

Actualización Macro semanal

Del 12 al 16 de Diciembre

Palabras clave

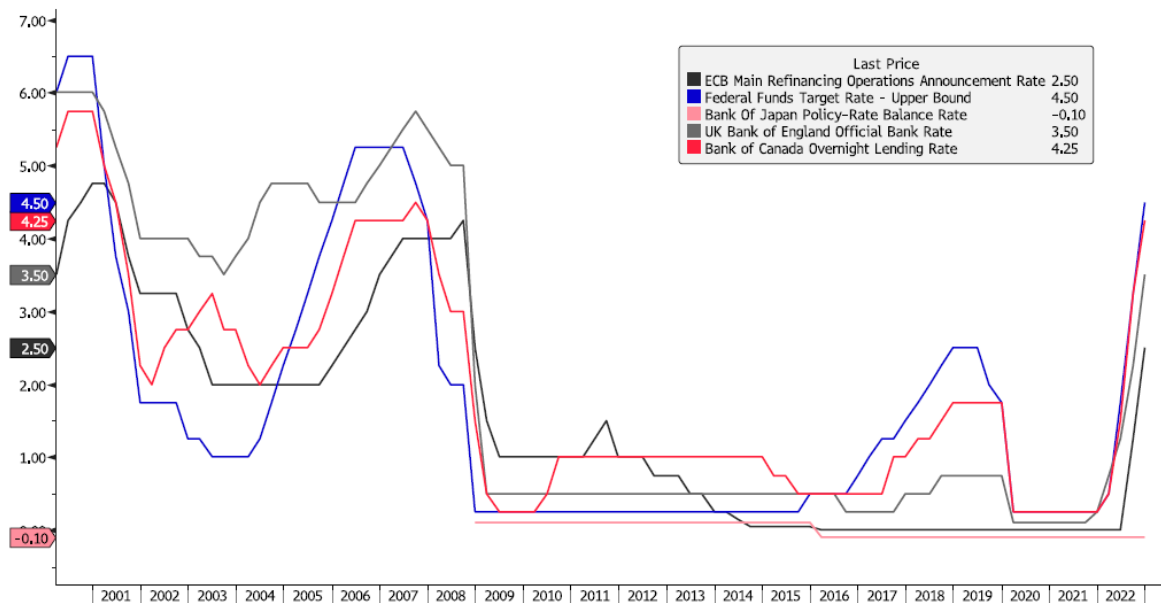
Volatilidad Expectativas
Política Monetaria
Déficit Tensiones geopolíticas
Pronosticos Recesión Mercados
Inflación

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



Gráfico de la semana

La Reserva Federal (Fed) aumentó sus tasas de interés en 50pbs en línea con las expectativas del mercado, llevándola al rango entre 4.25% - 4.5%. Pese a que el aumento fue mas moderado, el discurso del presidente de la Fed Jerome Powell conduce a que los tipos de interés alcancen una tasa terminal superior a la estimada. De igual forma, los bancos centrales de Reino Unido y Europa también decidieron incrementar sus tasas de interés en 50pbs ubicándolas en 3.5% y 2% respectivamente.



Comentario de Mercado

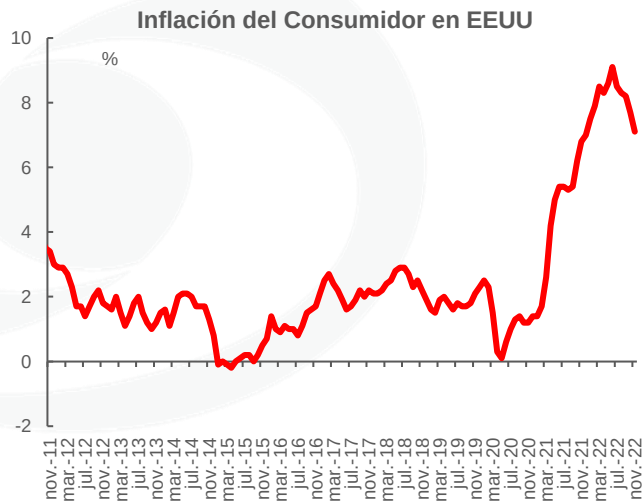
Las decisiones de política monetaria por parte de varios bancos centrales del mundo, produjo que los mercados se mantuvieran algo volátiles a lo largo de la semana. El discurso por parte de la Fed luego de aumentar sus tipos de interés ha generado la expectativa de una tasa terminal más alta de lo previsto. Los bonos del tesoro a 10 años operaron alrededor del 3.4%. El precio del Brent tuvo un mejor desempeño cerrando la semana en USD 79.07 por barril.

Datos macro

- El Banco de Rusia decidió mantener estable el tipo de interés de referencia en el 7.50%. Las presiones en el mercado laboral provocadas por la movilización dada la guerra en Ucrania ha mantenido el riesgo inflacionista en el país. Por su parte Ucrania se mantiene a la espera de más ayuda armamentista por parte de los países de occidente.
- El FOMC (Federal Open Markets Committee) actualizó sus pronósticos de crecimiento para 2023. Las proyecciones de septiembre estimaban un crecimiento de 1.2% para el próximo año, sin embargo, el FOMC redujo la cifra y estima que el próximo año la economía estadounidense tenga un crecimiento de 0.5%. Por su parte se espera que la inflación se ubique en 3.1% finalizando 2023 y en 2.5% para 2024.
- La Comisión Económica para América Latina y el Caribe (Cepal) estima que el crecimiento económico en América Latina se expanda 3.6% este año, mientras que América del Sur lo hará 3.7%. Entre los países que se prevé tengan un mayor dinamismo se encuentran: Venezuela con 12% seguido por Colombia con 8%, Uruguay con 5.4% y Argentina, con 4.9%. A nivel global prevé que el crecimiento sea de 3.1%.
- La inflación en Reino Unido mostró una desaceleración al ubicarse en 10.7% en noviembre, manteniéndose por debajo de las expectativas que estimaban un 10.9% y una disminución frente al 11.1% de octubre.
- El banco central de México aumentó en 50 pbs la tasa de interés, hasta el 10.5%. La decisión fue impulsada por una revisión en las previsiones inflacionarias para los próximos meses, que generaron también la expectativa de un nuevo ajuste al inicio del próximo año.

Hechos relevantes

El IPC en Estados Unidos se ubicó por debajo de las expectativas, con una variación mensual del 0.1% en noviembre, frente al 0.3% estimado, la inflación interanual alcanzó el 7.1%. Del mismo modo el IPC subyacente que excluye alimentos y la energía se ubicó en 6% reflejando una ralentización en la subida de los precios frente al 6.3% del mes anterior.



Fuente: Bloomberg, Scotiabank Colpatría Economics.

Comentario de mercado

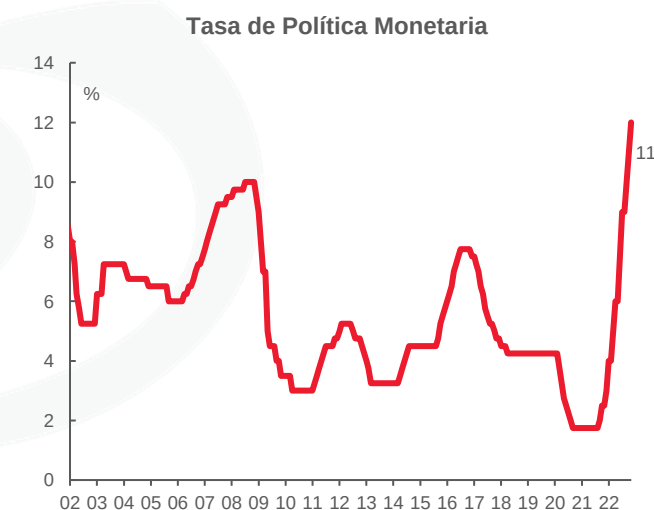
Durante la semana la moneda tuvo un comportamiento positivo. El contexto internacional provocó que el dólar perdiese terreno frente a la moneda local. La tasa de cambio cerro la semana en COP 4794.13 apreciándose 0.3%.

Datos macro

- El presidente Gustavo Petro, sancionó la ley de la reforma tributaria con la que se espera recaudar COP \$20bn. El presidente señaló que el recaudo será usado en su mayoría para el gasto social, teniendo como prioridad, la lucha contra el hambre y la pobreza, educación, salud, protección medioambiental y la transición energética. Adicionalmente el mandatario indico que en febrero de 2023 espera presentar ante el Congreso una adición presupuestal para seguir cumpliendo con objetivos a nivel educativo, ambiental y agrario.
- El salario mínimo aumentará 16% el próximo año. Las centrales obreras, los gremios y el Gobierno lograron acordar el ajuste del salario mínimo mensual, el cual se ubicará en COP 1.160.000 a partir del 1 de enero del 2023. Adicionalmente se acordó un incremento de 20% para el auxilio de transporte lo que elevaría el salario total a COP 1.303.606.
- Los datos de producción industrial publicados por el DANE para el mes de octubre mostraron una moderación en la mayoría de las industrias con crecimiento de 5.3%. Por su parte, las ventas minoristas presentaron un crecimiento de solo el 1.9%, una expansión relativamente modesta pues se compara con una base alta generada por el día sin IVA de hace un año, y que se reflejó en un menor consumo de bienes durables
- La encuesta de expectativas del Banrep para diciembre arrojó que en promedio el consenso espera que la inflación sea de 0.82% intermensual, situando la inflación anual en 12.64% frente al 12.27% en noviembre.
- La reciente encuesta de Invamer dio como resultado una leve mejora de la aprobación del presidente Gustavo Petro, entre octubre y diciembre la aprobación paso del 46% al 48%, mientras que la percepción negativa bajó pasando del 40 % a 44%.

Hechos relevantes

En línea con lo esperado, la Junta Directiva del Banco de la República decidió incrementar en 100 pbs la tasa de interés de política monetaria ubicándola en el 12%. La decisión estuvo dividida dado que cuatro miembros votaron a favor de la subida de 100pbs, mientras que un miembro que votó a favor de 125pbs y otro a favor de una subida de 25pbs.



Próximos eventos de la semana

Diciembre

Lunes 19	Martes 20	Miércoles 21	Jueves 22	Viernes 23
Nueva Zelanda 7pm. Balanza Comercial (Nov)	Suiza 2am. Balanza comercial (Nov) Canadá 8:30am. Ventas minoristas (Oct) Japón 9:45am. Decisión de tipos de interés Colombia 10am. Balanza comercial (Oct)	Canadá 8:30am. IPC (Nov) Estados Unidos 8:30am. Cuenta corriente (3T) / 10am. Confianza del consumidor	Reino Unido 2am. Cuenta corriente (3T) Estados Unidos 8:30am. PIB (3T) Japón 6:30pm. IPC (Nov)	Reino Unido / Nueva Zelanda / Australia Festivo Canadá 8:30am. PIB (Oct)

Pronósticos Colombia:

Variable	2019	2020	2021	2022	2023
Crecimiento del PIB (Var anual%)	3.3	-6.8	10.6	8.0	2.0
Inflación al Consumidor(%)	3.8	1.61	5.62	12.66	7.51
Tasa Banco de la República (%)	4.25	1.75	3.0	12.0	10.0
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 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.