones geopolíticas

Inflación

Macro-research team Colombia

Scotiabank | Capital Markets

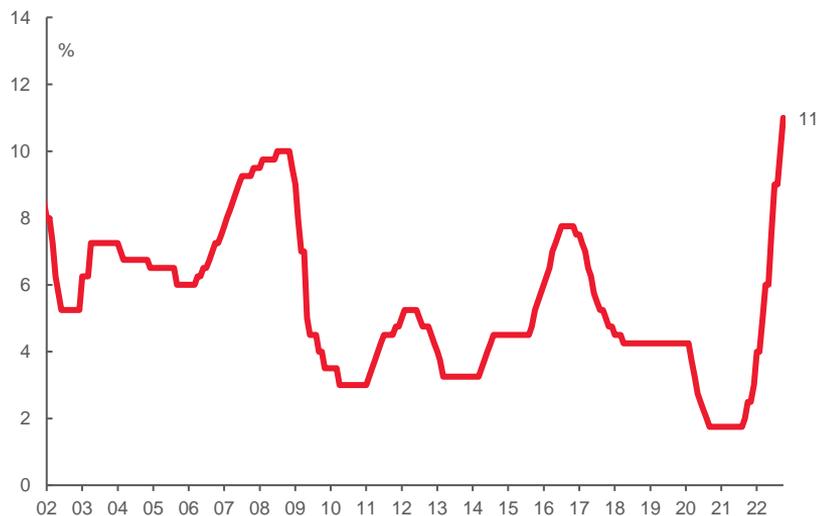
Carrera 7 No.114-33 | 16th Floor | Bogotá, Colombia



Gráfico de la semana

Por decisión unánime la junta directiva del Banco de la República, aumentó en 100pbs la tasa de interés ubicándola así en 11%, en línea con las expectativas del mercado. La Junta Directiva mostró menor preocupación por el crecimiento económico y tuvo en cuenta factores como la depreciación del tipo de cambio y el alza de la inflación. En la reunión se recortó la proyección de crecimiento del PIB para 2023 pasando de 0.7% al 0.5%.

Tasa de Política Monetaria



Sources: Banrep, Scotiabank Economics.

Comentario de Mercado

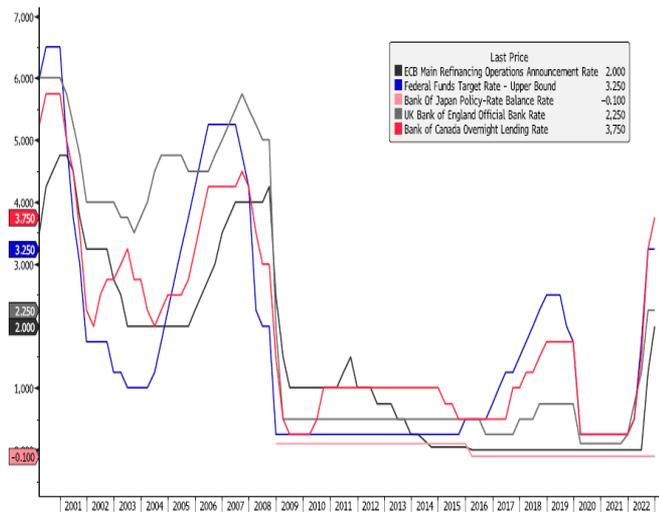
Los mercados presentaron un comportamiento mixto en medio de una semana cargada de reportes de ganancias de las grandes tecnológicas y a la espera de la decisión de política monetaria por parte de la Fed que se llevará a cabo la próxima semana. Los rendimientos del tesoro a 10 años cierran la semana en 4.01%. Por su parte el precio del petróleo aumentó frente a la semana anterior cerrando en USD 96.2 USD por barril

Datos macro

- En EEUU el PIB del tercer trimestre superó las expectativas del mercado al ubicarse en 2.6% t/t anualizado vs el esperado de 2.4%, con un aporte significativo del consumo de servicios, sin embargo, la actividad comercial se contrajo por cuarto mes consecutivo en octubre, el PMI compuesto que incluye los sectores de manufactura y servicios, cayó a 47.3 en octubre, mostrando una desaceleración de la economía estadounidense desde una lectura de 49.5 en septiembre.
- La confianza del consumidor estadounidense se desplomó en octubre después de dos aumentos mensuales consecutivos en medio de crecientes preocupaciones sobre la inflación. El índice de confianza del consumidor del Conference Board cayó a 102.5 este mes desde 107.8 en septiembre.
- Rishi Snuak ex canciller del Tesoro británico, se posesionó como Primer Ministro en Reino Unido. Luego de la renuncia de Liz Truss el cargo fue ocupado por el político y economista Rishi Snuak quien con 42 años se convierte en la persona más joven en ocupar el puesto.
- Para el tercer trimestre en China el PIB creció 3.9%, recuperándose a un ritmo más rápido de lo esperado, la economía se vio favorecida por el sector manufacturero, sin embargo, la política cero-COVID podría contraer la demanda interna por lo que el consenso del mercado prevé que el crecimiento se ralentizará al 3.2% en 2022.
- La inflación en México se ubicó en 8.53% anual frente al 8.62% esperado, cayendo desde la lectura anterior de 8.64%. Por su parte, la inflación subyacente fue mayor a la esperada al pasar de 8.29% anual a 8.39% frente al 8.32% esperado. Pese a que tuvo una disminución, la inflación en el país sigue muy por encima de la meta oficial de Banxico, manteniendo intactas las expectativas de que el banco central continúe subiendo su tasa de interés.

En Japón y Brasil, los bancos centrales decidieron mantener sus tasas de interés en -0.10% y 13.75% respectivamente, por su parte en Canadá los tipos de interés aumentaron 50pbs elevando la tasa a 3.75%, de igual forma, el Banco Central Europeo llevó su tasa al nivel más alto desde 2009, con un aumento de 75pbs elevándola al 1.5%.

Hechos relevantes



Comentario de mercado

Durante la semana, los activos en Colombia se recuperaron. La tasa de cambio cerró la semana en COP 4835 pesos, mostrando un retroceso de 1.4% semanal. Flujos potencialmente asociados a la OPA de Nutresa y anuncios algo más claros de la política energética contribuyeron a la corrección. Por su parte, la curva de rendimientos bajó más de 100 pbs frente a los máximos observados una semana atrás.

Datos macro

- El Gobierno Nacional estima que la reforma tributaria recaudaría entre \$19 y \$20 billones, y no \$21,4 billones como se planteó en primer debate. El presidente Gustavo Petro confirmó que las pensiones de más de \$10 millones no tendrán impuesto de renta, además se acogió a la nueva propuesta para los impuestos a los hidrocarburos los cuales dependerán de los precios internacionales, por su parte el ministro de José Antonio Ocampo indicó que el debate para las plenarias de Senado y Cámara se llevaría el 3 o 4 de noviembre.
- Según cifras del Banco de la República, las pérdidas del emisor con corte a agosto alcanzaron los \$1.9 billones, lo que representa un significativo aumento con respecto al a julio 2022 donde las pérdidas fueron de \$1.31 billones.
- De acuerdo con la encuesta de expectativas de Citi, el promedio de los analistas espera que la inflación en septiembre sea de 0.67% y 12.19% interanual, para el cierre de 2022 esperan en promedio que la inflación se ubique en 12.05% y para 2023 de 7.22%. La proyección de crecimiento económico para 2022 es de 7.69% situándose por encima de la proyección anterior (7.31%).
- El Gobierno del presidente Gustavo Petro estaría considerando la posibilidad de que en el país se continúen firmando nuevos contratos de exploración de petróleo y gas, pese a las negativas que se habían dado desde la campaña presidencial y los anuncios de la cartera de Minas y Energía.
- Según informó la Superintendencia Financiera de Colombia (SFC), La tasa de usura subirá 175 puntos básicos para noviembre de y se situará en 38.67%

Hechos relevantes

Luego de que en semanas anteriores la tasa de cambio llegara a un máximo intradía de 4999, el mensaje por parte del gobierno de mantener una política macroeconómica responsable y la posibilidad de dar continuidad a la exploración de hidrocarburos, calmó a los mercados provocando una significativa caída en el precio del dólar.



Sources: Bloomberg, Scotiabank Economics.

Próximos eventos de la semana

Octubre - Noviembre

| Lunes 31 | Martes 01 | Miércoles 02 | Jueves 03 | Viernes 04 |
|---|---|--|--|---|
| <p>Alemania 2am. Ventas minoristas (Sep).</p> <p>Hong Kong 3:30am. PIB</p> <p>Italia 4am. PIB</p> <p>Zona Euro 5am. PIB y IPC (Oct)</p> <p>México 6am. PIB</p> <p>Colombia 11am. Tasa de desempleo. Informe de Política Monetaria- BanRep</p> <p>Australia 10:30pm. Decisión de tipos de interés</p> | <p>Reino Unido 4:30am. PMI manufacturero (Oct)</p> <p>Estados Unidos 5am. Reunión de la OPEP. / 8am. PMI manufacturero.</p> <p>Colombia 10am. Exportaciones (Sep)/ Minutas BanRep</p> <p>Nueva Zelanda 4:45pm. Tasa de desempleo.</p> | <p>Alemania 2am. Balanza comercial (Sep)/ Tasa de desempleo.</p> <p>Zona Euro 4am. PMI manufacturero (Oct)</p> <p>Estados Unidos 1pm. Decisión de tipos de interés.</p> <p>Colombia Rueda de prensa Informe de Política Monetaria</p> <p>Australia 7:30pm. Balanza comercial (sep9)</p> | <p>Suiza 2:30am. IPC (Oct)</p> <p>Zona Euro 5am. Tasa de desempleo (Sep)</p> <p>Reino Unido 7am. Decisión de tipos de interés.</p> <p>Estados Unidos 7:30am. Balanza comercial (Sep)</p> <p>Australia 7:30pm. Decisión de política monetaria.</p> | <p>Zona Euro 4am. PMI compuesto (Oct)</p> <p>Estados Unidos 7:30 am. Tasa de desempleo (Oct)</p> <p>Canadá 7:30am. Tasa de desempleo (Oct)</p> |

Pronósticos Colombia:

| Variable | 2019 | 2020 | 2021 | 2022 | 2023 |
|---|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| Crecimiento del PIB (Var anual%) | 3.3 | -6.8 | 10.6 | 7.6 | 2.0 |
| Inflación al Consumidor(%) | 3.8 | 1.61 | 5.62 | 12.5 | 6.1 |
| Tasa Banco de la República (%) | 4.25 | 1.75 | 3.0 | 11.5 | 9.0 |
| Tasa de Cambio – USDCOP(Fin de periodo) | 3287 | 3422 | 4077 | 4561 | 4553 |
| 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, 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.