

Actualización Macro semanal

*Del 30 de Octubre al 03 de
Noviembre*

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

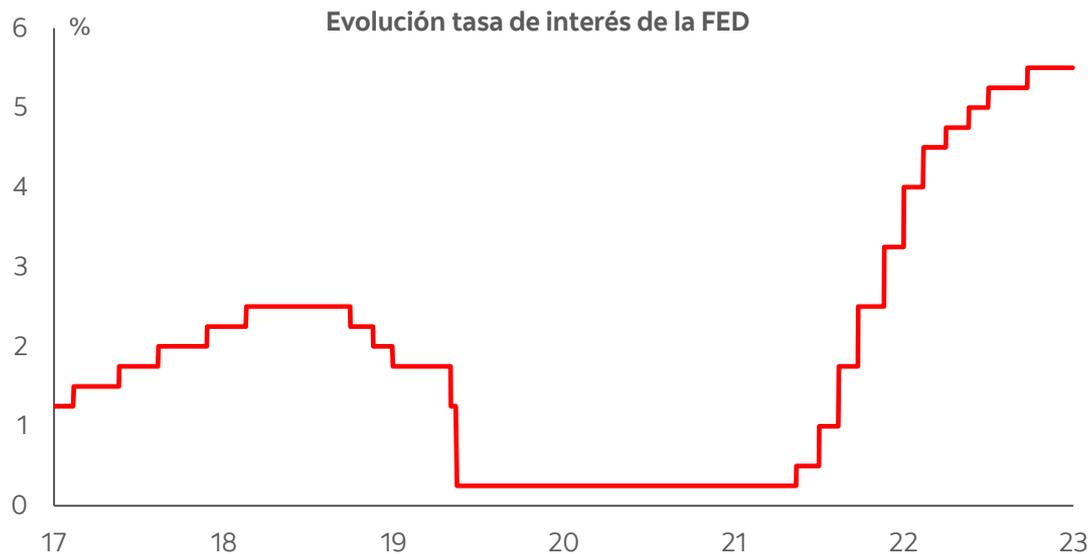


**Palabras clave en nuestros
informes de la semana**



Gráfico de la semana

La Reserva Federal mantuvo sus tasas de interés estables entre el 5,25% y 5,50% por segunda vez consecutiva. Dejando la puerta abierta a nuevas subidas, sin embargo, los comentarios no fueron tan convincentes. En el comunicado se volvió a mencionar que las condiciones financieras internacionales están endureciendo y eso podría tener impactos diversos en la economía, una referencia que también se encontró en el discurso del presidente de la entidad J. Powell en su discurso del 19 de octubre. La última reunión de política monetaria del año se llevará a cabo el próximo 13 de diciembre, en la cual se especula se realice el último movimiento al alza antes de iniciar el ciclo de recortes.



Fuente: Bloomberg, Scotiabank Economics.

Comentario de mercado

Esta semana los mercados centraron la atención en la decisión de tasas de interés por parte de la Fed, buscando señales sobre el fin del ciclo alcista. Un discurso con un tono más moderado alentó el sentimiento de los mercados. A esto se suman los datos de empleo, que resultaron más débiles, terminando de marcar el positivismo de la semana. El rendimiento de los bonos del tesoro a 10 años retrocedió cerrando la semana en 4,56%, mientras el precio del petróleo de referencia Brent cerró en 85,28 USD/b

Datos macro

- **La semana estuvo cargada de decisiones de bancos centrales. El Banco de Japón mantuvo su tasa de interés estable en -0,1%**, ajustando su política en el control de la curva de rendimientos, señalando que el nivel de 1% para bonos a 10 años servirá de referencia y no como un techo. **El Banco de Inglaterra también decidió mantener sus tasas estables en 5,25%**, el nivel más alto desde 2008, aun así, el banco enfatizó que podría ser necesario un endurecimiento adicional si la inflación persiste. Mientras tanto, **en Brasil, el banco central recortó en 50pbs su tasa de interés hasta el 12,25%**, resaltando que la incertidumbre actual, implica actuar con mayor cautela.
- **La inflación en Europa descendió a su nivel más bajo en 2 años.** La inflación descendió al 2,9% a/a en octubre, frente al 4,3% a/a registrado el mes anterior. **Una caída de 11,1% en los precios de los combustibles fue el impulso para que la inflación total se acerca al objetivo del 2%** fijado por el Banco Central Europeo (BCE), cuya política de tipos de interés más altos ha contribuido a calmar los precios. Aun así, Isabel Schnabel, miembro del consejo del BCE, indicó que el último tramo de la desinflación puede que sea el más duro, y que **el banco central aún no puede cerrar la puerta a nuevas subidas de tipos.**
- **En China la actividad compuesta entre servicios e industria está cerca del estancamiento.** El indicador del PMI compuesto se ubicó en 50,7 puntos, el indicador no manufacturero bajó de 51,7 puntos a 50,6 puntos, mientras que, el manufacturero se ubicó en 49,5 puntos (bajando desde los 50,2 puntos del mes anterior). A esto se suma una menor perspectiva de crecimiento de la compañía Apple, advirtiendo que los ingresos estimados del 4T serán aproximadamente iguales que los del año 2022.

Hechos relevantes

En Estados Unidos, la tasa de desempleo se elevó al 3,9% en octubre, superando las expectativas del mercado que preveían se ubicara en 3,8%. La creación de empleo se ralentizó, sumando +150mil nuevos empleos, lo que corresponde a una disminución de 147mil frente a los generados en septiembre. Los resultados moderados, podrían asegurar un aterrizaje suave, generando además una posición menos agresiva por parte de la Fed.

Tasa de desempleo en Estados Unidos



Fuente: BLS.

Comentario de mercado

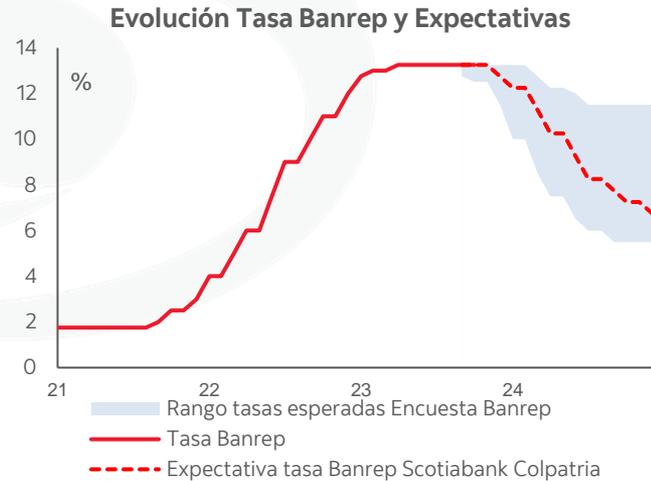
Esta semana, el sentimiento positivo a nivel global se transmitió al mercado local. La decisión de política monetaria en Estados Unidos contribuyó de manera importante al comportamiento del peso, pues una postura menos agresiva por parte de la Fed aviva las probabilidades del fin del ciclo alcista. La tasa de cambio cerró la semana en COP 3977, lo que representa una apreciación de 3,2% frente al cierre de la semana anterior, acumulando una bajada de 8% frente a los niveles de principios de octubre.

Datos macro

- **El Banco de la República proyecta que la inflación cierre el año en 9,8%.** En su informe de política monetaria, la entidad señaló que, si bien la inflación ha cedido, persisten factores que podrían tener un efecto negativo en el precio de los alimentos y bienes regulados, como el Fenómeno de El niño y el impuesto a algunos alimentos procesados. La proyección de crecimiento se revisó al alza pasando de 0,9% al 1,2% para el año 2023. Los riesgos contemplados, se transmitieron en la proyección de una **senda de tasas de interés más alta que la estimada por los analistas.**
- **El ministro de Hacienda, Ricardo Bonilla, insiste en que las tasas deben empezar a bajar en la próxima reunión de política monetaria,** agregando que prevé que la inflación de octubre esté entre el 10,5% a/a y 10,6% a/a, inferior al 10,99% a/a de septiembre y que cierre el año entre el 9,2% y 9,5% anual.
- **La tasa de desempleo correspondiente al mes de septiembre se mantuvo en 9,3%.** La creación de empleo en términos anuales fue de +717 mil. Mientras, en términos desestacionalizados, la tasa de desempleo nacional presentó un leve deterioro frente al mes anterior pasando de 9,3% al 9,5%, mientras la tasa de desempleo urbana se ubicó en 9,9% desde el 10,1%.
- **Las exportaciones completaron 9 meses en terreno negativo.** En septiembre, las exportaciones sumaron USD 4.127 millones de FOB, es decir, 13,6% menos que en septiembre de 2022 y permanecen en niveles similares a los de 2021. El resultado obedece principalmente a una caída de 16,1% en las exportaciones de combustibles y productos de las industrias extractivas. Las manufacturas se contrajeron 11,4% a/a, y los productos agropecuarios descendieron 18,9% a/a. En lo corrido del año, las exportaciones fueron de USD 36.788 millones FOB, cayendo 15,4% anualmente.

Hechos relevantes

El Banco de la República mantuvo la tasa de interés estable en 13,25% en votación dividida con 5 miembros a favor de mantener la tasa estable y 2 a favor de un recorte de 25pbs. Para la junta, la preocupación por la inflación sigue siendo mayor que la preocupación por la desaceleración económica. La posibilidad de tener un recorte de tasas sigue abierta siempre y cuando la inflación tenga un descenso más importante en los reportes previos a la decisión del 19 de diciembre.



Fuente: BanRep, Scotiabank Economics

Próximos eventos de la semana

Noviembre

Lunes 06	Martes 07	Miércoles 08	Jueves 09	Viernes 10
<p>Festivo en Colombia</p> <p>Eurozona 4am. PMI compuesto</p> <p>Brasil 8am. PMI compuesto</p> <p>China 10pm. Balanza comercial</p> <p>Australia 10:30pm. Decisión de tasad de interés</p>	<p>Alemania 2am. Producción industrial</p> <p>Brasil 6am. Actas de la reunión de política monetaria</p> <p>Estados Unidos 8:30am. Balanza comercial</p> <p>Discursos Fed Christopher J.Waller, John Williams</p> <p>Canadá 8:30am. Balanza comercial</p>	<p>Alemania 2am. Índice de precios al consumidor</p> <p>Eurozona 5am. Ventas minoristas</p> <p>Chile 6am. Índice de precios al consumidor</p> <p>Colombia 6pm. Índice de precios al consumidor</p> <p>China 8:30pm. Índice de precios al consumidor y al productor</p>	<p>Eurozona 4am. Boletín económico del BCE /12:30pm. Comparecencia de Christine Lagarde</p> <p>México 7am. Índice de precios al consumidor / 2pm. Decisión de tasas de interés</p> <p>Discursos Fed 2pm. Declaraciones de Jerome Powell, presidente de la Fed</p>	<p>Reino Unido 2am. PIB 3T / Producción manufacturera e industrial</p> <p>Hong Kong 3:30am. PIB 3T</p> <p>Brasil 7am. Índice de precios al consumidor</p> <p>Estados Unidos 10am. Expectativas de inflación y confianza del consumidor U. Michigan</p>

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 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.