

# Actualización Macro semanal

*Del 09 al 13 de Octubre*

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

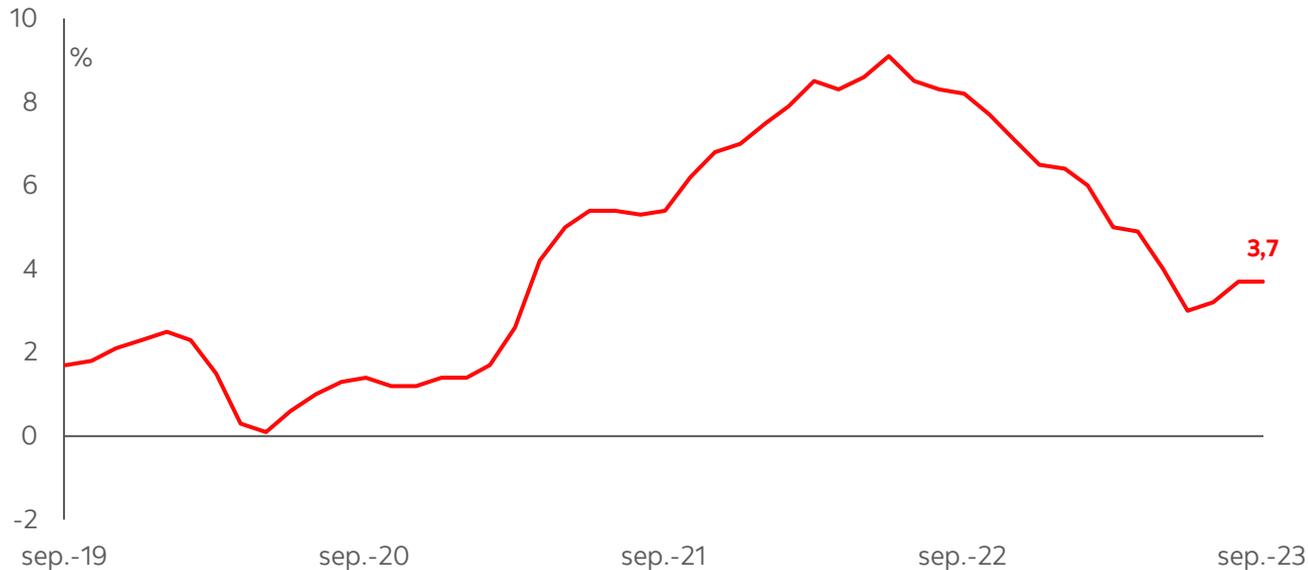
A word cloud where the word 'Inflación' is the largest and most prominent. Other words of varying sizes and orientations surround it, including 'Comercio', 'Tensiones geopolíticas', 'Manufacturas', 'Petróleo', 'FMI', 'Confianza', 'Desaceleración', 'Incertidumbre', 'Energía', 'Volatilidad', and 'Fed'.

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

# Gráfico de la semana

La inflación al consumidor en EEUU se mantuvo en el 3,7% anual, superando la expectativa del mercado y poniendo una nueva variable en consideración para un potencial aumento de las tasas de interés de la Reserva Federal en noviembre. El incremento en precios está asociado a un repunte en el precio de los combustibles. Por su parte, la inflación básica aumentó 0,3% m/m en línea con lo esperado, llevando la lectura anual a la baja a 4,1% a/a desde el 4,3% a/a anterior.

## Índice de precios al consumidor en EEUU



Fuente: BLS, Scotiabank Economics.

## Comentario de mercado

Esta semana el sentimiento en los mercados fue mixto, pues si bien, las señales sobre la política monetaria en Estados Unidos alentaron un poco el sentimiento, la incertidumbre ante las tensiones geopolíticas entre Israel y el grupo Hamas, contribuyeron al incremento de la volatilidad. Los mercados operaron una semana corta en la que EEUU tuvo festivo el lunes. Los tesoros en EEUU fueron los que más presentaron volatilidad pues estaban divididos entre funcionar como activo refugio y reflejar la expectativa de mayores tasas de interés a futuro. El petróleo terminó al alza la semana en 90,8 USD/barril, mostrando el efecto más directo del riesgo geopolítico.

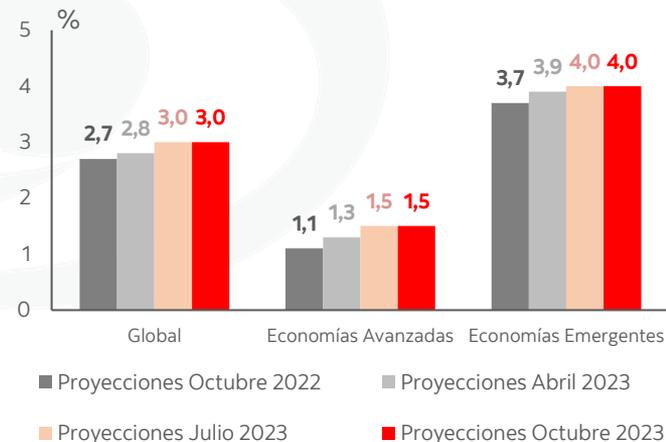
## Datos macro

- **Durante la semana el mundo se mantuvo vigilante al conflicto entre Israel y el grupo Hamás.** Los ataques contra Israel comenzaron el sábado 7 de octubre y a lo largo de la semana se desataron una serie de confrontamientos en la franja de Gaza e Israel. A raíz del conflicto, nace la incertidumbre sobre lo que pueda llegar a ocurrir, especialmente en temas relacionados con la energía. Tras el primer ataque el petróleo de referencia Brent se disparó en algo más de 4%.
- **Miembros de la Reserva Federal se pronunciaron a lo largo de la semana, mostrando algo de moderación en su tono frente al futuro de la política económica.** Teniendo en cuenta el incremento en el rendimiento de los bonos del Tesoro en EEUU, el vicepresidente de la Fed Phillip Jeffersor y Lori Logan, de la Fed de Dallas, argumentaron que esto podrían ayudar al enfriamiento de la economía. Además, la gobernadora Michelle Bowman, señaló la necesidad de aumentar una vez más los tipos de interés contrastando con sus comentarios anteriores que sugerían 2 incrementos adicionales. Por su parte, las minutas de la última reunión enfatizaron en que las próximas decisiones deberán tomarse con la información disponible y el balance de riesgos.
- **Inicio de resultados corporativos en Estados Unidos, mejor de lo esperado.** JP Morgan superó las expectativas y reportó ingresos por intereses mejores de lo esperado y un mejor corto del crédito. Wells Fargo también superó las expectativas al anunciar un beneficio por acción de USD 1,48. Por su parte, Citigroup reportó ganancias mejores a las esperadas en la división de banca de inversión. Los mercados sopesan las buenas noticias y el escenario de riesgo internacional.

## Hechos relevantes

El FMI proyecta que las economías avanzadas seguirían desacelerándose, pasado de un crecimiento de 1,5% en 2023 a 1,4% en 2024 como resultado de una política monetaria restrictiva. En cuanto a las economías emergentes, el crecimiento se mantendría en 4% en 2023 y 2024. Respecto a la inflación, el FMI espera que siga en la senda de desaceleración, sin embargo, prevé que la inflación subyacente disminuya de forma más gradual.

Evolución de las proyecciones de crecimiento económico para 2023 - Fondo Monetario Internacional



Fuente: FMI Scotiabank Colpatría Economics.

## Comentario de mercado

La tasa de cambio ha fluctuado en un rango amplio de volatilidad, aunque logró situarse por debajo del nivel de 4300 pesos. El comportamiento de la tasa de cambio se explica principalmente por la incertidumbre global a raíz del conflicto en Israel y el grupo Hamás. Esta semana el tipo de cambio cerro en COP 4229, lo cual representa una caída de 2,1% frente al cierre de la semana anterior.

## Datos macro

- **Los Fondos de pensiones se posicionaron como los mayores compradores de deuda pública en septiembre.** Los fondos de pensiones compraron COP 4,3 billones, seguidos por los bancos comerciales que aumentaron sus tenencias en COP 2,06 bn y de las compañías aseguradoras con compras de COP 1,07 bn. Mientras, **los fondos de capital extranjero redujeron su portafolio en COP 4,4 billones, una de las reducciones más pronunciadas en la historia.** Por su parte, el Banco de la República interrumpió sus compras, aunque en lo corrido del año su portafolio de COLTES ha aumentado en COP 8,25 bn.
- **La confianza al consumidor mejoró ligeramente en septiembre al -17,9% desde el -18,8% registrado en agosto.** La mejora estuvo impulsada por un aumento de 2,2pp en el componente del Índice de Condiciones Económicas (-28,8%). En cuanto a la disposición a comprar bienes durables, este registro una mejora de 5,5pp hasta el -33,5%. Por su parte, la bitácora económica de Fenalco mostró que el 82% de los comerciantes registró ventas iguales o inferiores en el mes de septiembre, siendo los sectores de abarrotes, ropa y calzado los más afectados. Entretanto, la llegada de Ikea en septiembre reanimó las ventas de muebles, accesorios, utensilios domésticos, entre otros artículos para el hogar según información de Fenalco.
- **A raíz de la crisis del sector eléctrico y los riegos del Fenómeno de El Niño,** el ministerio de Minas y Energía anunció la habilitación de una línea de crédito por COP 1 billón con Findeter para aliviar la carga financiera de algunas electrificadoras. Además, el Gobierno Nacional anunció que destinará \$2,2 bn para el Plan Nacional de Gestión ante el Fenómeno de El Niño, con el objetivo de anticiparse y adaptarse a los impactos asociados en 176 municipios.

## Hechos relevantes

En agosto, la producción manufacturera registró una contracción interanual del 8,6%, marcando el valor más bajo del año. Los sectores que registraron las contracciones más significativas fueron la confección de prendas de vestir y la fabricación de vehículos automotores. Por su parte, las ventas minoristas disminuyeron un 10% interanual, lo que supone el segundo descenso más significativo de 2023, tras los datos registrados en junio (-12,0% interanual).



Fuente: Scotiabank Colpatria, DANE.

# Próximos eventos de la semana

Octubre

Lunes 16	Martes 17	Miércoles 18	Jueves 19	Viernes 20
<p><b>Festivo en Colombia</b></p> <p><b>Italia</b> 3am. Índice de precios al consumidor.</p> <p><b>Discursos Fed:</b> Patrick Harker (Filadelfia)</p> <p><b>Australia</b> 7:30pm. Actas de la reunión de política monetaria</p>	<p><b>Reino Unido</b> 1am. Tasa de desempleo</p> <p><b>Estados Unidos</b> 7:30am. Ventas Minoristas / 8:15. Producción industrial</p> <p><b>Canadá</b> 7:30am. Índice de precios al consumidor.</p> <p><b>China</b> 9pm. PIB 3T / Producción industrial / Ventas minoristas / Tasa de desempleo</p> <p><b>Colombia</b> Encuesta de Expectativas Banrep</p>	<p><b>Reino Unido</b> 1am. Índice de precios al consumidor.</p> <p><b>Eurozona</b> 4am. Índice de precios al consumidor.</p> <p><b>Estados Unidos</b> 7:30am. Inicios de construcción de viviendas</p> <p><b>Colombia</b> 11am. Indicador de Seguimiento a la Economía (ISE)</p> <p><b>Japón</b> 6:50pm. Balanza comercial</p>	<p><b>Estados Unidos</b> 7:30am. Nuevas peticiones de subsidio por desempleo / 9am. Ventas de vivienda de segunda mano</p> <p><b>Discursos Fed:</b> Jerome Powell (presidente de la Reserva Federal); Austan Goolsbeen ( Chicago); Raphael Bostic ( Atlanta); Lorie Ligan (Dallas)</p> <p><b>Japón</b> 6:30pm. Índice de precios al consumidor.</p>	<p><b>Reino Unido</b> 1am. Ventas minoristas</p> <p><b>Hong Kong</b> 3:30am. Índice de precios al consumidor.</p> <p><b>Canadá</b> 7:30am. Ventas minoristas</p> <p><b>Colombia</b> 10am. Importaciones / Balanza comercial.</p>

# 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 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](http://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.