

Actualización Macro semanal

Del 23 al 29 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**



Gráfico de la semana

Elecciones regionales en Colombia, demostraron nuevamente que la democracia y las instituciones son robustas. En Bogotá, Carlos Fernando Galán fue electo con cerca de 1,5 millones de votos (49,02%), con una ventaja suficiente sobre el segundo candidato, Juan Daniel Oviedo (20,1%), evitando la necesidad de una segunda vuelta. En Medellín, Cali y Barranquilla se posicionaron Federico Gutiérrez (73,4%) y Alejandro Eder (40,4%) y Alejandro Char (73,2%), con apoyos contundentes. . El presidente Gustavo Petro, exaltó los resultados de la democracia y felicitó a los mandatarios electos invitándoles a trabajar en proyectos que se alineen con su plan de Gobierno

Ciudad	Alcalde Electo	Partido	Votos	%
Bogotá	Carlos Fernando Galán		1.497.596	49,02%
Medellín	Federico Gutierrez		651.916	73,54%
Cali	Alejandro Eder		299.798	40,59%
Barranquilla	Alejandro Char		354.482	73,42%
Bucaramanga	Jaime Beltrán		90.882	34,63%

Fuente: Registraduría

Comentario de mercado

Los mercados se mantuvieron atentos a la evolución del conflicto en Medio Oriente. A media semana los datos de crecimiento económico y las decisiones de tipos de interés en algunos países generaron sentimientos mixtos. Mientras de cara a la próxima semana los ojos estarán puestos en la decisión de tasas de interés por parte de la Reserva Federal, las apuestas apuntan a que las tasas se mantengan estables. Los rendimientos de los bonos del tesoro a 10 años cierran la semana en 4,88%, mientras el precio del petróleo de referencia Brent cerró en 89,34 USD/b.

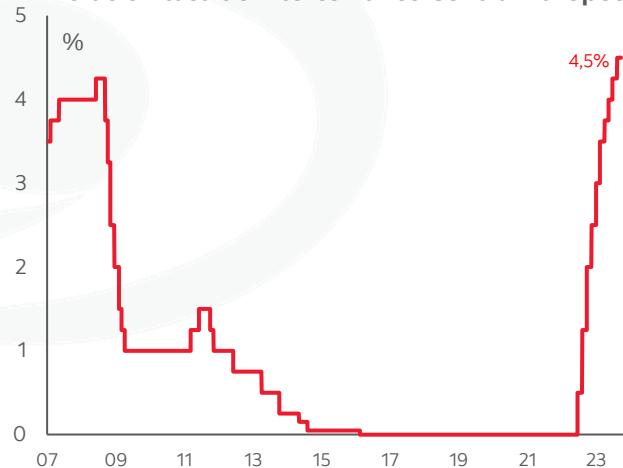
Datos macro

- La economía estadounidense creció 4,9% a/a en el tercer trimestre del año en su lectura preliminar, superando el 4,3% estimado por el mercado. Frente al trimestre anterior la economía presentó un crecimiento de 1,2%, dejando atrás la senda de desaceleración creciendo a su mayor ritmo en siete trimestres. El acumulado del PIB en lo que va de 2023 se ubica en 2.08%. **Por su parte, el Índice de Precios del Gasto en Consumo Personal PCE se ubicó en 3,4% a/a en septiembre**, avanzando en términos mensuales al mismo ritmo que el mes de agosto 0,4%. Por su parte, la inflación subyacente cayó hasta el 3,7% a/a, alineado con las expectativas. La inflación continúa alejada de la meta del 2%, dada la posibilidad de tasas más altas por más tiempo. Por otro lado, la cámara de EEUU reanudará sus sesiones de decisión luego de que **Mike Johnson, fue elegido como presidente la Cámara de Representantes.**
- **Decisión de tasa de interés y elecciones en países latinoamericanos.** En Chile, el banco central decidió reducir su tasa de interés en 50 pbs a 9%, sorprendiendo al mercado que esperaba una bajada de 75pbs. El comunicado reveló que un menor ritmo en el recorte se da por el deterioro de las condiciones financieras a nivel internacional, en especial por el fortalecimiento del dólar tras una postura más agresiva de la Fed. **En Argentina, Sergio Massa y Javier Milei, disputarán la presidencia en segunda vuelta.** En primera vuelta, Massa obtuvo el 36,9% de los votos, mientras Milei obtuvo el 30,03%. Por otro lado, **en Venezuela, María Corina Machado ganó con el 26,06% de los votos las elecciones primarias**, dejándola como candidata a enfrentar al oficialismo en las elecciones presidenciales del 2024.

Hechos relevantes

El Banco Central Europeo mantuvo sus tipos de interés estables en 4,50%, siendo esta la primera pausa desde junio del 2022. La entidad señaló que las próximas decisiones se darán entorno a los datos disponibles y así determinar un nivel apropiado. Por su parte, Christine Lagarde, presidenta del BCE, indicó que aún no se ha discutido sobre futuros recortes en los tipos de interés, resaltando que los conflictos en Ucrania y Oriente medio representan un riesgo en cuanto a crecimiento e inflación.

Evolución tasa de interés Banco Central Europeo



Fuente: Bloomberg.

Comentario de mercado

Esta semana las referencias macro fueron limitadas. La tasa de cambio presentó un comportamiento positivo bajando de la barrera de los COP 4200 observados la semana anterior, y cerrando la semana en COP 4109. La decisión de política monetaria por parte del BanRep destaca en el calendario, reunión que podría dar señales frente al futuro de los tipos de interés.

Datos macro

- **Nuevas estimaciones económicas de octubre.** Según la encuesta Fedesarrollo y la Bolsa de Valores, **el mercado aumentó sus expectativas de inflación para cierre de año** a 9,62% a/a, frente al 9,43% estimado en la encuesta de septiembre. En cuanto a la tasa de interés, los encuestados esperan que se mantenga en 13,25% el próximo 31 de octubre y un recorte de 50pbs hasta el 12,75% en la reunión de diciembre. Por su parte, la encuesta del Citi mostró que el promedio de los encuestados espera que la inflación se ubique en 10,59% a/a en octubre y cierre el año en 9,47% a/a. En cuanto a política monetaria 15 analistas esperan un **primer recorte en diciembre**.
- **Las expectativas del comercio frente al próximo semestre mejoraron en septiembre mientras que las de la industria se deterioraron.** Según la Encuesta de Opinión Empresarial de Fedesarrollo, en septiembre el Índice de Confianza Comercial se ubicó en 15,1% lo cual representa un aumento de 2,7pp frente al registro de agosto, el incremento estuvo impulsado principalmente por un aumento de 8,2pps en las expectativas de la situación económica para el próximo semestre. Ahora bien, el Índice de Confianza Industrial se situó en 0,8%, presentando una caída de 2,9pp mensual, en especial por una caída de 10,3pp en las expectativas de producción para el próximo trimestre.
- **En la semana se presentaron manifestaciones por parte del gremio de taxistas**, quienes expresaron su inconformidad sobre el incremento en el precio de la gasolina y la falta de medidas sobre el funcionamiento de plataformas de transporte. Frente a la situación, en principio el ministro de Minas y Energía señaló que, si no se lograba implementar la compensación para taxistas, no subiría el precio de la gasolina. El anuncio fue corregido por el ministro de Hacienda, Ricardo Bonilla, señalando que **el precio de la gasolina si subirá en noviembre**, agregando que el trámite faltante es que el ministerio de Transporte haga público el decreto de compensación de los taxistas.

Hechos relevantes

La tasa de cambio superó el comportamiento de sus pares a lo largo de la semana, acumulando ganancias que llevaron al peso a cerrar en COP 4109 al finalizar la semana, posicionándose en un nivel no visto desde hace un mes. Lo anterior representa una apreciación de 2,79% frente a la semana anterior y de 14,8% frente al nivel observado en la misma semana de hace un año.



Fuente: Bloomberg,

Próximos eventos de la semana

Octubre

Noviembre

Lunes 30	Martes 31	Miércoles 01	Jueves 02	Viernes 03
España 3am. Índice de Precios al Consumidos Eurozona 5am. Confianza del empresarial y del consumidor Alemania 8am. Índice de Precios al Consumidos Japón 6:30pm. Tasa de desempleo / 9:30pm. Decisión de tipos de interés China 8:30pm. PMI compuesto	Festivo en Chile Eurozona 5am. Índice de Precios al Consumidos / PIB 3T México 7am. PIB 3T Canadá 7:35am. PIB 3T Estados Unidos 9am. Confianza del consumidor The Conference Board Colombia 10am. Tasa de desempleo /1pm. Decisión de tipos de interés	Estados Unidos 9am. PMI manufacturero ISM / 1pm. Decisión de tipos de interés / 1:30. Rueda de prensa del FOMC Colombia 10am. Exportaciones Brasil 4am. Decisión de tipos de interés Hong Kong 9:30pm. Decisión de tipos de interés	Festivo en México y Brasil Eurozona 4am. PMI manufacturero Reino Unido 7am. Decisión de tipos de interés China 8:45pm. PMI servicios de Caixin	Festivo en Japón Reino Unido 4:30am. PMI compuesto y de servicios Eurozona 5am. Tasa de desempleo Estados Unidos 7:30am. Tasa de desempleo /9am. PMI servicios Canadá 7:30am. Tasa de desempleo Colombia Minutas decisión de política monetaria Banrep

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.