

Actualización Macro semanal

Del 02 al 06 de Octubre

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

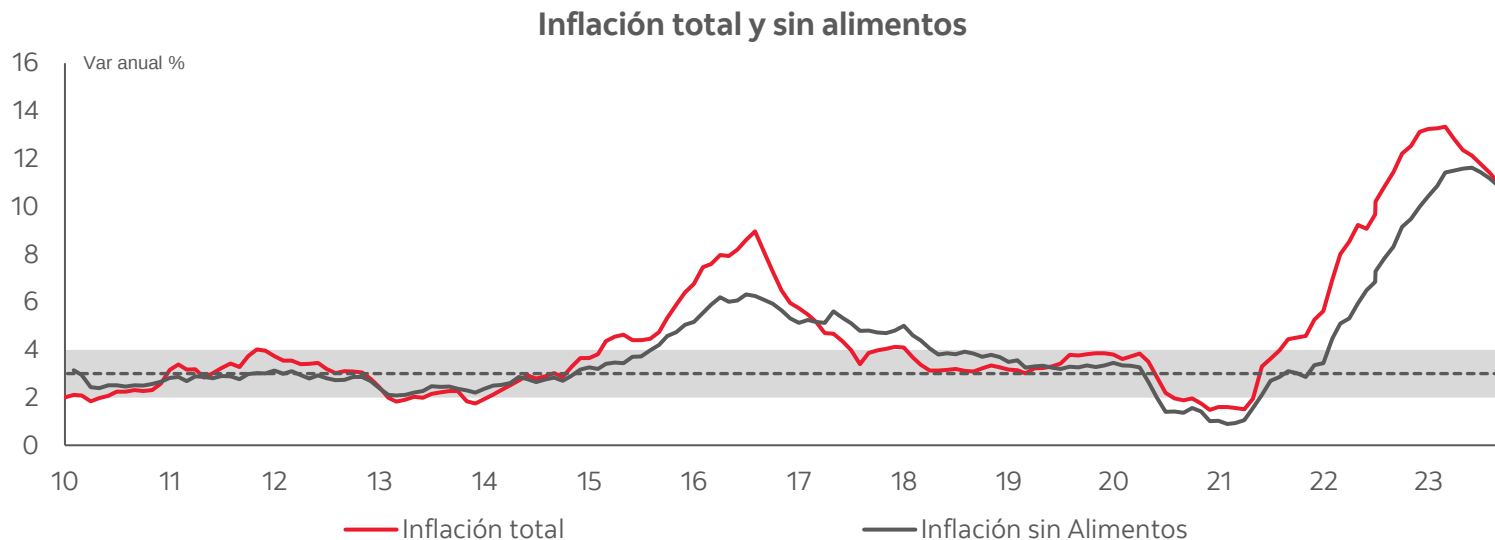


**Palabras clave en nuestros
informes de la semana**

A word cloud where the word 'Inflación' is the largest and most prominent, centered in the image. Surrounding it are several other words in different sizes and orientations, including 'Fed', 'Política', 'Monetaria', 'Bonos', 'Volatilidad', 'Reformas', 'Empleo', and 'Exportaciones'. The words are in shades of red and grey, creating a visual hierarchy of importance.

Gráfico de la semana

La inflación en Colombia cedió por sexto mes consecutivo. Los datos del DANE revelaron que, en septiembre, el Índice de Precios al Consumidor (IPC) tuvo una variación de 0,54% m/m, en línea con las expectativas (0,53 % m/m encuesta Banrep). En términos anuales, el indicador cayó a 10,99% anual desde el 11,43% registrado en agosto. El principal contribuyente fue el rubro de alimentos, que presentó una variación de 0,74% m/m aportando 14 p.b a la inflación total. Por su parte, la inflación sin alimentos descendió a 10,88% a/a desde el 11,19% del mes anterior.



Fuente: Scotiabank Economics, DANE.

Comentario de mercado

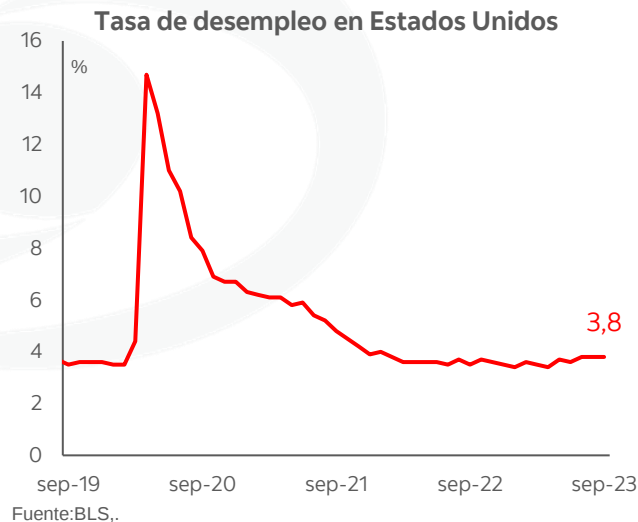
Fue una semana en la que la cautela y el sentimiento negativo predominó. Los miembros de la Reserva Federal tuvieron numerosas intervenciones enfatizando en el mensaje de altas tasas por un tiempo prolongado. Los datos de empleo en EEUU al final de la semana dieron la estocada final en la racha negativa de los mercados. Los bonos del tesoro a 10 años cerraron en 4,79%, uno de los niveles más altos en 16 años. El índice DXY muestra que el dólar americano está en uno de los niveles más altos desde noviembre de 2022. La próxima semana las minutas de la Fed, el dato de inflación de EEUU y las proyecciones del Fondo Monetario Internacional serán protagonistas.

Datos macro

- **A lo largo de la semana, miembros de la Reserva Federal tuvieron varias intervenciones, las cuales estuvieron alineadas a que el objetivo principal es que la inflación converja a la meta.** Miembros como, Michelle W. Bowman y Loretta Mester, coinciden en que la tasa de interés debe subir una vez más este año, mientras que, para Michael Barr, la discusión de la política monetaria debe centrarse en qué tanto tiempo permanecerán las tasas altas. **Entre tanto, el ISM manufacturero y los datos de empleo alentaron la expectativa de tasas más altas.**
- **Estabilidad y relajación de la política monetaria.** En Australia y Nueva Zelanda los bancos centrales decidieron mantener su tasa de interés estable en 4,1% y 5,5%. Sin embargo, en ambos países la puerta a una nueva subida no se ha cerrado. Por su parte, **el Banco Central de Reserva de Perú bajó en 25 puntos su tasa de referencia hasta el 7,25%**, con el argumento de una inflación que se desacelera y una actividad económica que se deteriora. Aun así, el banco enfatizó nuevamente en que la decisión no implica un ciclo de reducciones sucesivas en la tasa de interés.
- **El Banco Mundial revisó al alza su proyección de crecimiento económico para América Latina.** La proyección para 2023 pasó del 1,5% estimado anteriormente al 2%. Mientras para 2024 y 2025 el Banco Mundial espera que la tasa de crecimiento de la región se ubique en 2,3% y 2,6% respectivamente. Adicionalmente, la entidad señaló algunos riesgos futuros como la llegada del fenómeno de El Niño, que limitaría la producción agropecuaria, y un menor impulso en las exportaciones de cara a una desaceleración de la economía china.

Hechos relevantes

En Estados Unidos, la tasa de desempleo permaneció sin cambios en el mes de septiembre ubicándose en 3,8%. La creación de nóminas no agrícolas fue de 336 mil, muy por encima de lo que anticipaba el mercado (170 mil), además se situó por encima de la media mensual de los últimos 12 meses (267 mil). El salario medio por hora, aumento 0,2% frente agosto y un 4,2% anual. El anterior resultado profundizó la reacción negativa de los mercados.



Comentario de mercado

Los activos locales respondieron a los eventos internacionales. El dólar llegó a su nivel más alto desde mayo cerrando en 4339,4 pesos, marcando una depreciación de 5,9%, la depreciación semanal más fuerte desde el episodio observado posterior a la segunda vuelta de elecciones presidenciales en 2022. Por su parte, la renta fija borró el 75% de las ganancias acumuladas en su mejor momento del año (julio). La incertidumbre seguirá latente hasta que se aclare el panorama sobre las acciones de las tasas de la Reserva Federal.

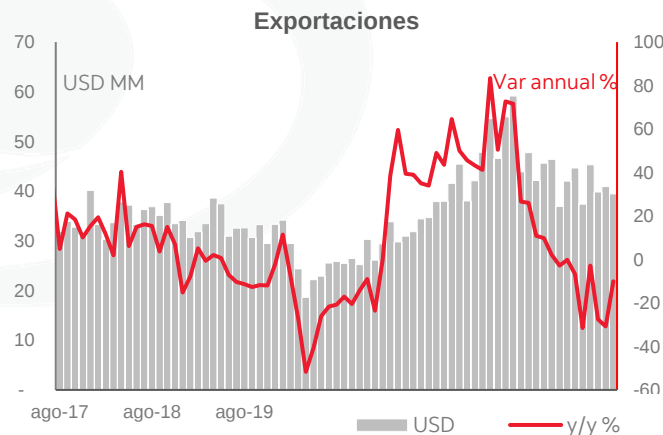
Datos macro

- **El Banrep publicó las minutas de la reunión de política monetaria de septiembre el miércoles 4 de octubre.** En esta ocasión, el tono fue muy explícito, enfatizando que el mandato constitucional del banco central es el control de la inflación. Esta cita parece bastante agresiva y señala explícitamente que la desaceleración de la actividad económica no es una gran preocupación por ahora. En cambio, el mantra de Banrep parece ser "la estabilidad de precios es compatible con el crecimiento económico sostenible". Entre tanto, la decisión de septiembre no fue unánime: 5 miembros votaron a favor de la estabilidad de las tasas y 2 miembros a favor de un recorte de 25 pb.
- **El índice de precios al productor en septiembre aumentó en 1,17% m/m frente a agosto y significa la segunda alza consecutiva en siete meses.** Durante el mes, los sectores de minas y canteras y de agricultura, silvicultura, caza y pesca presentaron variaciones significativas de 3,26% m/m y 1,17% m/m, respectivamente. Lo anterior interrumpe por segundo mes el ritmo de disminución anual de los precios al productor situándose en -1,42% a/a durante septiembre.

El Ministerio de Minas junto con el Ministerio de Hacienda, anunciaron mantener el precio del galón de gasolina estable para el mes de octubre. Cabe señalar que los ajustes para cerrar el déficit del Fondo de Estabilización de los Precios de los Combustibles (FEPC) se habían realizado paulatinamente, con incrementos de 400 y 600 pesos cada mes. Sin embargo, este mes no se realizará ningún incremento (manteniendo el precio promedio de la gasolina en \$13.964). **Además, el ministro de Hacienda afirmó que el déficit del FEPC podría cerrar el 2023 en \$20 billones y no en \$17,8 billones, que era lo previsto inicialmente. Finalmente, el ministro Bonilla anticipó que el precio del ACPM podría empezar a subir en febrero de 2024.**

Hechos relevantes

En agosto las exportaciones fueron de USD \$3.946 millones de FOB, uno de los niveles más bajos desde mediados de 2021 y continuando en terreno negativo (una caída de 10,1% a/a frente a ago-22). La caída de los precios de las materias primas ha jugado en contra de las exportaciones tradicionales, especialmente el combustibles y productos e las industrias extractivas. Por su parte, el grupo de manufacturas registró una variación negativa de 9,7% anual y mientras el grupo de productos agropecuarios se contrajo 12,5% anual.



Fuente: Scotiabank Colpatria, DANE.

Próximos eventos de la semana

Octubre

Lunes 09	Martes 10	Miércoles 11	Jueves 12	Viernes 13
Festivo en Canadá, EEUU, Japón y Chile Inicio de la Reunión anual del Fondo Monetario Internacional Discursos Fed: Micharl Barr (Vicepresidente); Lorie Logan (Dallas) / Phillip Jefferson (Gobernador) México 7am. Índice de precios al consumidor.	Chile 6:30am. Balanza Comercial Estados Unidos 5am. Reunión del FMI / 10am. Expectativas de inflación. Discursos Fed: Raphael Bostic (Atlanta); Neel Kashkari (Minneapolis); Mary Daly (San Francisco) FMI publica sus últimas perspectivas de la económica mundial	Alemania 1am. Índice de precios al consumidor. Brasil 7am. Índice de precios al consumidor. Estados Unidos 7:30am. Índice de precios al productor / 1pm. Actas de la reunión del FOMC Elección del presidente de la Cámara de Representantes Discursos Fed: R. Bostic (Atlanta) / Michelle Bowman (Gobernador)	Reino Unido 1am. PIB mensual / Producción industrial y manufacturera Eurozona 6:30am. Actas de la reunión de política monetaria BCE Estados Unidos 7:30am. Índice de precios al consumidor. Discursos Fed: R. Bostic (Atlanta) China 8:30pm. Índice de precios al consumidor y al productor / 10pm. Balanza comercial	Inicio de la temporada de resultados empresariales en EEUU: JP Morgan, Citigroup, Wells Fargo, BlackRock. Francia 1:45am. Índice de precios al consumidor. España 2am. Índice de precios al consumidor. Eurozona 4am. Producción industrial Estados Unidos 9am Confianza del consumidor U. Michigan. Colombia 10am. Índice de producción industrial y ventas minoristas

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	9.1
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.