

# Actualización

## Macro semanal

*31 de Octubre al 4 de Noviembre*

Palabras clave

Desaceleración

Depreciación

# Política Monetaria

Crecimiento

Tasas al alza

Desempleo

Tensiones geopolíticas

Inflación

Macro-research team Colombia

Scotiabank | Capital Markets

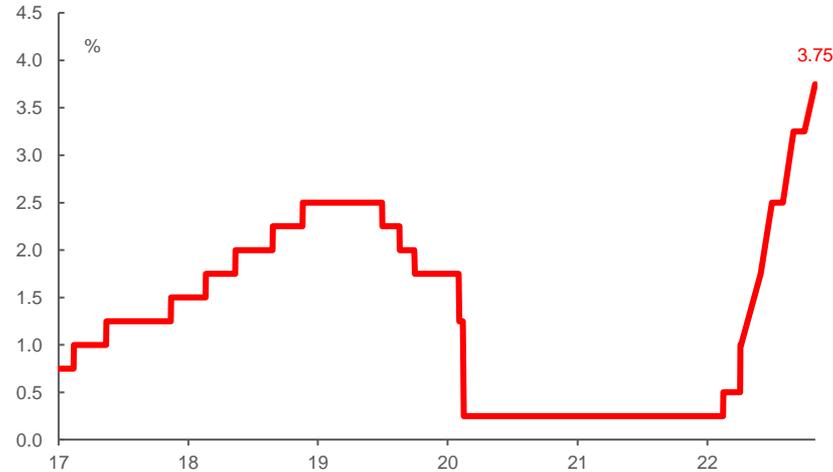
Carrera 7 No.114-33 | 16th Floor | Bogotá, Colombia



# Gráfico de la semana

La Reserva Federal aumentó sus tasas de interés en 75pbs en línea con las expectativas del mercado, elevando así el rango a 3.75% - 4.0%, niveles no vistos desde 2008. El presidente de la Reserva Federal Jerome Powell en su pronunciamiento indicó que será necesario tasas más altas para controlar la inflación, aunque se prevé que las próximas subidas se den a un menor ritmo.

## Tasas de Interés de la FED



Fuente: Federal Reserve, Scotiabank Economics.

## Comentario de Mercado

Fue una semana en la que la atención estaba centrada en la postura que tomará la Fed de cara a las siguientes reuniones, postura que sorprendió al mercado dado el presidente de la Fed mencionó que será necesario tasas más altas. Esto provocó una mayor fortaleza de dólar y mayor presión sobre los tesoros operando al cierre de la semana en 4.1%

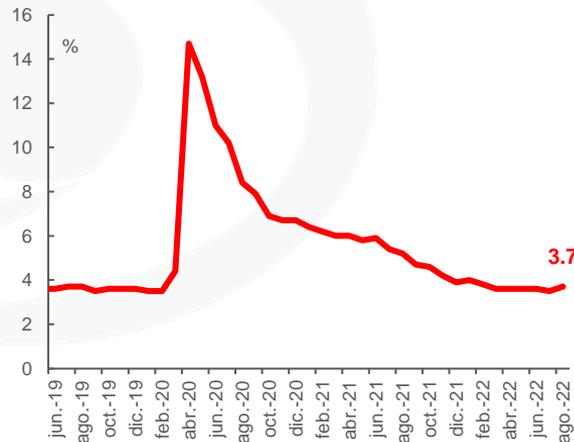
## Datos macro

- El presidente Vladimir Putin, firmo, una ley que permitirá reclutar presos que tengan una condena pendiente por ciertos delitos. Por su parte el director general de la empresa de contrainteligencia BlackOps Partners, Casey Fleming, aseguro que Rusia ha declarado la “guerra híbrida” a Reino Unido, dando paso a el uso de métodos modernos y no convencionales de librar guerras en diferentes campos como la política o la economía, e incluso en el ciberespacio.
- La inflación en la zona euro llego al 10.7% en octubre, aumentando 0.8 ppts frente al 9.9% del mes de septiembre. Los precios de la energía registraron la mayor subida pasando de 40.7% en septiembre a 41.9%. La presidenta del BCE Christine Lagarde, se pronunció al respecto señalando que se debe continuar con el ciclo alcista de tasas de interés para lograr la tasa objetivo de inflación del 2%.
- Los bancos centrales de Australia e Inglaterra elevaron sus tasas en 25pbs y 75pbs respectivamente. En Australia la tasa llego a un máximo de nueve años al ubicarse en 2.85% manteniendo un ritmo más lento en la subida. Por su parte Inglaterra registro el mayor aumento individual desde 1989 ubicando la tasa en 3%.
- Luis Ignacio Lula da Silva obtiene la victoria como el nuevo presidente de Brasil. La segunda vuelta presidencial entre Jair Bolsonaro y Lula da Silva tuvo resultados muy reñidos, los candidatos obtuvieron 49.2% y 50.8% de los votos respectivamente, dando como resultado el regreso al poder de Lula.
- El presidente chileno, Gabriel Boric, anuncio un proyecto de reformas al sistema de pensiones. El objetivo es crear un nuevo pilar de pensiones llamado Fondo Integrado de Pensiones el cual será financiado con contribuciones adicionales de los empleadores, administrando una parte de los ahorros, pero subsidiando a los actuales pensionados.

Dos días después de que la Fed anunciara su alza en las tasas de interés, los datos de empleo en EEUU de octubre se publicaron dando como resultado un tasa de desempleo de 3.7%, ubicándose 0.2pp por encima del dato del mes anterior. Mientras que la creación de empleo fue más fuerte de lo esperado al sumar 261 mil nuevas nóminas vs las 200 mil estimadas.

### Hechos relevantes

Tasa de Desempleo EEUU



Fuente :FRED, Scotiabank Economics.

## Comentario de mercado

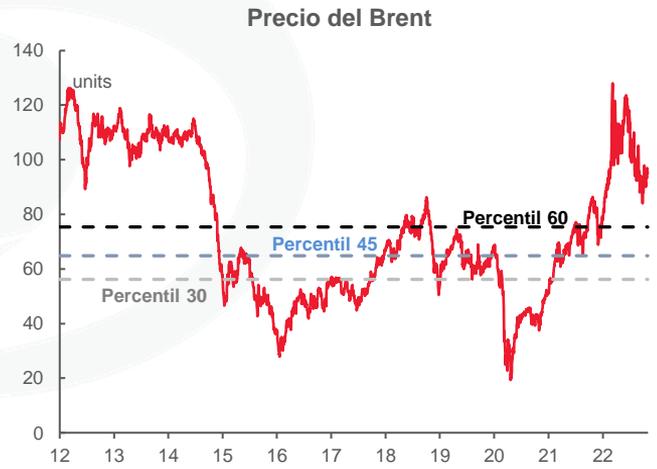
La tasa de cambio presento una fuerte volatilidad durante la semana, dado que a nivel global el dólar se siguió fortaleciendo luego de la Fed mostrará una postura más Hawkish de lo esperado por el mercado. Por lo cual la tasa de cambio sobrepasó los COP 5000, cerrando la semana en COP 5091 lo que representa una fuerte depreciación de 5.3% frente a la semana anterior.

### Datos macro

- Las minutas de la reunión de la Junta Directiva del BanRep, mostraron la preocupación de algunos miembros sobre el desbalance fiscal y la vulnerabilidad del mercado de deuda pública. Por su parte la decisión de aumentar la tasa de interés estuvo impulsada por mantener la confianza de los inversionistas extranjeros además de los altos niveles de inflación, una actividad económica creciente y las altas tasas internacionales.
- El Informe de política monetaria del equipo técnico del BanRep presento los nuevos pronósticos de inflación y crecimiento económico. La nueva proyección estima que la inflación cerraría el año en 11.3%, en 2022 y se espera que esta decrezca al 7.1% en 2023. La proyección de crecimiento para el cierre de 2022 paso a 7.9%, pero para 2023 la estimación se redujo de 1.1% a 0.5%.
- En septiembre la tasa de desempleo aumentó levemente al 10.7% anual. Pese a que el dato se mantuvo estable, la serie desestacionalizada mostro un deterioro, pasando del 10.6% en agosto al 11%. El sector de servicios continúa siendo el mayor creador de empleos.
- Las cifras de exportaciones publicadas por el Dane mostraron que en septiembre la cifra registró un incremento de 26% frente al mismo mes de 2021 alcanzando los US\$4.778 millones. Las industrias extractivas representaron 55% del resultado mensual, con US\$2.657 millones, seguidas por los productos agropecuarios, alimentos y bebidas, con el 19.8% del total y US\$945 millones.
- El presidente Gustavo Petro decreto desastre natural ante la fuerte temporada de lluvias que se vive en el país. En la declaratoria, anunció que se deberán destinar recursos de programas no ejecutados para la atender la emergencia. Se plante un subsidio a madres cabeza de familia o con niños en la primera infancia que vivan en regiones afectadas, además se subsidiará el 100% de los fertilizantes utilizados para la producción de alimentos.

Hechos relevantes

El Senado y la Cámara de Representantes aprobaron la propuesta de reforma tributaria, si bien aun falta un proceso de conciliación en algunos puntos se estima que el monto final del recaudo será de 19bn. Es de destacar que el sector hidrocarburos será el que mas aportará dado que tendrá una sobre tasa que dependerá del comportamiento de los precios internacionales. Si el precio promedio de los últimos 10 años se encuentra por debajo del percentil 30 no habrá sobre tasa, entre el percentil 30 y 45 la renta total será una sobre tasa de 5%, entre el percentil 45 y 60 la sobre tasas será 10% y para el percentil mayor al 60 la sobretasa llegaría al 15%.



Fuente: Bloomberg, Scotiabank Economics.

# Próximos eventos de la semana

## Noviembre

Lunes 07	Martes 08	Miércoles 09	Jueves 10	Viernes 11
<p><b>Colombia</b> Festivo</p> <p><b>Suiza</b> 1:45am. Tasa de desempleo (Oct)</p> <p><b>Chile</b> 6:30am. Balanza comercial (Oct)</p> <p><b>Reino Unido</b> 7pm. Ventas minoristas (Oct)</p>	<p><b>Francia</b> 2:45am. Balanza Comercial (Sep)</p> <p><b>Zona Euro</b> 5am. Ventas minoristas (Sep)</p> <p><b>Chile</b> 6am. IPC (Oct)</p> <p><b>China</b> 8:30pm. IPC / IPP (Oct)</p>	<p><b>México</b> 7am. IPC (Oct)</p> <p><b>Brasil</b> 7am. Ventas minoristas (Sep)</p> <p><b>Zona Euro</b> 7pm. Boletín económico del BCE.</p>	<p><b>Estados Unidos</b> 8:30am. IPC (Oct)</p> <p><b>Brasil</b> 9:26am. IPC (Oct)</p> <p><b>México</b> 2pm. Decisión de tipos de interés.</p>	<p><b>Reino Unido</b> 2am. PIB / Balanza Comercial.</p> <p><b>Alemania</b> 2am. IPC (Oct)</p> <p><b>Hong Kong</b> 3:30am. PIB</p> <p><b>Colombia</b> 10am. Ventas Minoristas/Producción Industrial (Sep)</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	11.5	9.0
Tasa de Cambio – USDCOP(Fin de periodo)	3287	3422	4077	4781	4866
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](http://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.