

Actualización Macro semanal

17 al 21 de Octubre

Palabras clave

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

Inflación

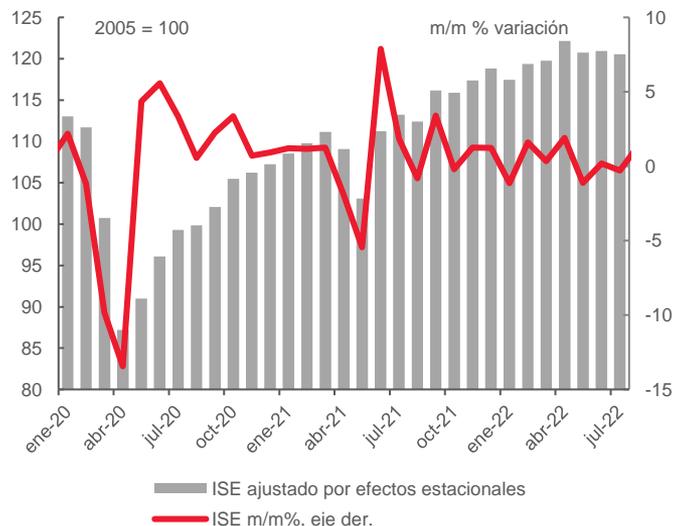
Macro-research team Colombia
Scotiabank | Capital Markets
Carrera 7 No.114-33 | 16th Floor | Bogotá, Colombia



Gráfico de la semana

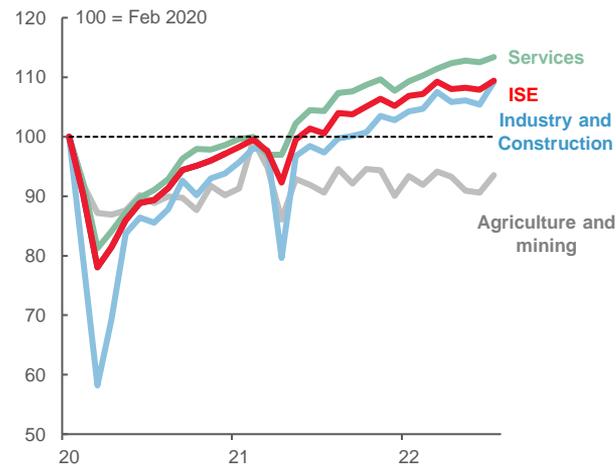
De acuerdo con el Dane, en agosto el Indicador de Seguimiento a la Economía (ISE) tuvo una variación de 8.6 % interanual y en términos mensuales creció un 1.4% , por encima de lo esperado por el mercado. Las actividades que más aportaron fueron comercio, actividades artísticas y administración. Lo que supone que el crecimiento económico se mantiene, aunque mostrando algo de moderación en algunas actividades de servicios.

Indicador de Seguimiento a la Economía.



Fuente: Scotiabank Economics, DANE.

Indicador de Seguimiento a la Economía Base 100 = Feb/2020 (pre pandemia)



Fuente: Scotiabank Economics, DANE.

Comentario de Mercado

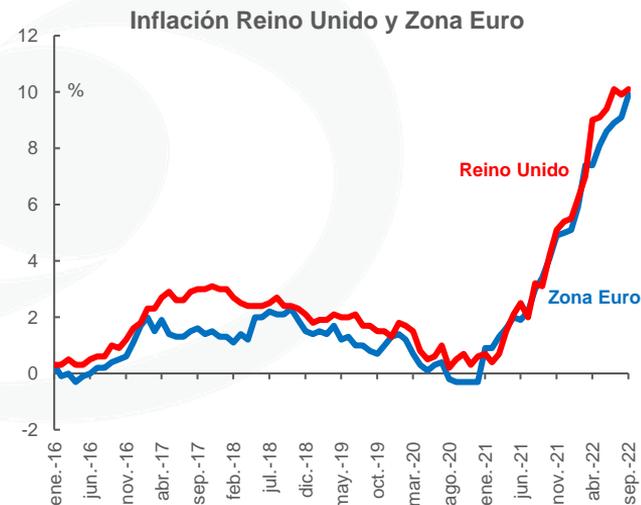
La tendencia a nivel mundial del fortalecimiento de dólar se mantiene. Entre tanto, un reporte publicado por The Wall Street Journal, sobre el posible freno en el alza de tasas de interés por parte de la FED en Estados Unidos, provocó que finalizando la semana los bonos del Tesoro a 2 y 10 años operaran a la baja cotizando en 2.47% y 4.21% respectivamente. Por su parte el petróleo cerró ganando terreno en USD 93.5 por barril.

Datos macro

- La presidenta de la Comisión Europea Ursula von der Leyen, afirmó que la Unión Europea, está dispuesta a conceder 1500 millones de euros al mes a Ucrania, para que esta pueda atender necesidades básicas mientras se defiende de la invasión rusa. Por su parte, los líderes de la Unión Europea llaman a Irán para que cese el apoyo militar a Rusia, y que además ponga fin a la violenta represión de manifestantes pacíficos en el país, en especial contra las mujeres.
- El presidente de Estados Unidos, Joe Biden, anunció la liberación de 15 millones de barriles de petróleo provenientes de la Reserva Estratégica de Petróleo. La medida busca aliviar los altos precios de los combustibles, frente al reciente recorte de producción de petróleo anunciado por la OPEP.
- La primera ministra de Reino Unido, Liz Truss renunció a su cargo. Tras durar sólo 45 días en el puesto, se convirtió en el mandato más corto de cualquier líder de Reino Unido. Se espera que la próxima semana sea elegido su sucesor.
- En Japón la inflación alcanzó un máximo histórico en septiembre con una tasa del 3%. El debilitamiento del yen ha provocado altos costos de importación, por lo que la decisión del banco central al mantener una política flexible parece no tener resultado.
- La Comisión Económica para América Latina y el Caribe (Cepal) publicó sus proyecciones de crecimiento económico. Proyectan un crecimiento en la región del 3.2% para 2022, sin embargo para 2023 el organismo prevé que la economía se desacelere y llegue a un crecimiento de solo 1.4%.

En septiembre la inflación en Reino Unido y la Zona Euro continuó al alza. En términos anuales Reino Unido registró un aumento de 10.1%, mientras que en la Zona Euro el indicador subió un 9.9%. El precio de los alimentos y el costo de la energía siguen siendo los principales factores que afectan los resultados. Por su parte los analistas prevén que el Banco Central Europeo buscará un aumento de 75 pbs en sus tasas de interés.

Hechos relevantes



Fuente: Scotiabank Economics, Bloomberg.

Comentario de mercado

Ante un contexto internacional que se mantiene volátil y con una mayor aversión al riesgo, la tasa de cambio se mantiene en máximos históricos cerrando la semana en 4.918 depreciándose 4.6% frente a la semana anterior. Por su parte, la deuda pública continuó desvalorizándose, en promedio la curva subió 65pbs.

Datos macro

- El Presupuesto General de la Nación para el año 2023, fue aprobado por la Cámara de Representantes y el Senado. Las fuentes de financiamiento para el monto ya aprobado en primer debate de COP 405.62 bn serían: ingresos corrientes COP 254.18 bn, recursos de capital por COP115.82 bn, la contribución de parafiscales COP2.67 bn y los fondos especiales de la nación COP 13.23 bn. Los gastos serían por su parte distribuidos COP 74.02 bn para inversión, COP 253.6 bn para funcionamiento y COP 77.99 bn para el servicio de deuda.
- El Ministro de Hacienda, José Antonio Ocampo, anunció que no se emitirán más títulos de deuda pública en lo que queda del año. Teniendo en cuenta el panorama internacional, el presupuesto nacional de lo que queda de año se financiará con \$33.75 billones captados en TES, para así de tener una deuda menos costosa según el ministro de Hacienda.
- El Ministro de Hacienda y los ponentes concertaron tres nuevos cambios de la reforma tributaria que son: 1) se mantendrán exentas las importaciones de menos de 200 dólares, 2) no se eliminarán los beneficios a las empresas en el pago del impuesto de renta cuando hagan donaciones a entidades sin ánimo de lucro y 3) se aumenta el monto de las pensiones que quedarán exentas. Así las cosas se estima que el recaudo total de la tributaria pase de COP 22 bn a COP 20 bn, aunque se está a la espera de la cifra oficial.
- El Banco de la República publicó la encuesta de expectativas económicas. El mercado en promedio espera que la inflación en octubre se sitúe en 0.62% mensual, ubicando una inflación anual de 12.05%. Para fin de año estiman que la inflación llegue a 11.9%. En relación a la tasa de política, en promedio esperan un incremento de 100 pbs en la reunión de octubre y finalice el año en el 11.5%.

Hechos relevantes

Según cifras del DANE, en agosto las importaciones llegaron a US\$7.3 MM representando un máximo histórico mensual, y que corresponde a un aumento del 36.4% frente al mismo mes de 2021. Por su parte, la balanza comercial registró un déficit de US\$ 2.17 MM. El déficit comercial interanual fue de US\$9.4 MM, un 0.7% más que en el mismo periodo de 2021, lo que refleja la estabilización del déficit comercial.



Fuentes: Scotiabank Economics, DANE.

Próximos eventos de la semana

Octubre

Lunes 24	Martes 25	Miércoles 26	Jueves 27	Viernes 28
<p>Francia 2:15am. PMI Manufacturero y de servicios</p>				
<p>Alemania 2:30am. PMI manufacturero y de servicios</p>				
<p>China 3am. Balanza comercial.(Sep)</p>				
<p>Zona Euro 3am. PMI manufacturero y de servicios .</p>				
<p>Estados Unidos 8:45am. PMI Manufacturero y de servicios</p>				
	<p>Alemania 2am índice de confianza empresarial.</p>			
	<p>Estados Unidos 9am. Confianza del consumidor.</p>			
	<p>Australia 7:30 pm. IPC trimestral</p>			
		<p>Brasil 7am. IPP (Sep)</p>		
		<p>Canadá 9am. Decisión de tipos de interés</p>		
		<p>Estados Unidos 9.30 am. Inventarios de petróleo crudo de la AIE.</p>		
			<p>México 6am. Balanza comercial y Desempleo</p>	
			<p>Brasil 7am. Desempleo.</p>	
			<p>Zona Euro 7:15 Decisión sobre tipos de interés</p>	
			<p>Estados Unidos 7:30. PIB trimestral</p>	
			<p>Japón 9:30pm. Decisión sobre tipos de interés</p>	
				<p>Francia 1:30 am. IPC y PIB</p>
				<p>España 2am. IPC y PIB</p>
				<p>Alemania 3am. IPC y PIB</p>
				<p>Canadá 7:30am. PIB</p>
				<p>Colombia 1pm. Decisión de tipos de interés</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.