

Energía
Tasas
Empleo
Fiscal
Huelga
Energía
Reformas
Conflicto

Actualización Macro Semanal

Del 30 de septiembre al 4 de octubre de
2024

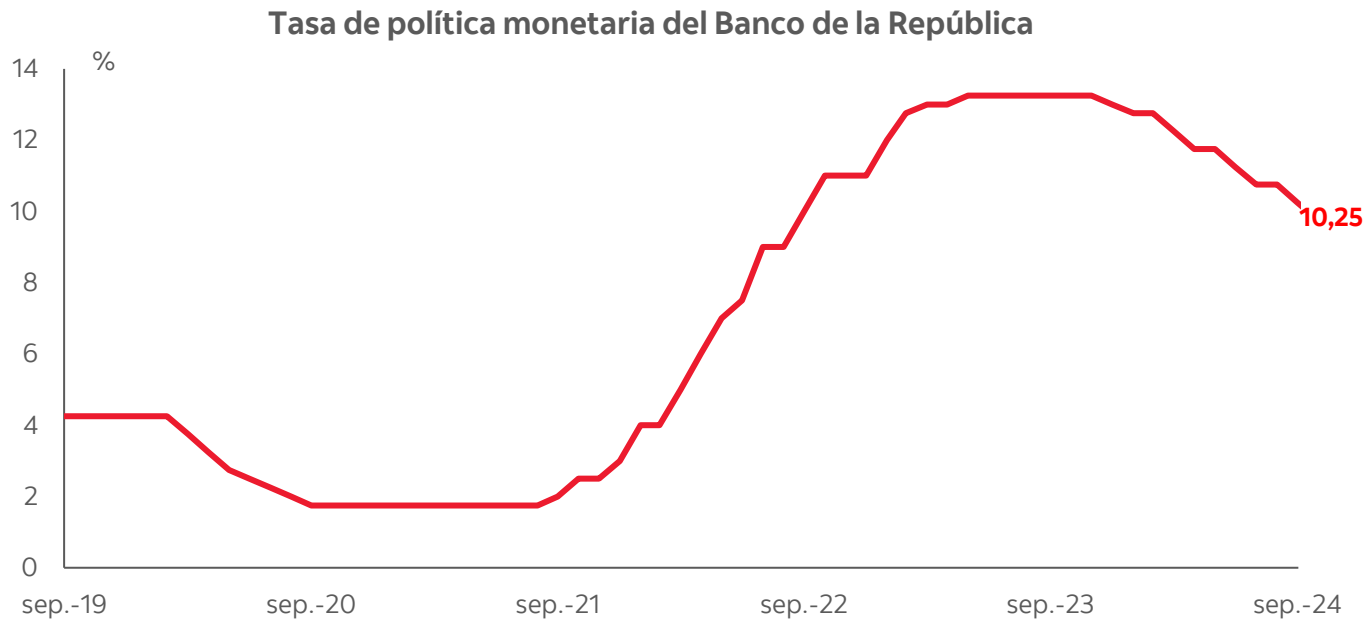
Macro Research Colombia

Scotiabank | Capital Markets

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

Gráfico de la semana

El Banco de la República recortó su tasa de interés en 50 pbs, situándola en 10,25%. En una votación dividida de 4 miembros a favor de la decisión y 3 en busca de un recorte de 75pbs. Las minutas mostraron un consenso en que la inflación ha mostrado un avance hacia la meta y la necesidad de dar continuidad al ciclo de flexibilización, sin embargo, dentro de los argumentos de mantener el ritmo de recortes se encuentra la persistencia en la inflación de servicios, el aumento en las primas de riesgo y la incertidumbre sobre la decisión del salario mínimo y el panorama fiscal.



Fuente: Banrep, Scotiabank Economics.

¿Qué pasó en los mercados a nivel global esta semana?

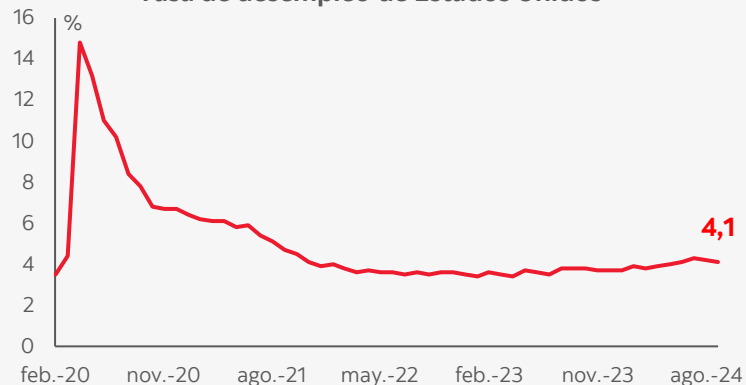
El mercado se vio influenciado principalmente por el conflicto en Oriente Medio y cifras del mercado laboral en EE.UU. A lo largo de la semana, los precios del petróleo pasaron de 70 a 78 USD/b, al tiempo que las bolsas registraron caídas en medio del sentimiento de aversión al riesgo, sin embargo, la sorpresa positiva en la creación de empleos en EE.UU generó repuntes al final de la semana.

Noticias macro:

- **Escalan las tensiones geopolíticas en Oriente Medio.** Las fuerzas armadas iraníes arremetieron con misiles contra las tropas israelíes en represalia de la invasión terrestre en el Líbano y bombardeos en Beirut. Por lo pronto, no se tiene claro una respuesta de Israel, sin embargo, los temores persisten sobre las afectaciones que pueda traer el conflicto en la producción y suministro de petróleo.
- **La huelga de estibadores en EEUU fue corta, permitiendo continuidad en operaciones.** El sindicato de estibadores llegó a un acuerdo provisional sobre un aumento en los salarios durante seis años, extendiendo los contratos hasta el 15 de enero de manera que puedan concretar puntos con respecto a la automatización de algunas labores. La huelga en los puertos de la Costa Este y Costa del Golfo habría generado pérdidas diarias de US \$5.000 M.
- **El sector de servicios mostró un buen desempeño.** El PMI de servicios se mantuvo en terreno de expansión en EE.UU y la eurozona. Alemania y España presentaron crecimientos mientras, Francia se mantuvo en contracción. La fortaleza del sector servicios ha contrarrestado las contracciones de la industria y demás sectores sobre la actividad económica.
- **En Latinoamérica, Claudia Sheinbaum asumió oficialmente su rol como la primera presidenta de México el 1 de octubre.**

Hecho destacado:

Tasa de desempleo de Estados Unidos



Fuente: Haver, Scotiabank Economics.

- **En Estados Unidos, las cifras de empleo de septiembre generaron sorpresas positivas.** La creación de 254 mil nuevos empleos no agrícolas se ubicó muy por encima de los 147 mil esperados, generando reacciones positivas en los mercados globales. Por su parte, la tasa de desempleo se situó en 4,1%, ubicándose ligeramente por debajo del 4,2% esperado.
- **La lectura positiva de las cifras del mercado laboral abre la discusión sobre el ritmo de recortes de la próxima reunión de la Fed** del 7 de noviembre. El mercado ha mantenido la expectativa de un recorte de 25 pb tras las más recientes declaraciones de Jerome Powell.

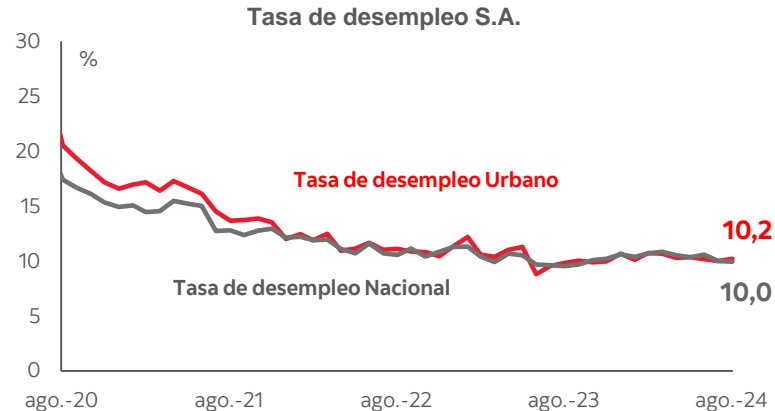
¿Qué pasó con los activos locales esta semana?

El mercado local se vio influenciado por la aversión al riesgo en los mercados globales, sin embargo, al final de la semana el peso colombiano se alejó de sus pares siendo una de las únicas monedas de la región en mostrar una valorización semanal.

Noticias macro:

- **La Comisión de Regulación de Energía y Gas (Creg), estableció medidas para garantizar el suministro de energía.** La entidad pasó de un estado de vigilancia a uno de riesgo, anunciando varias medidas, entre ellas la generación de energía a través de termoeléctricas y otras en relación con la eficiencia del consumo. Entre tanto, el Tribunal de Cundinamarca declaró en desacato al Presidente Gustavo Petro por no incumplir con los nombramientos de los expertos de la Creg.
- **Ecopetrol anunció nuevas inversiones para incrementar las reservas de crudo y gas.** La junta directiva aprobó inversiones por US \$1.000M en nuevos proyectos de exploración y producción para el periodo 2024-2026. Además, se anunció el descubrimiento de un gran poso gasífero en el Caribe, el cual podría cubrir alrededor del 80% de la demanda diaria del país, lo cual garantizaría el abastecimiento energético en el corto y mediano plazo.
- **Persisten preocupaciones sobre el panorama fiscal.** El Comité Autónomo de la Regla Fiscal (Carf) instó la necesidad de la evaluación del impacto fiscal de las reformas que adelanta el Gobierno, además de resaltar la incertidumbre en el recaudo tributario y las presiones del gasto, que podrían llevar al incumplimiento de la regla fiscal. Por su parte, S&P Global Ratings afirmó que la inversión podría mantenerse débil ante la incertidumbre fiscal y económica que enfrenta el país.
- **El debate de la reforma laboral avanzó en su segundo debate en la Plenaria de la Cámara con la aprobación de 32 artículos** y se espera que la próxima semana que entra continúe su discusión.

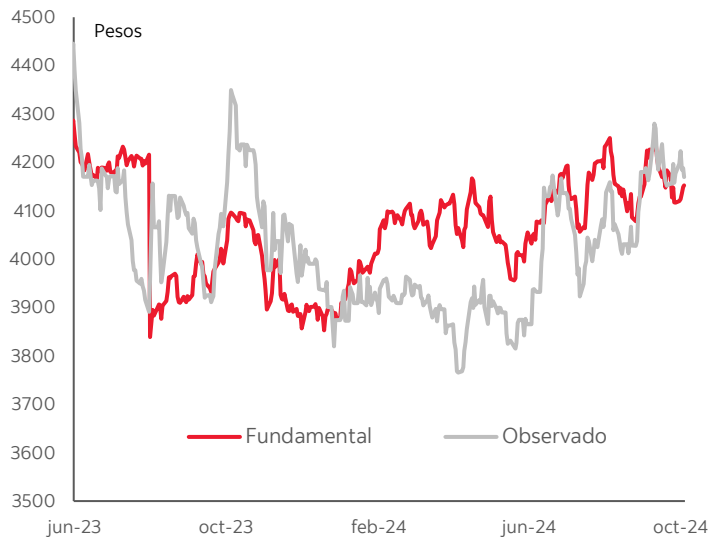
Hecho destacado:



Fuente: Dane, Scotiabank Economics

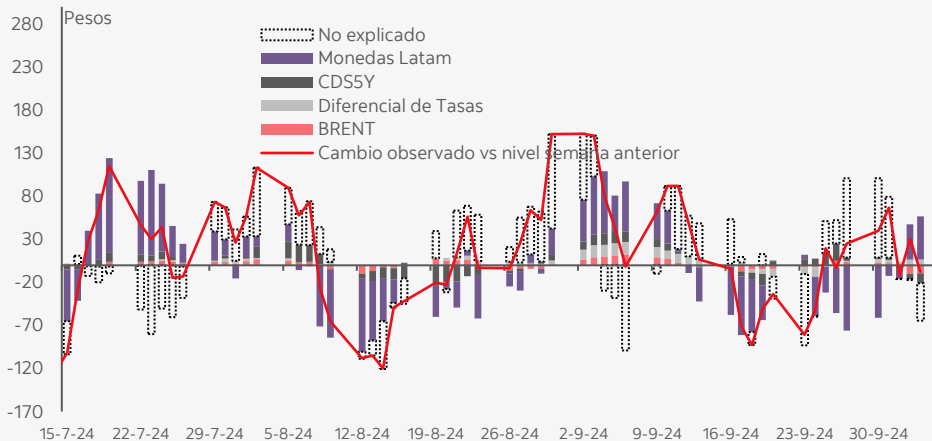
- **La tasa de desempleo de agosto se situó en 9,7%, incrementándose en 0,4 pp con respecto a agosto del 2023.** La tasa de desempleo urbana se deterioró en la misma magnitud, ubicándose en 10%. Sin embargo, en términos marginales, la tasa de desempleo nacional se mantuvo estable, al tiempo que la urbana se incrementó del 10% en julio al 10,2% en agosto.
- **La creación de +257 mil empleos se concentraron en el sector de servicios,** liderado por actividades de ocio y comercio, mientras, la administración pública y la construcción fueron las que más restaron mano de obra. Se destaca que el 62,2% de los nuevos puestos de trabajo correspondieron a empleos informales.

Evolución USDCOP teórico vs USDCOP observado



Fuente: Bloomberg, Scotiabank Colpatría

Movimiento de la tasa de cambio explicada y no explicada por el modelo fundamental - Variación Semanal



Fuente: Scotiabank Economics.

CDS5Y: Swaps de Credit Default Swaps.

BRENT: Precio del petróleo de referencia Brent.

Monedas Latam: Correlación entre el USDCOP y el comportamiento de tres monedas latinoamericanas (USDCLP, USDMXN, USDBRL).

Diferencial de Tasas: Diferencia entre la tasa de 3 meses colombiana y estadounidense.

- La tasa de cambio cerró en 4.169,4 pesos, lo que representa una reducción de 0,18% con respecto al cierre de la semana anterior, a pesar de un fortalecimiento del dólar a nivel global; y unos fundamentales sugerían depreciación en la moneda.
- La tasa de cambio tuvo un comportamiento al alza a lo largo de la semana, influenciada por la aversión al riesgo en los mercados, luego de una escalada del conflicto en Medio Oriente, no obstante, al final de la semana el valor no explicado que se atribuye al comportamiento de los flujos ayudo a contrarrestar los movimientos.
- El comportamiento del valor sugerido por el modelo fundamental fue contrario al valor observado, sin embargo, la brecha se redujo a 17 pesos, siendo el fundamental más bajo que el observado.

Lunes 7

Festivo en China

Eurozona

3:30am. Confianza del inversor / 4am. Ventas minoristas / 5am. Reunión Eurogrupo

Chile

6:30am. Exportaciones / Importaciones / Balanza Comercial

Colombia

10am. Exportaciones / 6pm. Inflación al consumidor

Japón

6:30pm. Ingresos de los trabajadores / Gastos de los hogares

Martes 8

Festivo en Perú

Alemania

1am. Actividad industrial

Francia

1:45am. Balanza Comercial

Eurozona

5am. Reunión Eurogrupo

Chile

6am. Inflación al consumidor

Estados Unidos

7:30am. Importaciones / Exportaciones / Balanza Comercial

Canadá

7:30am. Importaciones / Exportaciones / Balanza Comercial

Argentina

2pm. Actividad industrial

Miércoles 9

Alemania

1am. Balanza Comercial

México

7am. Inflación al consumidor

Brasil

12pm. Inflación al consumidor

Estados Unidos

1pm. Minutas FOMC

Jueves 10

Eurozona

6:30am. Minutas del BCE

Brasil

7am. Ventas minoristas

Estados Unidos

7:30am. Inflación al consumidor / Nuevas peticiones de subsidios por desempleo

México

9am. Minutas de Banxico

Argentina

2pm. Inflación al consumidor

Perú

6:30pm. Decisión de política monetaria / Balanza Comercial

Viernes 11

Reino Unido

1am. PIB de agosto / Actividad industrial / Balanza Comercial

Alemania

1am. Inflación al consumidor

México

7am. Actividad industrial

Estados Unidos

7:30am. Índice de precios al productor (IPP)

Canadá

7:30am. Tasa de desempleo

Japón

6:50pm. Ventas minoristas

Pronósticos Colombia

| Variable | 2021 | 2022 | 2023 | 2024 | 2025 |
|--|------|-------|------|------|------|
| Crecimiento del PIB (Var anual%) | 11 | 7,3 | 0,6 | 1,5 | 2,9 |
| Inflación al Consumidor(%) | 5,62 | 13,12 | 9,28 | 5,23 | 3,09 |
| Tasa Banco de la República (%) | 3,0 | 12,0 | 13,0 | 9,0 | 5,5 |
| Tasa de Cambio – USDCOP (Fin de periodo) | 4080 | 4850 | 4000 | 4116 | 4156 |
| Tasa de Desempleo (Promedio) | 13,8 | 11,2 | 10,1 | 10,9 | 11,2 |

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.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.