

Actualización Macro semanal

26 al 30 de Septiembre

Palabras clave

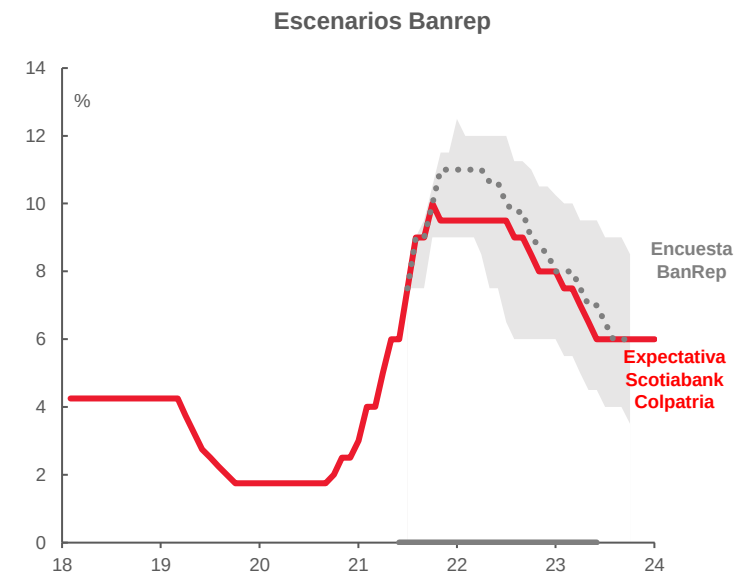
Recesión Desempleo
Desaceleración Tasas al alza
Política Monetaria
Impuestos Tensiones geopolíticas
Reforma Desigualdad
Inflación

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



Gráfico de la semana

La decisión de La junta directiva del Banco de la República sorprendió al mercado luego de anunciar un aumento de 100pbs , ubicando la tasa de interés en 10%. Los miembros de la junta siguieron ratificando la preocupación por la inflación y en especial por el crecimiento que para el 2023 estiman que sea de 0.7% vs el 1.1% en la previsión anterior. Esta decisión muestra un tono más suave del BanRep y podría estar dando señales del que ciclo de ajuste este llegando a su fin.



Fuentes: Scotiabank Economics.

La intervención de varios presidentes de la Fed apuntan a que las tasas de interés en EEUU sigan al alza • Continúan la tendencia de política monetaria más restrictiva en varios países del mundo luego de conocer la decisión del Banco Central Estadounidense • En la Zona Euro a pesar de los intentos de contener la inflación esta sigue creciendo por encima de lo estimado • Rusia firma documentos para anexar varias regiones en Ucrania • En Chile se aprobó proyecto de Reforma Tributaria.

Comentario de Mercado

La decisión de la Reserva Federal de aumentar sus tasas de interés y mostrar un tono más agresivo, encaminó a que el cierre de septiembre fuese bastante volátil a nivel internacional, generando retrocesos en la bolsa. Mientras que, el dólar continúa fortaleciéndose. Los rendimientos de los bonos del tesoro a 10 años en Estados Unidos cerraron la semana en alrededor del 3.7%, pero alcanzaron a tocar el 3.96%.

Datos macro

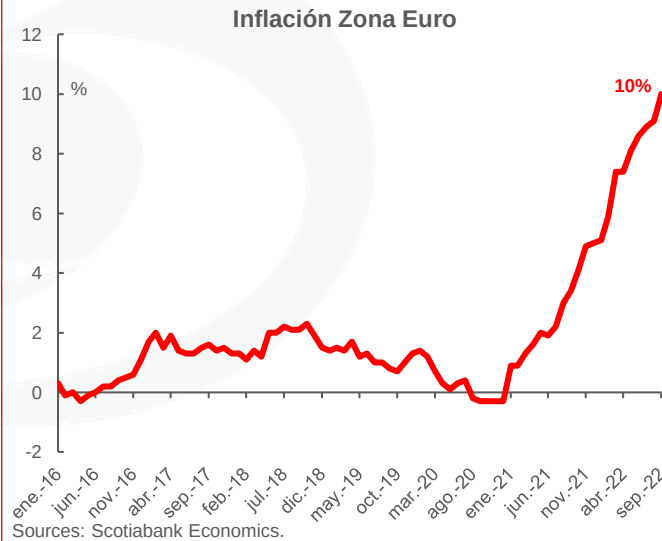
- El presidente de Rusia, Vladimir Putin llamo a Ucrania a hacer un cese al fuego y sentarse en mesa de dialogo luego de anunciar y firmar la anexión de las regiones Ucranianas Donetsk, Luhansk, Zaporizhzhia y Jersón. Sin embargo, Estados Unidos y Ucrania califican el acto como una anexión ilegal.
- Luego de que la Fed aumentará las tasas de interés en 75pb al ubicar el rango de referencia entre 3% y 3.25%, varios miembros de la Reserva Federal (Fed) se manifestaron dando señales de que la economía estadounidense podría desacelerarse, pero ratificando que el Banco debe continuar con una política agresiva por algún tiempo hasta llegar a su objetivo de reducir la inflación.
- En Reino Unido, el ministro Kwasi Kwarteng anunció el paquete fiscal más grande de en los últimos 50 años, el cual incluye grandes recortes de impuestos para las personas con mayores ingresos. Esto ha generado que el gobierno pierda credibilidad en los mercados, provocando un debilitamiento de la libra frente al dólar. Por otro lado, El Fondo Monetario Internacional señaló que esta medida no solo genera desigualdad si no que puede generar presiones en los precios y agravar la crisis del costo de vida en el país.
- El índice de gerentes de compras (PMI) en Japón cayó a 51 puntos en septiembre desde los 51.5 puntos de agosto. Las empresas enfrentan la desaceleración global y la presión sobre los precios de la energía y las materias primas que se vio por la debilidad del yen.

El Banco de México (Banxico), decidió incrementar la tasa de interés en 75 pbs pasando de una tasa 8.50% a 9.25%. Los miembros de la Junta de Gobierno de Banxico destacaron que ante la aceleración de la inflación global habrá altas tasas de interés por un tiempo prolongado.

La Comisión de Hacienda de la Cámara de Chile aprobó el proyecto de reforma tributaria que promueve el presidente chileno, Gabriel Boric, que busca recoger 3.6 % del PIB.

La inflación de la zona euro alcanzó un nuevo récord del 10% en septiembre, frente al 9.1% de agosto. Los precios de la energía aumentaron un 40.8% y los alimentos, el alcohol y el tabaco aumentaron 11.8% interanual frente al 38.6% y 10.6% de agosto respectivamente. La inflación subyacente, que excluye los alimentos y energía, aumentó 4.8 % interanual, frente al 4.3 % de agosto.

Hechos relevantes



Comentario de mercado

La tendencia de fortalecimiento de dólar continúa tomando fuerza, lo que hizo que el USDCOP cerrará la semana en 4610, lo cual representa una subida de 3.5% frente a la semana anterior. Este fuerte movimiento también pudo estar impulsado por el anuncio del BanRep que sorprendió al mercado tras incrementar en 100 bps, menor a lo esperado por el mercado.

Datos macro

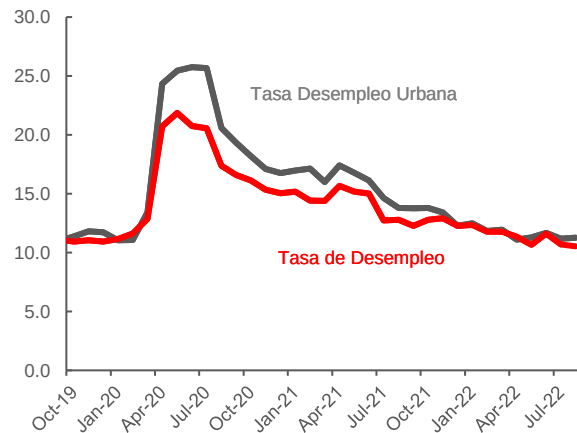
- El ministro de Hacienda, José Antonio Ocampo, anunció tras la reunión con coordinadores y ponentes de la reforma tributaria nuevos acuerdos en proyecto de reforma tributaria. Sin embargo, los nuevos ajustes reducirían la meta de recaudo entre 3bn y 5bn frente a los \$25 billones planteados inicialmente.
- El 26 de septiembre se reabrió la frontera con Venezuela la cual estuvo cerrada durante 7. El ministro de Industria y Comercio de Colombia, Germán Umaña, proyectó que la reactivación del comercio por esta vía genere ingresos entre US1000 y US1200 millones al finalizar el año.
- El ministro de Hacienda y Crédito Público, José Antonio Ocampo, reconoció que Colombia no podrá recuperar en el corto plazo el grado de inversión por parte de las calificadoras de riesgo, el cual perdió el año pasado a causa de las medidas fiscales generadas en la pandemia.
- De acuerdo con la Superintendencia financiera la tasa de usura para el mes de octubre será del 36.92%. Esto impactará las tarjetas de crédito provocando que compras realizadas con este mecanismo sean más costosas.

Felipe Bayón presidente de la petrolera Ecopetrol indicó que la reforma tributaria tendría un efecto fiscal sobre la empresa entre COP 4bn y 5bn. Esto se suma a lo ya expuesto por la Asociación Colombiana de Minería (ACM), quienes aseguran aportarían entre COP 10 y 11 billones del total del recaudo adicional esperado por la reforma tributaria.

Hechos relevantes

En agosto la tasa de desempleo se redujo en 0.4 puntos porcentuales con respecto al mes anterior ubicándose en 10.6%. En términos desestacionalizados también bajo pasando de 10.7% en julio a 10.5% en agosto. La tasa global de participación se mantiene estable en 63.5% frente a julio pero aumentó 2.2 puntos porcentuales frente a agosto de 2021 (61.3%).

Tasa de Desempleo



Fuente: Scotiabank Economics, DANE.

Próximos eventos de la semana

Septiembre

Lunes 03	Martes 04	Miércoles 05	Jueves 06	Viernes 07
China Festivo Suiza 1am. IPC Zona Euro/Reino Unido 3am.-3:30 am. PMI manufacturero Estados Unidos 9am. PMI manufacturero Colombia 10am. Exportaciones (Ago) Brasil 8am.PMI manufacturero/ 1pm. Balanza comercial (Sep) Australia 10:30pm. Decisión de tipos de interés.	China- Hong Kong Festivo España 2am. Desempleo Brasil 3am. IPC Australia 7:30pm. Ventas minoristas Nueva Zelanda 8:pm. Decisión de tipos de interés.	China Festivo Alemania 1am. Balanza comercial/2:50am.PMI servicios Zona Euro 3am. PMI compuesto y de servicios (Sep) Reino Unido 3:30am PMI compuesto / 4am PMI servicios (Sep) México 6am. Confianza del consumidor. Colombia 6am. IPC (sep) Estados Unidos 7:30 am.Balanza comercial	China Festivo Reino Unido 3:30. PMI sector construcción Zona Euro 4am .Ventas minoristas./6:30am. Actas de la reunión de política monetaria del BCE Canadá 9am. PMI de Ivey (Sep) Japón 6:30pm. Gasto de los hogares. China 8:30pm. PMI manufacturero	China Festivo Suiza 12:45am. Tasa de desempleo(Sep) Alemania 1am. Ventas minoristas(Ago) Francia 1:45am. Balanza Comercial (Ago) Mexico 6am. IPC (Sep) Estados Unidos 7:30am. Tasa de desempleo (Sep) Chile 7am. IPC (Sep)/7pm. Balanza comercial.

Pronósticos Colombia:

Variable	2019	2020	2021	2022	2023
Crecimiento del PIB (Var anual%)	3.3	-6.8	10.6	6.6	2.9
Inflación al Consumidor(%)	3.8	1.61	5.62	11.4	4.6
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	4315	4288
Tasa de Desempleo	10.5	16.1	13.5	10.8	10.7

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.