

Actualización Macro semanal

Del 21 al 25 de Noviembre

Palabras clave

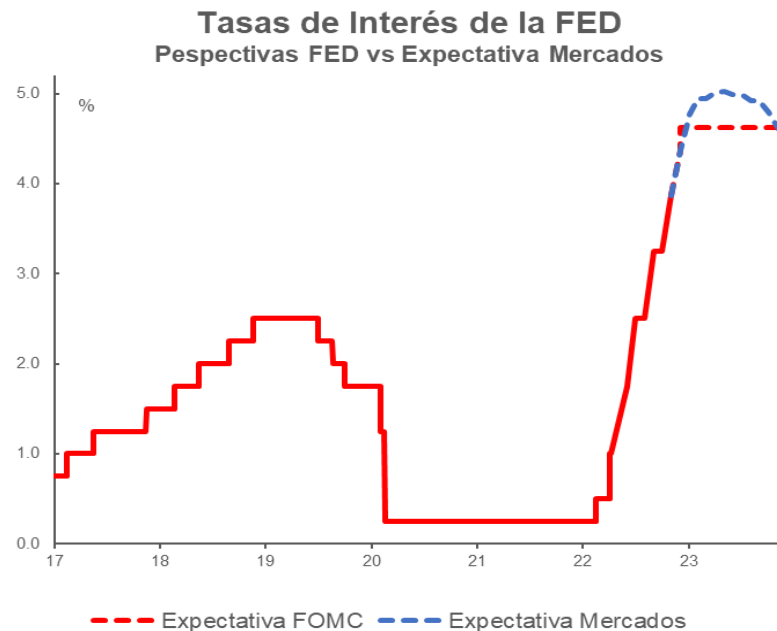
Salario mínimo Tasas al alza
Desaceleración
Retroceso Tensiones geopolíticas
Volatilidad Mercados
Inflación

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



Gráfico de la semana

Las minutas de la reunión de la Reserva Federal (Fed) resaltaron el impacto de la política monetaria en la economía. Algunos miembros de la Fed han señalado que un ritmo de alzas más moderado podría reducir el impacto económico y a su vez reducir la inflación, sin embargo, hay algunos funcionarios que aún ven pocas señales de una inflación a la baja. Por su parte los mercados han empezado a desconectar un ritmo más moderado en tasas. Estarán expectantes a la reunión del 14 de diciembre.



Sources: Federal Reserve, Scotiabank Colpatria Economics.

Comentario de Mercado

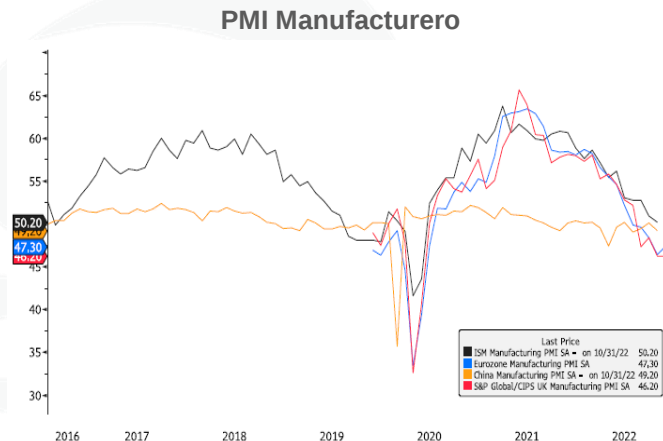
Fue una semana con poca liquidez dado el Festivo en EEUU. Entre tanto, los mercados continuaron evaluando las perspectivas del ritmo de alzas de tasas por parte de la Fed. Por su parte, los Bonos del Tesoro a 10 años bajaron ligeramente operando alrededor del 3.6%. El precio del petróleo se mantuvo a la baja ubicándose en USD 83.92 por barril al finalizar la semana.

Datos macro

- La guerra Rusia- Ucrania cumple nueve meses desde su inicio en febrero. Hasta la fecha Ucrania ha recuperado solo el 55% del territorio invadido por Rusia. Resistiendo a los ataques rusos, la capital y 15 de las 24 provincias sufren apagones o cortes del suministro de agua. Ante esto la ONU acusa a Rusia de sumir a millones de ucranios en “condiciones de vida espantosas”
- Las ventas de viviendas usadas en Estados Unidos cayeron por noveno mes consecutivo en octubre en 5.9% interanual. Dado que la tasa hipotecaria fija a 30 años superó el 7% en octubre por primera vez desde 2002. Los precios de las viviendas en promedio han experimentado un aumento de 6.6% anual.
- El banco central de Corea del Sur desaceleró el ritmo de las subidas de tipos de interés, además recortó su previsión de crecimiento para 2023. El comité de política monetaria del Banco de Corea aumentó en 25 pbs su tipo de interés hasta 3.25%, el nivel más alto desde 2012. De cara a 2023 el nuevo pronóstico de crecimiento prevé una expansión de 1.7%, por debajo del pronóstico anterior de 2.1%
- El PIB en Alemania en términos interanuales logró crecer un 1.2% en el tercer trimestre, en términos trimestrales el crecimiento fue de 0.4% frente al trimestre anterior. La escasez de suministros ha provocado que los precios se mantengan al alza, sin embargo, los precios al productor lograron caer un 4.2% en octubre vs el mes anterior, en términos anuales la cifra se ubicó en 34.5%.
- El PIB trimestral de México registró un incremento de 0.9% en comparación con el trimestre anterior, mientras en términos anuales creció un 4.3%. Las actividades terciarias son el grupo que más crece con un 2% trimestral y un 4.5% anual.

Hechos relevantes

El PMI manufacturero de Reino Unido en octubre fue de 48.3 puntos, el cual tuvo una leve subida desde el 48.2 puntos del mes anterior. La actividad conjunta de la zona euro presentó un PMI de 47.8 puntos, con una lectura de manufacturas en 47.3 puntos y una de servicios de 48.6 puntos.



Fuente: Bloomberg, Scotiabank Colpatria Economics

Comentario de mercado

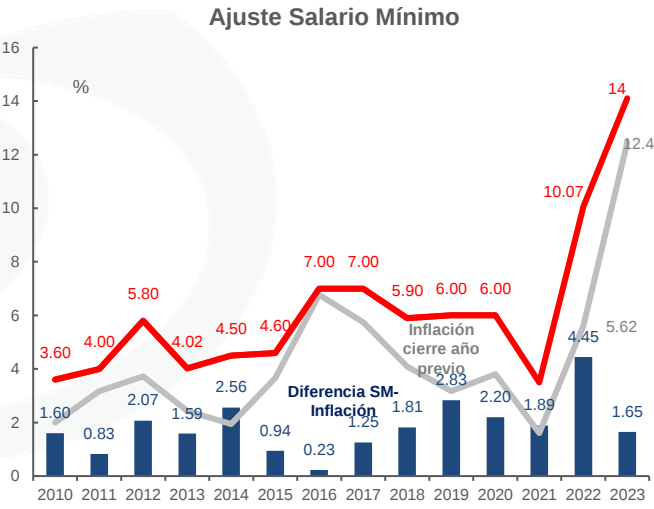
La semana fue corta dado el festivo en Estados Unidos, sin embargo, pese a la poca liquidez en el mercado, la tasa de cambio logro recuperarse 2.5% frente a la semana anterior, cerrando en COP 4865.

Datos macro

- En la encuesta de Citibank se espera que la tasa de inflación mensual de noviembre sea, en promedio **0.57% y 12.30% interanual**. Para 2023 las expectativas aumentaron a 7.62% desde el 7.22% de la encuesta anterior. Para la tasa de interés la mayoría espera un incremento de 100 pbs en la reunión de diciembre.
- Según Luis Carlos Reyes, director de la Dirección de Impuestos y Aduanas Nacionales (Dian), la **Unidad de Valor Tributaria (UVT) para 2023 será de \$42.412**. Esto representa el aumento de 11.5% frente a la UVT de este año (\$38.004).
- El ministerio de Hacienda, publicó un borrador de decreto para la **no realización del Dia sin IVA que se llevaría a cabo el 2 de diciembre**. El día sin IVA del 3 de diciembre de 2021 implicó un costo fiscal de \$224.000 millones. Por ende, la **decisión radica en que el evento implicaría costos administrativos y de preparación, los cuales no son justificables con los beneficios**.
- Según datos de La Dirección de Impuestos y Aduanas Nacionales (DIAN), en octubre el **recaudo tributario bruto en Colombia** llego a **\$14.9 bn**, lo que representa un aumento del **29.4%** frente al mismo mes del año anterior. En lo corrido del año la cifra alcanza los \$191.73 bn con una variación positiva del 35% frente al mismo periodo del 2021.
- El Congreso aprobó el proyecto de ley de regalías, Según el Ministerio de Hacienda, el monto que aportará el Sistema General de Regalía para **2023-2024** llegaría a **COP 31.3 bn**, lo que representa COP 1.4 bn más que el presentado y aprobado en la legislación pasada.
- El Consejo de Estado de Colombia anunció la anulación de la elección de Alberto Carrasquilla como codirector del Banco de la República.

Hechos relevantes

Las discusiones sobre el salario mínimo comienzan en diciembre con la publicación de la proyección de crecimiento económico, las expectativas de inflación y la estimación de la productividad. Los sindicatos demandan una subida cercana al 18%, sin embargo, el viceministro de Finanzas, Diego Guevara, apunta a un aumento del salario mínimo del 15%.



Fuente: BanRep, Dane, Scotiabank Colpatría Economics.

Próximos eventos de la semana

Noviembre - Diciembre

Lunes 28	Martes 29	Miércoles 30	Jueves 01	Viernes 02
Hong Kong 3:30am. Balanza comercial (Oct) México 7am. Balanza comercial (Oct) Japón 6:30pm. Tasa de desempleo (Oct)	Suiza 3am. PIB (3T) Chile 7am. Tasa de desempleo (Oct) Alemania 8am. IPC (Nov) Canadá 8:30am. PIB (3T) Estados Unidos 10am. Confianza del consumidor (Nov) China 8:30am. PMI manufacturero (Nov).	Francia 2:45 am PIB (3T) Alemania 3:55am. Tasa de desempleo (Nov) Zona Euro 5am. IPC (Nov) Brasil 7:30am. Tasa de desempleo Estados Unidos 8:30am. PIB (3T) / Balanza comercial (Oct) Colombia Tasa de desempleo	Suiza 2:30am. IPC (Nov) Zona euro 4am. PMI manufacturero/Desempleo Reino Unido 4:30am. PMI manufacturero (Nov) Estados Unidos 5am. Reunión de la OPEP Brasil 7am. PIB (3T) Colombia Divulgación Balanza de pagos	Alemania 2am. Balanza comercial (Oct) Estados Unidos 8:30. Tasa de desempleo (Nov) Canadá 8:30am. Tasa de desempleo (Nov)

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 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.