

Actualización Macro semanal

Del 16 al 20 de Octubre

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



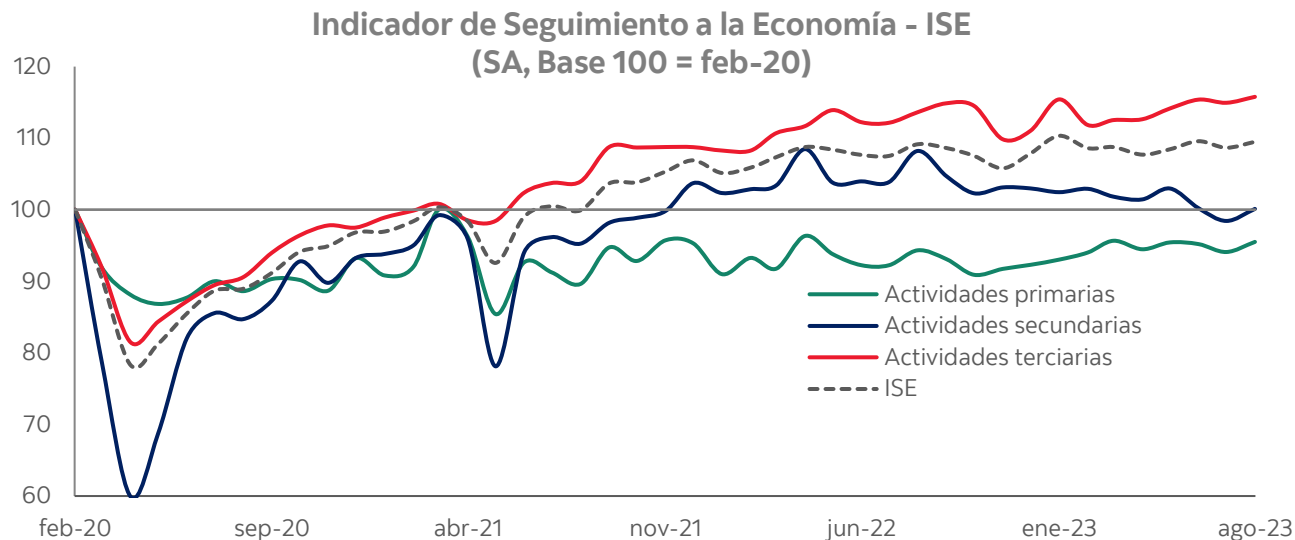
**Palabras clave en nuestros
informes de la semana**

A word cloud of macroeconomic terms in red. The words are arranged in a roughly triangular shape, with 'Interés' and 'Tasas' being the largest and most central. Other prominent words include 'Tensiones geopolíticas', 'Volatilidad', 'Tesoros', 'Actividad Económica', 'Inflación', 'FED', 'Expectativas', 'Presupuesto', and 'Petróleo'.

Actividad
Económica
Inflación
FED
Expectativas
Presupuesto
Tasas
de
Interés
Volatilidad
Tesoros
Tensiones
geopolíticas
Petróleo

Gráfico de la semana

El Indicador de Seguimiento a la Economía (ISE), mostró un crecimiento anual de 0,23% en agosto. Las actividades relacionadas con servicios presentaron una variación anual de 1,7%, seguido por actividades primarias, que registraron una variación positiva de 1,2% anual, mientras el sector de manufacturas y construcción registraron una contracción de 7,0 a/a. En términos desestacionalizados, el indicador creció 0,8% m/m, reflejando una recuperación mensual en el agregado para las tres actividades.



Fuente: DANE, Scotiabank Economics.

Comentario de mercado

La semana transcurrió con mucha volatilidad por las tensiones geopolíticas generadas a raíz del conflicto entre Israel y el grupo Hamás en Gaza. Las expectativas y comentarios de miembros de la Fed frente al futuro de tasas en Estados Unidos también generaron tensión. Los rendimientos de los bonos del tesoro a 10 años alcanzaron máximos de 17 años superando incluso el 5% y cerrando la semana en 4,92%. Por su parte, el precio del petróleo de referencia Brent cerró en 92,07 USD/b lo que representa un alza de 1,4% frente al cierre de la semana anterior.

Datos macro

- **Las tensiones por el conflicto entre Israel y Hamás persistieron a lo largo de la semana.** El presidente estadounidense, Joe Biden, viajó a Israel; sin embargo, previó a su llegada, un ataque a un hospital en Gaza intensificó el panorama, pues líderes de Jordania, Egipto y Palestina cancelaron encuentros con el presidente. **El presidente anunció la llegada de ayuda humanitaria a la franja de Gaza, petición que fue acogida por Israel.** Entre tanto, al final de la semana aumentaron las alertas, pues EEUU indicó que sus bases en Siria e Irak podrían estar bajo ataque.
- **Miembros de la Fed continuaron pronunciándose sobre su postura frente al futuro de los tipos de interés en EEUU.** El presidente de la Reserva Federal, Jerome Powell, validó la posibilidad de estabilidad en las tasas de interés en noviembre, pero dejando la puerta abierta a futuras subidas, además de resaltar que la economía se resiste pese al significativo incremento de tasas y los persistentes niveles de inflación. Entre tanto, Patrick Harker, presidente de la Fed de Filadelfia, señaló que no considera necesario seguir subiendo las tasas, puesto que los pequeños negocios enfrentan dificultades para acceder al crédito.
- **Elecciones en Venezuela y nueva calificación crediticia en Chile.** El Gobierno de Venezuela en cabeza de Nicolás Maduro y la oposición firmaron un acuerdo que permitiría llevar a cabo elecciones presidenciales en 2024 con la vigilancia de entes internacionales. Ante este hecho, **EEUU suspendió sanciones sobre los sectores de petróleo, gas y oro, además de restricciones en la operación de bonos.** Por su parte, la calificadoradora **Standard & Poor's** bajó la perspectiva en la calificación crediticia de Chile de “estable” a “negativa”, argumentando que el débil consenso político genera demoras en la aprobación de políticas encaminadas al crecimiento y posición fiscal.

Hechos relevantes

La volatilidad en el rendimiento de los bonos del tesoro a 10 años en Estados Unidos fue persistente a lo largo de la semana e inclusive superando nivel de 5% por primera vez desde 2007. La incertidumbre entre el conflicto entre Israel y el grupo Hamás se reflejó en el comportamiento de los tesoros al igual que el discurso de Powell, ya que dijo que “aún puede haber un endurecimiento significativo sobre la mesa”.



Fuente: Bloomberg.

Comentario de mercado

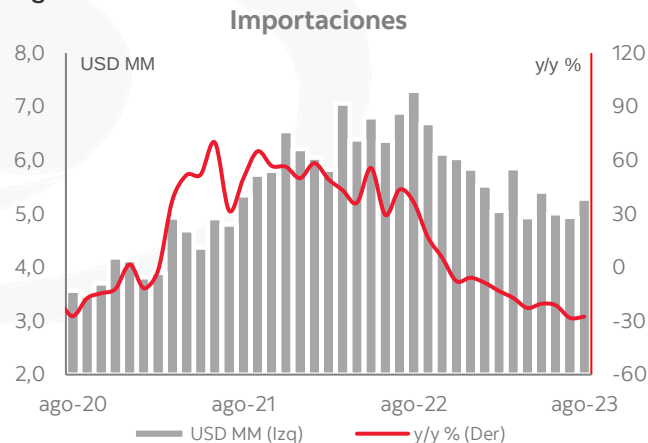
Durante la semana la tasa de cambio fluctuó en un rango amplió, contagiada de la volatilidad internacional. Tras el festivo del lunes, la tasa en el next day logró ubicarse por debajo de los 4200, sin embargo, el movimiento fue borrado al transcurrir la semana, cerrando en COP 4226,8, lo que representó una depreciación de 2,1% frente al cierre de la semana anterior.

Datos macro

- La encuesta de expectativas del Banco de la República del mes de octubre reveló que **el consenso de los encuestados espera un recorte de tasa de interés de 50 pbs en diciembre hasta el 12,75%** mientras que, para 2024 prevén que la tasa llegue a 8%. **En cuanto a la inflación de octubre, el consenso prevé una variación de 0,37% m/m, llevando así la inflación anual a 10,64%.** Por su parte, **la codirectora Olga Lucia Acosta, expresó su postura frente a un recorte temprano de tasas,** señalando que aún persisten riesgos sobre la inflación y por ende sería prudente esperar mejores resultados.
- La Plenaria de la Cámara de Representantes y el Senado aprobaron el Presupuesto General de la Nación para 2024.** La ponencia final presentó cambios en el monto del rubro de funcionamiento que paso de \$308,7bn a \$308,2 bn, y en el monto de inversión, el cual aumentó a \$99,8bn desde el \$99,3bn aprobado en primer debate, mientras el servicio de la deuda conservó un monto de \$94,5bn. **El proyecto ya aprobado por un total de \$502,6 bn, quedaría pendiente de la sanción presidencial.**
- La Inversión Extranjera Directa fue de USD\$ 1.015 millones en septiembre, indicando un aumento de USD\$ 231 millones frente al mismo mes del año anterior.** En lo corrido del año a septiembre, la IED ascendió a USD\$ 10,389 millones, lo que corresponde a un incremento de 22% frente al mismo periodo de 2022. Petróleo y minería alcanzaron registraron una entrada de USD\$ 674 millones, mientras otros sectores sumaron USD \$ 341 millones. **Por su parte, la Inversión Extranjera de Portafolio, registró una salida de USD \$ 1.337 millones, siendo esta la segunda mayor salida de capitales después de diciembre de 2019.**

Hechos relevantes

Las importaciones del mes de agosto fueron de USD 5,29bn de CIF, lo que representó una contracción de 27,5% anual y marcando un acumulado de 10 meses en terreno negativo. Por rubros, el grupo de manufacturas descendió 30% a/a, siendo el principal contribuyente a la variación total con -22,2 pp. En términos mensuales, la variación fue positiva, con un repunte de 6,7%, impulsado principalmente por bienes de consumo, y explicado en parte por una apreciación del tipo de cambio en ese mes y al potencial de compras de inventarios por parte de algunos sectores..



Fuente: DANE.

Próximos eventos de la semana

Octubre

Lunes 23	Martes 24	Miércoles 25	Jueves 26	Viernes 27
México 7am. Actividad Económica Estados Unidos 7:30am. Informe de actividad económica de la Fed. Eurozona 9am. Confianza del consumidor Australia 5pm. PMI manufacturero y de servicios Japón 7:30pm. PMI manufacturero y de servicios	Reino Unido 1am. Tasa de desempleo / 3:30. PMI manufacturero y de servicios Eurozona 3am. PMI manufacturero y de servicios Estados Unidos 8:45am. PMI manufacturero y de servicios	Estados Unidos 7am. Permisos de construcción/ 9am. Ventas de viviendas nuevas./3:35pm. Declaraciones de Jerome Powell, presidente de la Fed Canadá 9am. Decisión de tipos de interés/ 10am. Informe de política monetaria	México 7am. Tasa de desempleo Eurozona 7:15am. Decisión de tipos de interés /7:45. Rueda de prensa BCE Estados Unidos 7:30am. Datos preliminares del PIB 3T Chile 4pm. Decisión de tipos de interés Japón 6:30pm. Índice de precios al consumidor	Francia 12:30am. Datos preliminares PIB 3T/ 1:45am. Índice de precios al consumidor España 2am. Datos preliminares de PIB 3T/ Ventas minoristas Estados Unidos 7:30am. Índice de precios PCE / 9am. Confianza del consumidor y expectativas de inflación U.Michigan

Pronósticos Colombia:

Variable	2019	2020	2021	2022	2023
Crecimiento del PIB (Var anual%)	3.2	-7.3	11	7.3	1.8
Inflación al Consumidor(%)	3.8	1.6	5.62	13.12	9.4
Tasa Banco de la República (%)	4.25	1.75	3.0	12.0	12.75
Tasa de Cambio – USDCOP(Fin de periodo)	3277	3430	4080	4850	4250
Tasa de Desempleo	10.9	16.7	13.8	11.2	10.5

Disclaimer:

•Este documento ha sido elaborado por Scotiabank Colpatria S.A. Establecimiento Bancario, para ser distribuido entre sus clientes y entre los de sus filiales en Colombia: Fiduciaria Scotiabank Colpatria 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 Colpatria 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 Colpatria 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 Colpatria

Scotiabank Colpatria 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, corresponsalía 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.