

Hechos económicos relevantes

Mercados Globales

- Los mercados amanecen estables en una jornada que puede catalogarse de transición antes de los datos de empleo de EEUU de mañana. El sentimiento permanece frágil, las bolsas en Asia operan mixtas y con algunas recuperaciones modestas, en Europa los avances oscilan alrededor de 0,4%, mientras que en EEUU los futuros presentan variaciones de menos de 0,10%. Los bonos del tesoro operan debajo de su máximo en 16 años en 4,739%, mientras que el petróleo Brent sigue cayendo y ahora opera en 85,47 USD/b luego de que la OPEP+ mantuviera su estrategia de recorte de producción y ante los riesgos de una débil demanda a futuro.
- El Gobierno de EEUU canceló préstamos estudiantiles por USD 9.000 millones. La medida ayudará a 125 mil estadounidenses. No obstante, hay que recordar que la Corte Suprema anuló el plan del presidente Biden de cancelar deudas por USD 20.000 dólares para decenas de millones de estadounidenses, por lo que desde el primer de octubre y después de tres años, varios estadounidenses retomaron los pagos de su deuda educativa. Lo anterior podría contribuir a la desaceleración económica en EEUU pues reduciría el ingreso disponible de los hogares.
- En Europa los datos de actividad económica fueron más débiles de lo anticipado. En Alemania las exportaciones cayeron 1,2% m/m en agosto, el doble de lo anticipado. Por otro lado, los indicadores de producción industrial en Francia y España cayeron 0,5% a/a y 3,6% a/a, respectivamente y mostrando un desempeño inferior a lo esperado.
- El Banco Mundial aumentó su proyección de crecimiento económico para América Latina en 2023. La proyección ahora es de 2% frente al 1,5% estimado anteriormente, lo anterior pese a que el aumento del nivel de tasas de interés y de los costos de la energía impactaron negativamente a la economía. El Banco Mundial destacó además que los indicadores de empleo, pobreza y desigualdad continuaron mejorando. No obstante, alerta que los problemas estructurales de baja productividad e informalidad persisten. Señalan además que a pesar de que México ha visto un aumento en la Inversión Extranjera Directa por el nearshoring, en América del Sur la tendencia no ha sido similar. Como amenazas a futuro se identifica la desaceleración en China y el fenómeno de El Niño.

Colombia

- En las minutas del Banco de la República la junta enfatizó que su mandato constitucional es la preservación del poder adquisitivo de la moneda. El grupo mayoritario que votó por la estabilidad de la tasa en 13,25% enfatizó que la inflación permanece alta; además se identifican riesgos al alza para los precios tales como, la posibilidad del desarrollo de El Fenómeno de El Niño, el aumento del precio del petróleo y la posibilidad de tasas más altas por parte de la Reserva Federal. Este grupo afirmó que tomar una decisión de recorte de tasas prematura corre el riesgo de revertirse en el futuro. Por su parte, los miembros que votaron por el recorte de tasas consideran que el debilitamiento de la demanda interna ha sido significativo y argumentan que la inversión se ha visto impactada por las altas tasas de interés, lo cual puede profundizar la desaceleración económica e impactar el ingreso de los hogares. Las minutas revelan así, que hay un sesgo a mantener las tasas de interés altas hasta que se tenga más confianza sobre la convergencia de la inflación a la meta.
- El índice de precios al productor en septiembre aumentó en 1,17% frente a agosto. Durante el mes, los sectores de minas y canteras y de agricultura, silvicultura, caza y pesca presentaron variaciones significativas de 3,26% m/m y 1,17% m/m, respectivamente. Lo anterior interrumpe la corrección de la inflación anual de los precios al productor y ahora se ubica en 1,42% a/a.
- Se presentó la ponencia para segundo debate de la Reforma Pensional. La ponencia fue firmada solamente por los congresistas del Pacto Histórico y no presenta cambios significativos frente a la propuesta original. Por su parte, la senadora Norma Hurtado del Partido de La U radicó individualmente una ponencia alternativa argumentando que, desde el primer debate, no ha habido una comunicación fluida con el gobierno para concertar las salvedades y proposiciones que surgieron en el primer debate. La variable que más genera diferencia es el umbral que define la contribución que va a ser gestionada por el administrador público de pensiones, entre otros parámetros clave. Recordemos que el segundo debate involucra la votación de la Plenaria del Senado.

Tabla de Pronósticos Macroeconómicos

Colombia	2021	2022	2023pr	2024 pr
PIB (a/a %)	11	7,5	1,8	2,6
IPC (a/a%)	5,62	13,2	9,1	4,3
Tasa Banrep	3,0	12,0	12,75	6,75
USDCOP	4077	4850	4250	4316

Fuente: Scotiaeconomics Colombia

Eventos para la jornada:

- Festivo en China
- EEUU: Peticiones de subsidio por desempleo: +207K vs esperado +210 K / Exportaciones USD 256bn / Importaciones USD 314bn (7:30 am)
- Discursos miembros de la Reserva Federal: Mary Daly y Tom Barkin
- Perú: Decisión de tasas de interés (6pm). Expectativa de recorte de 25 pbs a 7,25%.

Comportamiento activos Colombia

Fuente: Bloomberg. Scotiabank Economics Colombia

	Nivel	1D	1M	YTD
COLCAP	1097	-0.5%	4.4%	-14.7%
USD/COP	4301	1.8%	6.2%	-11.3%
CDS 5Y	260	0.0%	23.7%	-5.2%

Comportamiento de las monedas

Fuente: Bloomberg. Scotiabank Economics Colombia

	Nivel	1D	1M	YTD
DXY Index	106.7	-0.1%	1.8%	3.1%
EURUSD	1.0513	0.1%	-1.9%	-1.8%
GBPUSD	1.2129	0.0%	-3.5%	0.4%
USDJPY	148.87	-0.2%	0.8%	13.5%
USDCOP	4300.9	1.8%	6.2%	-11.3%
USDMXN	18.1606	1.1%	4.3%	-6.9%
USDBRL	5.1579	-0.2%	4.5%	-2.3%
USDCLP	915.30	-0.2%	6.6%	7.5%
USDPEN	3.8125	-0.2%	3.2%	0.2%

Rojo representa debilidad frente al dólar y verde fortaleza frente al dólar

Comentario de Mercado

La tasa de cambio cerró en 4300 pesos mostrando una nueva jornada de fuerte depreciación a pesar de que los mercados internacionales estuvieron más tranquilos. El siguiente nivel clave sería un retroceso a los 4250 pesos, teniendo en cuenta que, cualquier valor por encima estaría dado por una sobrerreacción del mercado.

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.