

# Actualización Macro semanal

*Del 14 al 18 de Noviembre*

Palabras clave

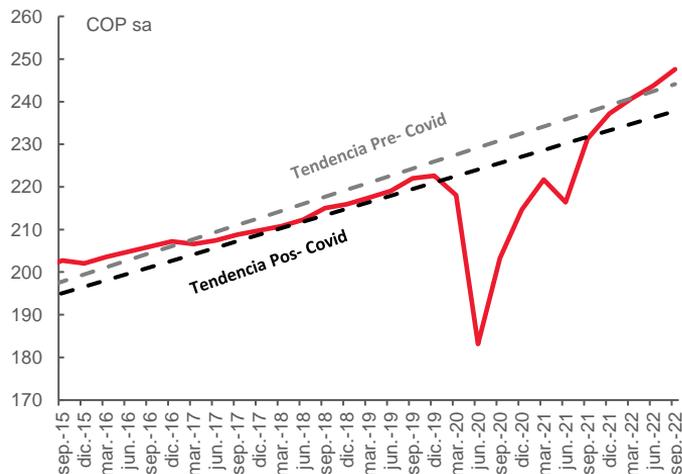
Desaceleración Volatilidad  
**Crecimiento**  
Retroceso Tensiones geopolíticas  
Tasas al alza Mercados  
Inflación

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

# Gráfico de la semana

El PIB en Colombia creció 7.0% interanual en el 3T-2022 ubicándose por encima de las expectativas. Reflejando una actividad económica impulsada especialmente por los sectores de servicios . Mientras que, el consumo privado se modera y la inversión repunta.

### PIB Real



Fuente: DANE Scotiabank Colpatría Economics.

### Producto Interno Bruto Por Sector



## Comentario de Mercado

El sentimiento de risk - off se mantuvo en los mercados ante los discursos de miembros de la Fed que señalaron que serán necesarios más ajustes en las tasas de interés, sumado a la presentación del plan fiscal en Reino Unido. Los Tesoros en EEUU a 10 años operaron en alrededor del 3.8%. Por su parte el precio del Brent se ubicó en USD 87.09 por barril lo que refiere una disminución de 8.4% frente a la semana anterior.

## Datos macro

- Las tensiones geopolíticas aumentaron luego de que un misil de “fabricación rusa” impactara en Polonia. El Ministerio de Exteriores polaco, convocó al embajador ruso en Varsovia exigiendo explicaciones detalladas del hecho, dando como resultado de que el impacto se trataba de un incidente aislado.
- En Estados Unidos, las ventas minoristas se ubicaron por encima de lo estimado (1.0%), aumentando 1.3% en octubre. El dato estuvo impulsado por un aumento del 1.5% en las ventas de automóviles y un aumento del 4.1% en las ventas de las gasolineras. El gasto de los consumidores continúa robusto por los que se espera un mejor pronóstico de crecimiento.
- El presidente de Estados Unidos Joe Biden y el presidente de China Xi Jinping, se reunieron en la cumbre G-20 en Bali. La reunión duró más de 3 horas, abordando las políticas internas y externas de sus países, las relaciones entre ambos y el tema de Taiwán donde Biden enfatizó el compromiso de EE.UU con la política de una sola China. Ambos mandatarios acordaron mantener abiertos los canales de comunicación.
- El ministro de Finanzas, Jeremy Hunt dio a conocer el plan de ajuste fiscal por 55 mil millones de libras esterlinas que corresponden a US\$ 66mil millones. Por su parte la OBR confirmó una recesión en el país, proyectando la contracción de la economía de 1.4% para el siguiente año.
- Durante la semana varios miembros de la Reserva Federal (Fed) hicieron intervenciones, señalando que serán necesarios más ajustes para controlar la inflación y que el ritmo seguirá dependiendo de los datos disponibles.

En Reino Unido la inflación en octubre se mantuvo al alza llegando a un nuevo máximo del 11.1%, superando las expectativas de 10.7% y aumentando 1% frente al mes anterior, el dato estuvo presionado por el aumento en los precios de alimentos, energía y transporte.

### Hechos relevantes



Fuente: Bloomberg, Scotiabank Economics.

## Comentario de mercado

La tasa de cambio sorprendió con un retroceso sobrepasando nuevamente los COP 5000 en lo corrido de la semana. La alta volatilidad ha provocado que la tasa de cambio opere con rangos que superan los 150 pesos diarios. Frente al cierre de la semana anterior la moneda se depreció 3.8% cerrando en COP 4992.

## Datos macro

- El Banco de la República publicó la encuesta mensual de expectativas económicas. El consenso del mercado espera que en noviembre la variación sea de 0.54m/m, y que cierre el año en 12.27%. Para el próximo año la expectativa de inflación se encuentra lejos de la meta del BanRep con una estimación de 7.47%. De cara a la reunión de diciembre de política monetaria, el mercado espera un incremento de 100 pbs para alcanzar el 12% como tasa terminal.
- El Gobierno de Gustavo Petro dio a conocer los 3 pilares principales de una reforma pensional que se planea para el país. El primer pilar otorgaría una renta básica correspondiente a medio salario mínimo a aquellas personas que no logren obtener una pensión. El segundo pilar busca que las personas que devenguen hasta 4 SMLV hagan sus aportes obligatorios en Colpensiones. El tercer pilar hace referencia a las personas que devengan más de 4 SMLV, las cuales harían sus aportes adicionales a las AFPS.
- Con el fin de hacer frente al alza en la inflación el ministro de Hacienda, José Antonio Ocampo, señaló que el gobierno desindexará todos los productos y servicios del salario mínimo y los atará a la inflación básica, haciendo cambios por decreto y por ley según corresponda.
- Las importaciones en septiembre llegaron a USD\$6.7 mil millones expandiéndose un 16.8% interanual según datos del DANE. Las importaciones de manufacturas crecieron un 11.8% interanual, siendo el principal contribuyente. Mientras que, las importaciones relacionadas con la agricultura incrementaron 38.4% interanual, y las importaciones relacionadas con el petróleo aumentaron 7.5% interanual.

## Hechos relevantes

El Senado y la Cámara de Representantes aprobaron la propuesta de la reforma tributaria del Gobierno Gustavo Petro. Se estima que el ingreso de recaudo para el 2023 se encuentre alrededor de los COP 19.7bn siendo el sector petrolero el principal contribuyente con una participación del 57% del total de recaudo. La firma del presidente sería el paso final que consolide el proyecto.

COP Trillion	2023	2024	2025	2026
Additional Tax Collection	19.737	20.876	20.327	21.07
Individuals taxes	2.9	4.1	4.254	4.519
Corporate taxes	4.1	5.185	6.161	7.208
Oil and mining taxes	11.2	7.19	3.979	2.96
Healthy Taxes	0.0	2.658	3.898	4.14
Environmental-related taxes	0.09	0.168	0.246	0.338
Others	1.5	1.575	1.789	1.907

Fuente: Comité de Regla Fiscal, Scotiabank Economics

# Próximos eventos de la semana

## Noviembre

Lunes 21	Martes 22	Miércoles 23	Jueves 24	Viernes 25
<p><b>Alemania</b> 2am. IPP (Oct)</p> <p><b>Hong Kong</b> 3:30am. IPC (Oct)</p> <p><b>Nueva Zelanda</b> 4:45pm. Balanza comercial.</p>	<p><b>Japón</b> 12am. IPC</p> <p><b>México</b> 2:45am. IPC (Oct)</p> <p><b>Canadá</b> 8:30am. Ventas minoristas (Sep)</p> <p><b>Nueva Zelanda</b> 8pm. Decisión de tipos de interés</p>	<p><b>Zona Euro</b> 4am. PMI compuesto (Nov)</p> <p><b>Estados Unidos</b> 9:45am. PMI compuesto (Nov)/ 2pm. Actas de la reunión del FOMC.</p> <p><b>Reino Unido</b> 4:30pm. PMI compuesto (Oct)</p> <p><b>Japón</b> 7:30pm. PMI manufacturero (Nov)</p>	<p><b>Estados Unidos Festivo</b></p> <p><b>Nueva Zelanda</b> 4:45pm. Ventas minoristas (3T)</p>	<p><b>Estados Unidos Festivo</b></p> <p><b>Alemania</b> 2am. PIB (3T)</p> <p><b>México</b> 7am. PIB (3T)</p> <p><b>Colombia</b> Reunión Banco de la República (Sin decisión de Política Monetaria)</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.