

Actualización Macro semanal

Del 25 al 29 de Septiembre

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

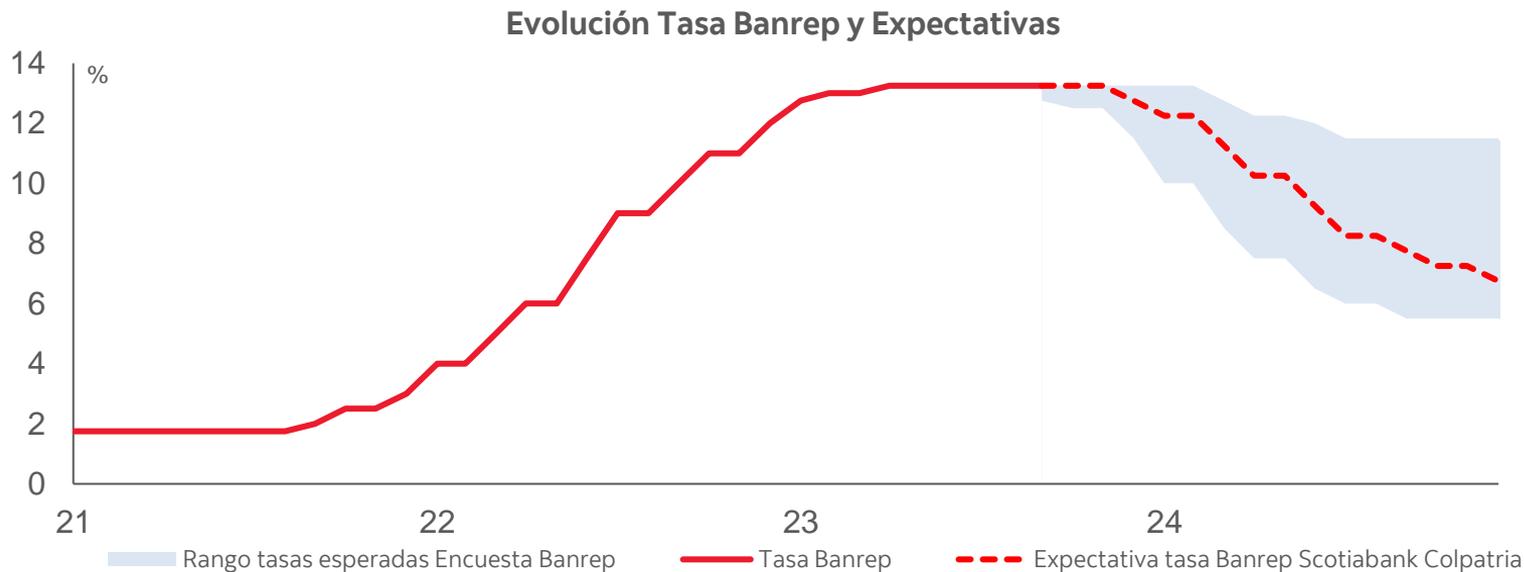


A word cloud of economic terms. The most prominent words are 'Política' and 'Monetaria' in large red font. Other words in smaller grey font include 'Empleo', 'Comercio', 'Confianza', 'Inflación', 'Banrep', 'Volatilidad', 'Crecimiento', and 'Petróleo'.

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

Gráfico de la semana

En Colombia, la junta del Banco de la República decidió por mayoría mantener la tasa de política monetaria estable en 13,25% por tercer mes consecutivo, en línea con el consenso de los analistas. La decisión estuvo dividida con 5 votos a favor de mantenerla estable y 2 votaron por un recorte de 25 puntos básicos. Para la junta, la información disponible no es prudente para iniciar con la reducción de tasas de interés, por lo que los datos de inflación de septiembre serán claves de cara a la reunión de octubre.



Fuente: Scotiabank Economics, Banrep.

Comentario de mercado

Los mercados terminan una nueva semana con volatilidad y reacios al riesgo. Los mercados Asiáticos marcaron retrocesos tras la preocupación latente del mercado inmobiliario chino. No obstante, los datos de inflación en la Eurozona y EEUU al finalizar la semana alentaron las bolsas, ante la expectativa de que el fin del ciclo alcista está cerca, pero con el riesgo latente a mantener tasas altas por más tiempo. Los bonos del tesoro a 10 años cierran la semana en 4,56% y el petróleo Brent en 95,23 USD/ b.

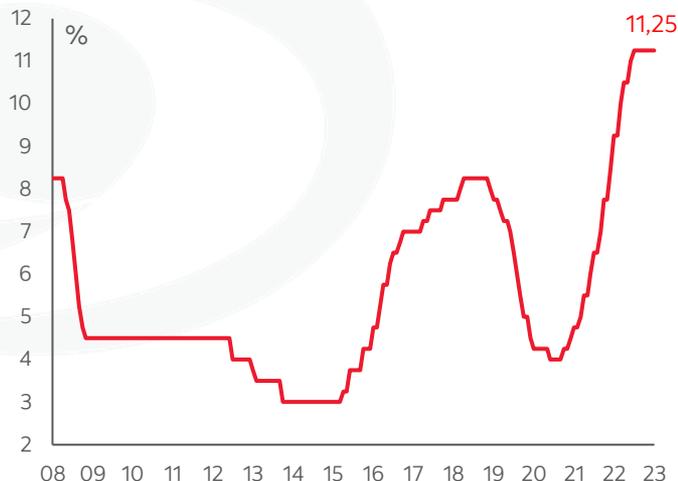
Datos macro

- **En Estados Unidos, la segunda revisión del crecimiento económico del 2T se mantuvo en 2,1%.** Las cifras reflejaron una revisión a la baja del gasto del consumo la cual fue compensada por una revisión al alza de la inversión fija no residencial, exportación e inversión en inventarios. Por otro lado, el Índice de precios PCE repuntó en agosto al 3,5% a/a desde el 3,4% registrado en julio, mientras la inflación subyacente que excluye alimentos y energía pasó al 3,9% a/a desde el 4,3% a/a de julio.
- **La inflación en la Eurozona desciende de manera importante en septiembre.** La caída en los precios de la energía fueron claves para el comportamiento de la inflación, la cual descendió desde el 5,2% a/a registrado en agosto hasta el 4,3% a/a en septiembre, ubicándose así en el nivel más bajo desde octubre de 2021. Adicionalmente, la inflación básica cayó al 4,5% a/a desde el 5,3% a/a de agosto.
- **Esta semana el pesimismo de los inversores sobre el sector inmobiliario estuvo latente.** Las preocupaciones por el sector inmobiliario en China se acentuaron luego de que Evergrande Group, una de las más grandes inmobiliarias, anunciara problemas en su plan de restructuración de deuda tras la detención policial al presidente de la compañía. Lo anterior, provocó que las acciones inmobiliarias tocaran mínimos de nueve meses.
- **En Brasil, el Banco Central descartó mayor ritmo de recorte de tasas.** En las minutas del Banco central de Brasil, el comité resaltó la preocupación por un futuro incremento de la inflación teniendo en cuenta que las expectativas se han desalineado de la meta, por lo que esperan ver una sorpresa a la baja en la inflación antes de acelerar el ritmo de recortes.

Hechos relevantes

Por cuarta vez consecutiva, el Banco Central de México mantuvo su tasa de intervención en 11,25%, en línea con las expectativas y reafirmando el fin del ciclo alcista. Sin embargo, el Banco Central enfatizó que el panorama inflacionario es incierto por lo que las tasas se mantendrían altas por un tiempo mayor al estimado, esto con el propósito de asegurar que la inflación descienda a la meta del 3%.

Evolución tasa de política monetaria en México



Fuente: Bloomberg.

Comentario de mercado

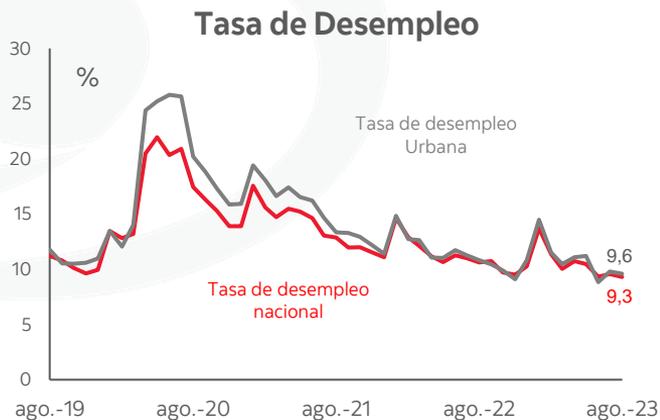
Los mercados en Colombia reaccionaron a la volatilidad global. El dólar concluyó la semana operando por encima de los 4000 pesos por dólar. La deuda pública se impactó negativamente por la preocupación de la posibilidad de tasas más altas en el mundo. La curva de COLTES peso subió 37,3pbs y ha perdido casi el 50% de la valorización que se había logrado en el año.

Datos macro

- **El Índice de Confianza Comercial (ICCO) se contrajo en agosto mientras la Confianza Industrial se recupera.** La encuesta de Fedesarrollo mostró que, el ICCO descendió hasta el 12,4% en agosto desde el 21,7% del mes anterior, explicado por una caída en las expectativas de la situación económica para el próximo semestre. Por su parte, las expectativas de producción para el próximo semestre impulsaron un repunte en el Índice de Confianza Industrial (ICI), ubicándose en 3,7% desde el -0,2% registrado en julio.
- **Presidente Petro confirmó que se presentará la Reforma a los Servicios Públicos.** En las movilizaciones del 27 de septiembre, el presidente Gustavo Petro anunció que su Gobierno presentará una reforma servicios públicos para cambiar la forma en la que son prestados, señalando que, "los usuarios no tienen derechos ante el servicio público, porque las tarifas se colocan en virtud de la rentabilidad de unos cuantos empresarios, pero nuestra intención es variar eso". Esta iniciativa se suma a la reforma a la salud, la reforma pensional, reforma laboral y la reforma a la educación.
- **En cuanto a las elecciones regionales, la última encuesta de Invamer mostró algunos cambios en la intención de voto en Bogotá.** Carlos Fernando Galán del partido nuevo liberalismo lidera la intención de voto con un 32,9%, seguido por Gustavo Bolívar del partido Pacto Histórico con una intención de voto que pasó del 20,3 al 22,6%. En tercer lugar, se ubica el candidato Juan Daniel Oviedo con una intención de voto que aumentó al 20,5% desde el 16,8% de la encuesta anterior. Las elecciones se llevarán a cabo el próximo 29 de octubre.

Hechos relevantes

El mercado laboral mostró una sorpresiva caída en el mes de agosto. La tasa de desempleo no solo se mantuvo en un solo dígito, sino que también cayó respecto al mes anterior a 9.3%, mientras que la tasa de desempleo urbano cayó a 9.6%. Estos resultados, junto con los registrados en junio, son los totales nacionales más bajos desde agosto de 2016. Por sectores, alrededor del 50% de la creación total de empleo en agosto se concentró en tres sectores: industria manufacturera, sumando +206mil puesto de empleo al total (+ 1 millón), administración pública y sector agrícola.



Fuente: Scotiabank Colpatria, DANE.

Próximos eventos de la semana

Octubre

Lunes 02	Martes 03	Miércoles 04	Jueves 05	Viernes 06
Festivo en China	Festivo en China	Festivo en China	Festivo en China	Festivo en China
Eurozona 3am. PMI manufacturero	Suiza 1:30am. Índice de precios al consumidor	Alemania 3am. PMI compuesto	Alemania 1am. Balanza Comercial /2:30am. PMI construcción	Chile 6am. Índice de precios al consumidor
Estados Unidos 9am. PMI manufacturero	Colombia 10am. Exportaciones	Reino Unido 3:30am. PMI compuesto	Reino Unido 3:30am. PMI construcción	Estados Unidos 7:30am. Tasa de desempleo
Australia 10:30pm. Decisión de tipos de interés	Australia 7:30pm. PMI servicios	Eurozona 3am. PMI compuesto / 4am. IPP – Ventas Minoristas}	Estados Unidos 7:30am. Balanza Comercial	Canadá 7:30am. Tasa de desempleo
	Nueva Zelanda 8pm. Decisión de tipos de interés	Estados Unidos 9am. PMI compuesto, servicios y no manufacturero	Canadá 7:30am. Balanza Comercial	Colombia 6pm. Índice de precios al consumidor

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, 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.