

Actualización Macro semanal

10 al 14 de Octubre

Palabras clave

Desaceleración Tasas al alza
Recesión **Crecimiento**
Depreciación Pronósticos
Tensiones geopolíticas Volatilidad

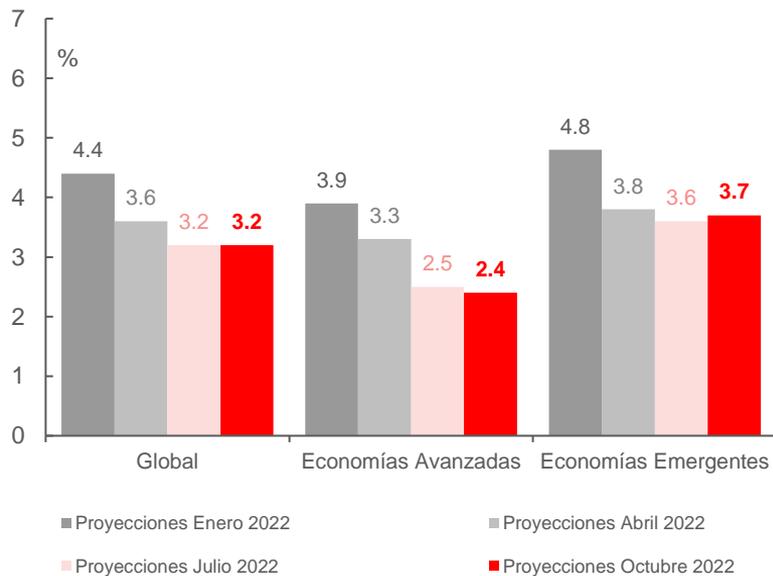
Inflación

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

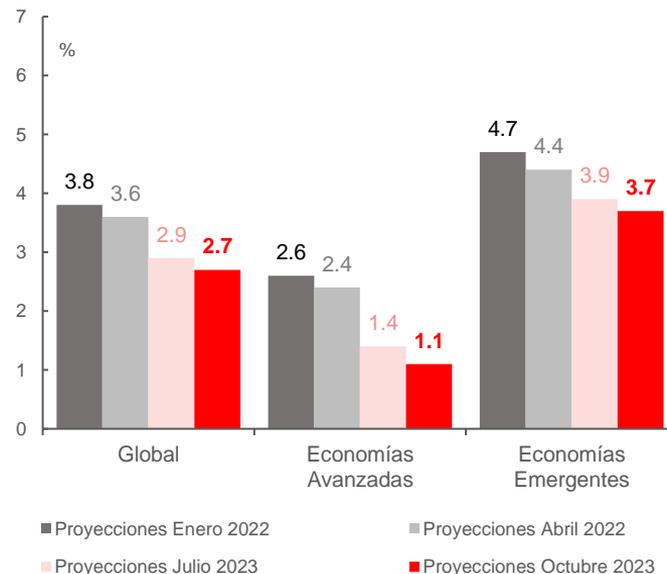
Gráfico de la semana

El FMI mantuvo su pronóstico de crecimiento mundial para este año en 3.2% , pero para el próximo año la proyección pasó del 2.9% al 2.7%. En América Latina y el Caribe la proyección aumentó en 0.5 pps hasta el 3.5% para 2022, sin embargo la proyección para 2023 fue a la baja en 0.3 pps hasta el 1.7%. Finalmente para Colombia el FMI espera que este año la economía se expanda 7.6% y estiman una desaceleración de 2.2% para 2023

Proyecciones de Crecimiento 2022



Proyeccion de Crecimiento 2023



Comentario de Mercado

Durante la semana los mercados se mantuvieron expectantes al dato de inflación en EEUU, el cual fue más fuerte de lo esperado, lo que afirma la necesidad de tasa más altas. Los tesoros en Estados Unidos también presentaron presiones operando por encima del 4.0% Por su parte el petróleo operó a la baja (91 USD/b) ante la estimación de la OPEP+ de una menor demanda.

Datos macro

- Los miembros de la Fed redujeron sus proyecciones para la economía esperando que el PIB crezca a un ritmo anualizado de solo 0.2% en 2022 y 1.2% en 2023, muy por debajo de la tendencia y una gran caída desde 2021. Señalaron que la economía debe desacelerarse para que la inflación se enfríe esperando mantener altas tasas de interés por mas tiempo, hasta que bajen los precios y la inflación se modere.
- En Reino Unido la tasa de desempleo se ubicó en 3.5%, llegando a su nivel más bajo desde 1974 a 3.5% por debajo de la expectativa de los analistas de 3.6%. La caída estuvo explicada por un mayor número de personas que abandonaron el mercado laboral, alrededor de 252.000 personas se volvieron inactivas en los tres meses hasta agosto.
- En la Zona Euro, la producción industrial en agosto se ubicó por encima de las expectativas. La producción industrial aumentó un 1.5% mensual en agosto y aumento interanual del 2.5%, gracias a que los fabricantes impulsaron la inversión. Los analistas esperaban del 0.6% mensual y del 1.2% interanual.
- Los precios al consumidor de China aumentaron en septiembre al ritmo más rápido desde abril de 2020, impulsados en gran medida por los costos de los alimentos. El índice de precios al consumidor subió un 2.8% respecto al año anterior, acelerándose desde un aumento del 2.5% en agosto.

En Brasil el IPC en septiembre, se situó en 7.17%, ligeramente por encima de la expectativa del mercado del 7.12%, sin embargo, mostro una contracción con respecto al dato de agosto del 8.73%, lo que apoya la expectativa de estabilidad del Banco Central de mantener la tasa de interés en 13.75%.

En una decisión unánime el Banco Central de Chile decidió incrementar la tasa de interés en 50 pbs, llegando así al 11.25%. El Consejo estima que la tasa de política monetaria ya se encuentra en un nivel máximo del ciclo iniciado en julio de 2021 y que se mantendrá por el tiempo necesario para asegurar la convergencia de la inflación a la meta.

La inflación en EEUU de septiembre fue de 8.2% anual. La inflación básica se ubicó en 6.6% aumentando 0.3% frente al 6.3% del mes anterior y superando la expectativa de 6.5%. El IPC general avanzó un 0.4% frente al 0.2% previsto y el 0.1% de agosto. La disminución en los precios de la gasolina(-4.9%), no fue suficiente para compensar la subida en los rubros de alimentos (+0.8%) y vivienda(+0.7%)

Hechos relevantes



Fuente: Bloomberg Scotiabank Economics.

Comentario de mercado

A nivel local los activos perdieron valor ante el contexto internacional altamente volátil. Una inflación más alta de lo esperado en EEUU lo que sigue afirmando la necesidad de tasas más altas provocó un mayor fortalecimiento del dólar, de hecho al cierre de la semana el USDCOP alcanzó un nuevo máximo de 4698 depreciándose 1.62% frente a la semana previa. La deuda pública también sufrió desvalorizaciones, en promedio la curva subió 113 pbs.

Datos macro

- En el Congreso de la República se radicó la ponencia para segundo debate del Presupuesto General de la Nación 2023. La ponencia incluye nuevos artículos con modificaciones en la destinación de recursos para los sistemas integrados de transporte público del país, para el Ictetex y para la prestación del servicio público de gas combustible
- El Ministro de Hacienda, José Antonio Ocampo, viajó a Estados Unidos en el marco de las reuniones anuales del Banco Mundial (BM) y El Fondo Monetario Internacional (FMI). Allí se refirió a la reforma tributaria resaltando tres aspectos clave del proyecto, el impuesto sobre la riqueza, impuestos al sector de hidrocarburos y la reducción de evasión de impuestos, además, pidió a los organismos multilaterales mayores beneficios para los países en desarrollo.
- Las cifras del Banco de la República, mostraron que la deuda externa alcanzó un nuevo máximo en julio representando el 50.7% del PIB y alcanzando US\$176.098 millones, sin embargo, no tuvo un crecimiento significativo frente a julio del 2021 donde la deuda era de 50.6% del PIB.
- El Índice de Confianza del Consumidor (ICC) de septiembre se ubicó en -11.5%. Frente al mes anterior presentó una disminución 9.1%. En cara al siguiente año la percepción de los consumidores es desfavorable ya que el componente de expectativas de expectativas futuras registró una variación negativa del 12.9% frente al mes anterior.
- Se estima que este año los precios de la energía presenten una reducción de hasta el 8%. Desde el ministerio de minas y energías se convocó un Pacto por la Justicia Tarifaria. Un proyecto al que se invitó de manera voluntaria a las compañías energéticas que operan en el país, con el fin de que las empresas renegocien contratos bilaterales de compra y venta de energía entre generadores y comercializadores.

Hechos relevantes

La producción manufacturera aumentó un 9.1% interanual con una variación mensual de 1.05%. Los sectores con mejor rendimiento en términos anuales fueron la fabricación de vehículos (+57.1%) y la confección (+30.7%). Por otro lado las ventas al por menor mostraron una variación interanual del 8.1% en agosto. En términos desestacionalizados las ventas minoristas mostraron una contracción mensual del 0.59%.

Evolución Producción Manufacturera y Producción



Fuente: DANE, Scotiabank Economics.

Próximos eventos de la semana

Octubre

Lunes 17	Martes 18	Miércoles 19	Jueves 20	Viernes 21
<p>Colombia Festivo</p> <p>Italia 3am. IPC (Sep)</p> <p>Nueva Zelanda 7pm. IPC (Sep)</p> <p>China 9pm. PIB – Tasa de desempleo</p>	<p>Estados Unidos 8:15 am. Producción industrial y Manufacturera</p> <p>China PIB</p> <p>Colombia Índice de Actividad Económica ISE</p>	<p>Reino Unido 1am. IPC (Sep)</p> <p>Zona Euro 4am. IPC (Sep)</p> <p>Canadá 7:30am IPC (Sep)</p> <p>Colombia 10am. Balanza Comercial (Ago)</p> <p>Japón 6:50pm. Balanza comercial (Sep)</p> <p>Australia 7:30pm. Tasa de desempleo (Sep)</p>	<p>Suiza 1am. Balanza comercial (sep)</p> <p>Alemania 1am. IPP (sep)</p> <p>Argentina 2am. Balanza comercial (Sep)</p> <p>Nueva Zelanda 4:45pm. Balanza comercial (Sep)</p> <p>Japón 6:30pm. IPC (Sep)</p>	<p>Reino Unido 1am. Ventas minoristas (Sep)</p> <p>Hong Kong 3am. IPC (Sep)</p> <p>México 6am. Ventas minoristas (Ago)</p> <p>Canadá 7:30am. Ventas minoristas (ago)</p> <p>Zona Euro 9am. Confianza del consumidor</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	10.5	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.