

Actualización Macro semanal

3 al 7 de Octubre

Palabras clave

Recesión Desempleo
Desaceleración Impuestos
Inflación
Volatilidad Tensiones geopolíticas
Incertidumbre Reforma

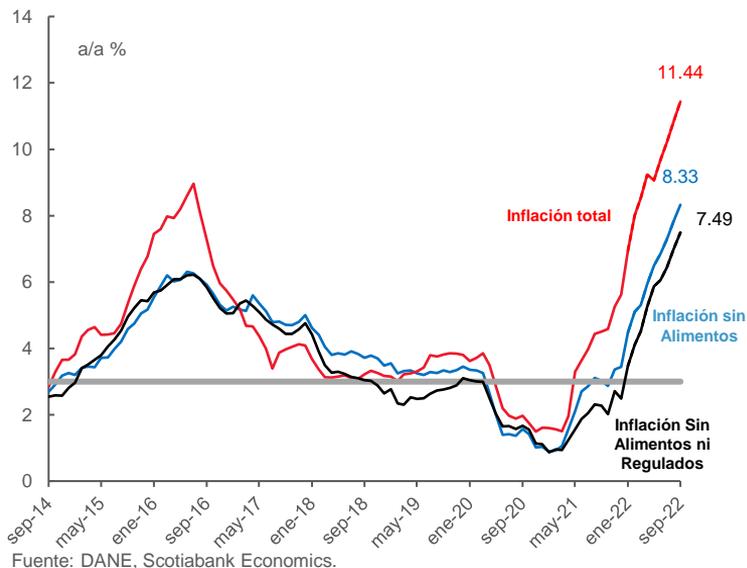
Política Monetaria

Macro-research team Colombia
Scotiabank | Capital Markets
Carrera 7 No.114-33 | 16th Floor | Bogotá, Colombia

Gráfico de la semana

Nuevamente la inflación sobrepasa las expectativas, alcanzando un nivel no visto desde marzo de 1999. En septiembre la variación mensual del IPC fue de 0.93%, mientras que la variación anual se ubicó en 11.44% aumentando 60pb frente al 10.84% del mes anterior. El comportamiento al alza se ve explicado principalmente por la contribución de los rubros Alimentos y bebidas no alcohólicas (31pbs) y Alojamiento, agua, electricidad, gas y otros combustibles(18pbs)

Evolución de la inflación



Componentes del IPC



Fuente: DANE, Scotiabank Economics.

Comentario de Mercado

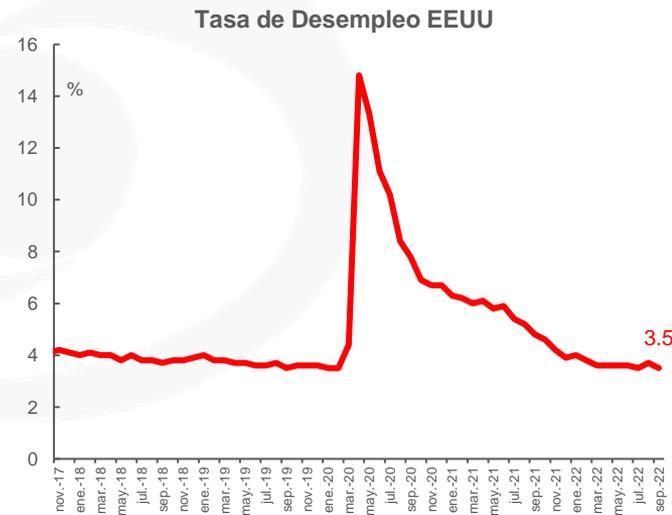
La decisión de la OPEP de reducir la producción de petróleo generó altas volatilidades en los mercados, ya que la decisión podría presionar al alza la inflación. Por su parte, el dato del desempleo en EEUU contribuyó al rendimiento de los bonos del tesoro a 10 años que cerraron cerca del 3.88%. El precio del Brent también subió alcanzando un precio de 98.14 USD por barril.

Datos macro

- **La OPEP anunció recortes en la producción de petróleo de 2 millones de barriles por día.** A partir de noviembre la medida será puesta en marcha con el fin de recuperar los precios del petróleo, sin embargo, esta decisión podría elevar los precios de la gasolina, provocando que la inflación se mantenga alta por un tiempo prolongado.
- **En Reino Unido el ministro de Finanzas, Kwasi Kwarteng, confirmó que el gobierno eliminará sus planes de reducir los impuestos para las personas con mayores ingresos del país.** La libra esterlina ha caído frente al dólar a mínimos históricos. Ante esto el partido laborista, en la oposición, le pidió al gobierno revertir toda su estrategia económica.
- **La actividad manufacturera en toda la zona euro disminuyó en parte por el aumento de las facturas de energía que limitó la producción.** El Índice de Gerentes de Compra (PMI) final de manufactura para el bloque cayó a un mínimo de 27 meses de 48.4 en septiembre desde el 49.6 de agosto.
- **En las elecciones presidenciales de Brasil los resultados fueron bastante reñidos, el expresidente Lula da Silva logró el 48.4% de los votos, y el actual mandatario Jair Bolsonaro, logró el 43.2% de los votos.** La segunda vuelta se realizará el 30 de octubre.
- **En Chile la inflación se ubicó 0.9% mensual y en su variación anual llegó a 13.7%, en línea con las expectativas del mercado y cayendo desde el registro del mes anterior de 14.1%.** La primera caída de la inflación desde principios de 2021. Las expectativas del mercado sobre las tasas de interés apuntan a un alza de 50 pb del 11.25%. Mientras que en Perú el banco central elevó su tasa de interés en 25pb llevándola a un máximo de 7%.

En septiembre la tasa de desempleo en Estados Unidos fue de 3.5% representando una caída frente al 3.7% de agosto con una recuperación de empleos que sumó 263mil puestos. Sin embargo, la cifra no resultó alentadora para los mercados ya que la Reserva Federal podría subir sus tasas de interés con un poco más de fuerza con el fin de controlar la inflación.

Hechos relevantes



Sources: Scotiabank Economics.

Comentario de mercado

Durante la semana la tasa de cambio fue bastante volátil luego explicada tanto por factores internacionales como domésticos. La depreciación del peso Colombiano frente al dólar continua alcanzando cifras históricas cotizando entre los COP 4630 y cerrando la semana en COP 4620. Por su parte la deuda pública tuvo un incremento en 30pbs.

Datos macro

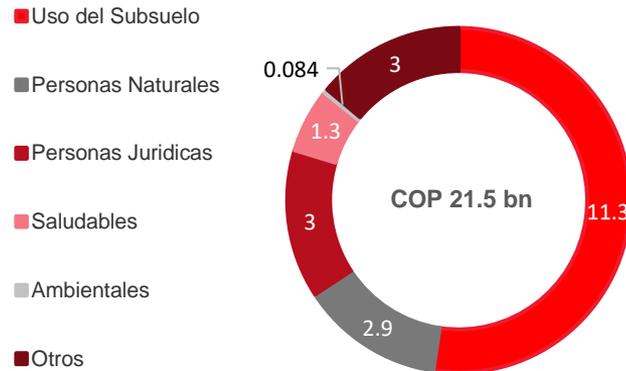
- Las minutas de la reunión de política monetaria del 29 de septiembre del BanRep, mostraron que todos los miembros consideraron necesario continuar en el ciclo de alzas, ya que la inflación y las expectativas de inflación se mantienen muy por encima de los objetivos. La decisión de los 100pb fue apoyada por 6 de los 7 miembros de la junta directiva, el ministro José Antonio Ocampo fue el único miembro que sugirió un aumento de 50 pb argumentando que el riesgo más relevante es el crecimiento económico.
- A partir de este mes los precios de la gasolina presentarán una variación promedio de \$200 por galón a nivel nacional tal como lo anuncio el Ministerio de Minas y Energía, por lo que la tarifa efectiva quedará en \$9.380 por galón.
- De acuerdo con el Dane las exportaciones en agosto fueron de US\$4.582 millones, lo que representó un incremento de 32.3% respecto al mismo mes de 2021. En lo corrido del año las exportaciones llegaron a US\$39.137 millones y registraron un aumento de 55.9% frente al mismo periodo de 2021.

De acuerdo con el Ministro José Antonio Ocampo, el gobierno no esta considerando imponer controles cambiarios en los flujos de capitales extranjeros. Por su parte el gerente del BanRep señalo que no se esta pensando en intervenir en la tasa de cambio.

Hechos relevantes

La Reforma Tributaria para la Igualdad y la Justicia Social fue aprobada en primer debate por las comisiones terceras de la Cámara de Representantes y el Senado de la República. El proyecto inicial estimaba un recaudo de \$25 bn sin embargo la ponencia final tuvo ajustes en 27 de sus artículos produciendo que el monto de recaudo se redujera a \$21.5 bn. Aun se espera una sesión, por programar, en la que el Senado y la Cámara votarán el proyecto de ley.

Recaudo Reforma Tributaria



Fuente: MinHacienda, Scotiabank Economics.

Próximos eventos de la semana

Octubre

Lunes 10	Martes 11	Miércoles 12	Jueves 13	Viernes 14
<p>Canadá –Argentina – Japón Festivo</p> <p>Estados Unidos 8am-12am. Declaraciones Miembros de la Fed</p> <p>Reino Unido 6pm. Índice de ventas al por menor del BRC (Sep)</p> <p>Australia 6:30pm. Confianza del consumidor</p>	<p>Fondo Monetario internacional publica su perspectiva de actividad global</p> <p>Reino Unido 1am. Tasa desempleo (Sep) 1:35 pm - Comparecencia del gobernador del Banco de Inglaterra</p> <p>Estados Unidos 10am. Expectativas de inflación de los consumidores</p>	<p>Brasil Festivo</p> <p>Reino Unido 1am.PIB – Balanza comercial</p> <p>Zona Euro 4am. Producción industrial – 8:30. Comparecencia de presidenta del BCE</p> <p>Estados Unidos 6am.Informe mensual de la OPEP – 7:30am IPP (sep) – 1pm. Actas de la reunión del FOMC</p> <p>Chile 4pm. Decisión de tipos de interés.</p>	<p>Alemania 1am. IPC (Sep)</p> <p>Suiza 1:30 am. IPP (sep)</p> <p>Portugal 5am. IPC (Sep)</p> <p>Estados Unidos 7:30am. IPC (Sep) – 10am.Inventarios de petróleo</p> <p>Nueva Zelanda 4:30 PMI manufacturero (sep)</p> <p>China 8:30pm. IPC (sep) – 10pm. Balanza comercial</p>	<p>Zona Euro 4am. Balanza comercial</p> <p>Estados Unidos 7:30am. Ventas minoristas (sep)</p> <p>Chile 7am. IPC (Sep)/7pm. Balanza comercial.</p> <p>Colombia 10am. Índice de producción industrial y ventas minoristas. Encuesta de expectativas BanRep</p> <p>Argentina 2pm. IPC (Sep)</p>

Pronósticos Colombia:

Variable	2019	2020	2021	2022	2023
Crecimiento del PIB (Var anual%)	3.3	-6.8	10.6	6.6	2.9
Inflación al Consumidor(%)	3.8	1.61	5.62	11.4	4.6
Tasa Banco de la República (%)	4.25	1.75	3.0	10.5	9.0
Tasa de Cambio – USDCOP(Fin de periodo)	3287	3422	4077	4539	4525
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.