

Actualización Macro semanal

Del 7 al 11 de Noviembre

Palabras clave

Desaceleración Valorización
Inflación
Tasas al alza
Crecimiento Tensiones geopolíticas
Volatilidad

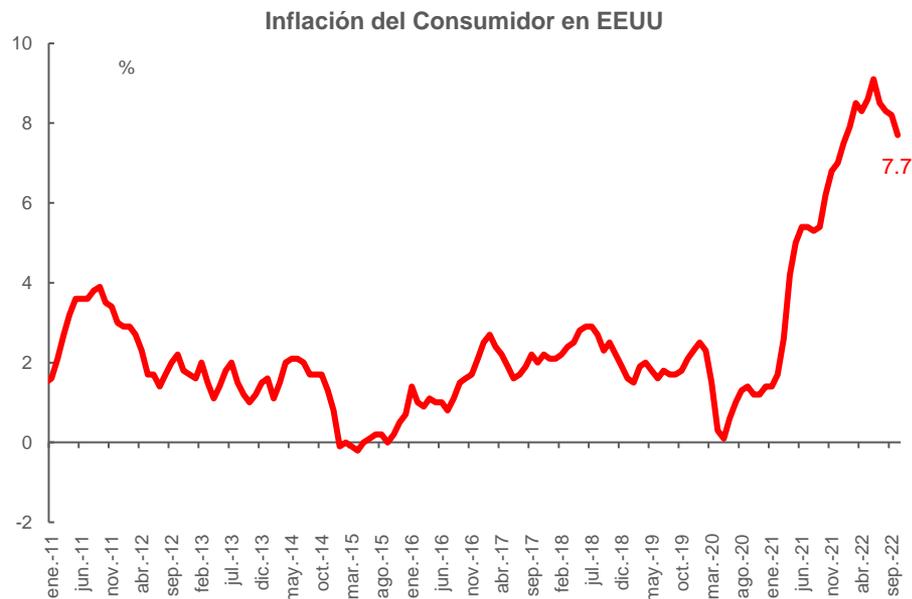
Mercados

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



Gráfico de la semana

El índice de precios al consumidor en Estados Unidos se situó por debajo de las expectativas, con una variación mensual de 0.4% frente al 0.6% estimado, ubicando la inflación anual de octubre en 7.7% lo que representa una caída de 50pbs frente al mes de septiembre (8.2% anual). Los rubros que más contribuyeron a la baja fueron, el gas doméstico (-4.6%), vehículos usados (-2.7%) y los servicios de energía (-1.2%).



Fuente: Bloomberg, Scotiabank Colpatría Economics.

Comentario de Mercado

Tras el dato de inflación en Estados Unidos, los mercados reaccionaron de manera positiva generando la expectativa de menores subidas de tasas por parte de la Fed. Los bonos del tesoro a 10 años operaron en 3.811% al cierre de la semana, el Brent cerro la semana en USD 96 por barril.

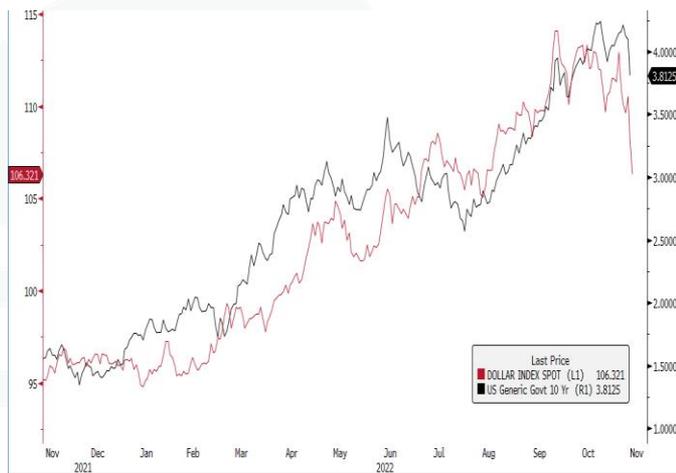
Datos macro

- La economía del Reino Unido se contrajo 0.2% en el tercer trimestre de 2022, una caída menor a la estimada por los analistas de 0.5%, en términos de producción hubo una desaceleración para las industrias de servicios, producción y construcción.
- En la zona euro las ventas minoristas de septiembre crecieron un 0.4% mensual, sin embargo, descendieron un 0.6% frente al mismo mes del año anterior. El volumen del comercio minorista de la zona euro disminuyó un 2.4% para alimentos, bebidas y tabaco y un 0.3% para productos no alimentarios, mientras que en combustibles creció un 3.7%.
- En China el IPC de octubre se ubico en 2.1% , después de haber registrado en septiembre un 2.8%. El precio de los alimentos tuvo un aumento de 7% anual, mientras que los precios de los productos no alimentarios subieron un 1.1%.
- En México los precios al consumidor se ubicaron en 0.57m/m inferior a lo estimado de 0.61%. En términos anuales la inflación llegó a 8.41% frente al 8.7% del mes anterior. Por su parte el Banco central decidió aumentar su tasa de interés en 75pbs hasta el 10%, con un voto de 50pbs se espera que el próximo ajuste sea mas moderado.
- El banco central de Perú elevó su tasa de interés en 25pbs hasta el 7.25%. El aumento fue moderado asegurando que las proyecciones de inflación marcan una tendencia decreciente.
- En Brasil, los mercados enfrentaron alta volatilidad luego de que el presidente electo anticipara planes de alto gasto fiscal.

El dato de inflación en Estados Unidos, genero una expectativa de decisión mas moderada en los ajustes de tasas por parte de la Fed, este alivio en la inflación contribuyo a un comportamiento positivo en los mercados. Tanto el precio del dólar como el nivel de tasas bajaron luego de conocer el dato.

Hechos relevantes

Evolución índice DXY y Tasa de los tesoros a 10 años



Fuente: Bloomberg.

Comentario de mercado

La tasa de cambio se contagió del panorama internacional, luego de que en EEUU se publicaran los datos de inflación, la tasa de cambio cerró la semana en COP 4801.95 logrando apreciarse 6.15% frente al cierre de la semana anterior. La deuda pública también tuvo un profundo respiro y se valorizó en promedio 100 bps.

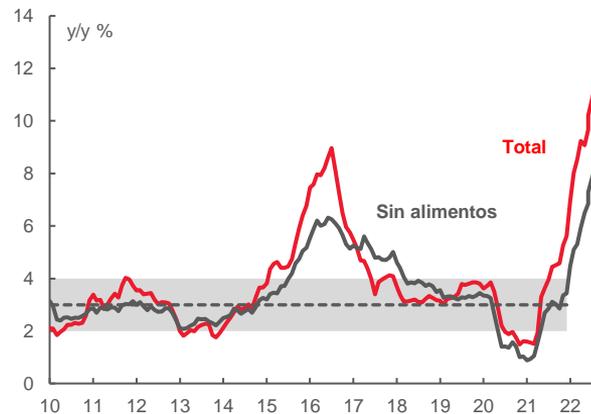
Datos macro

- En la conciliación de la Reforma Tributaria, se eliminó, el impuesto a los ingresos de las iglesias provenientes de otras actividades fuera del culto y la tarifa de renta diferencial para firmas. La entrada en vigor de los impuestos saludables será 01 de noviembre de 2023 . El arancel para la importación de fertilizantes o insumos agrícolas sería de 0%, mientras que las boletas para corridas de todos y la compra de mascotas tendrán IVA. La votación en las plenarias de Senado y Cámara de Representantes se realizará entre el miércoles y el jueves de la otra semana.
- El ministro José Antonio Ocampo, señaló que el 90% del recaudo total de la reforma tributaria sería destinado a gasto social, especialmente en el desarrollo rural e integral para la paz, educación, salud, vivienda y saneamiento básico. Mientras el 10% restante de los ingresos se destinaria a iniciativas de ciencia, tecnología y medioambiente.
- Las ventas minoristas en septiembre presentaron una variación anual de 7.2% frente al mismo mes del año anterior. Por su parte la producción manufacturera aumentó un 6.9% interanual presentando una leve contracción de 0.07% m/m frente al mes anterior. En general, los datos de actividad siguen robustos y soportan la perspectiva de ver nuevas subidas de tasas por parte del banco central.
- El Índice de Confianza del Consumidor (ICC) de Fedesarrollo continuaron deteriorándose en octubre al ubicarse en -19.5%, lo que representa una caída de 8pps frente a septiembre (-11.5%). El comportamiento negativo corresponde a una disminución en la valoración de los consumidores sobre la situación del país y una menor disposición a la compra de vehículos, vivienda y bienes durables.
- En agosto la deuda externa del país representó el 51.5% del PIB frente al 51.2% en el mes de julio, la cual equivale a un aproximado de US\$177.240 millones. La deuda externa privada llegó a un total de US\$ 76.367 millones, mientras que , la deuda externa pública llegó a US\$ 100.872 millones

Hechos relevantes

En octubre la inflación fue de 0.72% m/m ubicándose por encima de la encuesta del BanRep (0.62%) y ligeramente por debajo de las proyecciones de Scotiabank Colpatría Economics (0.76%). La inflación interanual se situó en 12.22% representando un aumento significativo frente al 11.44% del mes anterior. Colombia es el único país de la Alianza Pacífico en el que no ha bajado la inflación.

Inflación total y sin alimentos



Fuente: DANE, Scotiabank Colpatría Economics.

Próximos eventos de la semana

Noviembre

Lunes 14	Martes 15	Miércoles 16	Jueves 17	Viernes 18
<p>Colombia Festivo</p> <p>Zona Euro 5am. Producción industrial (Sep)</p> <p>Estados Unidos 7:00am. Informe mensual de la OPEP</p> <p>Japón 6:50pm. PIB (3T)</p>	<p>Reunión G20</p> <p>Reino Unido 2am. Tasa de desempleo (Sep)</p> <p>Francia 2:45am. IPC (Oct)</p> <p>España 3am. IPC (Oct)</p> <p>Zona Euro 5am. PIB (3T) / Balanza comercial (Sep)</p> <p>Estados Unidos 8:30am. IPP (Oct)</p> <p>Colombia 11am. PIB (3T)/ Encuesta de expectativas Banrep</p>	<p>Reunión G20</p> <p>Reino Unido 2am. IPC / IPP (Oct)</p> <p>Estados Unidos 8:30am. Ventas minoristas (Oct)</p> <p>Canadá 8:30am. IPC (Oct)</p> <p>Japón 6:30pm. Balanza comercial (Oct)</p> <p>Australia 7:30pm. Tasa de desempleo (Oct)</p>	<p>Plan Fiscal en Reino Unido</p> <p>Hong Kong 3:30am. Tasa de desempleo (Oct)</p> <p>Zona Euro 5am. IPC (Oct)</p> <p>Japón 6:30pm. IPC (Oct)</p>	<p>Reino Unido 2am. Ventas Minoristas (Oct)</p> <p>Chile 6:30am. PIB (3T)</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.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.