

Actualización Macro semanal

Del 11 al 15 de Diciembre

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



**Palabras clave en nuestros
informes de la semana**

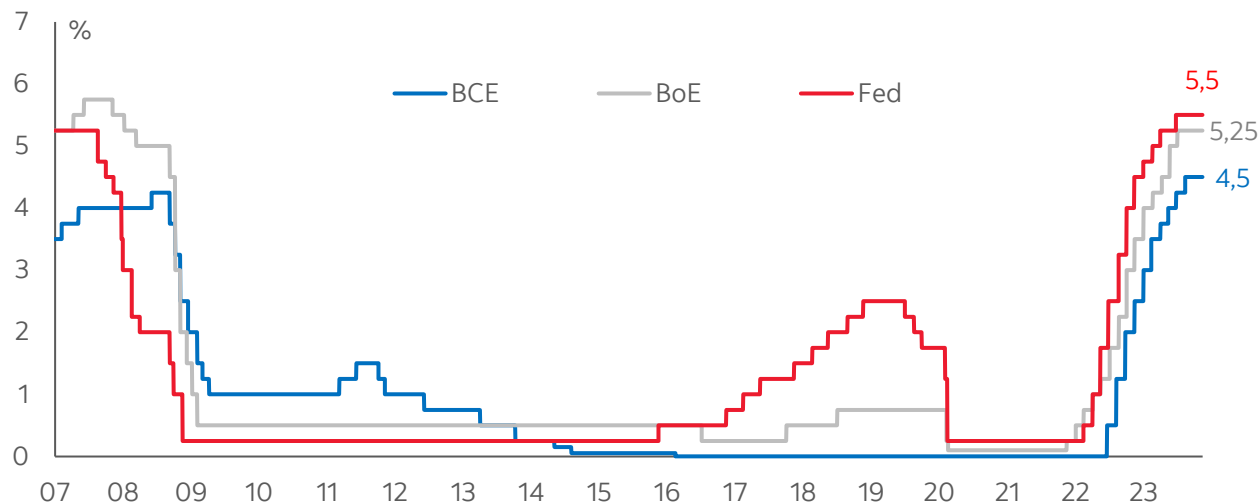
A word cloud of economic terms in red and grey. The words are arranged in a triangular shape pointing upwards. The most prominent words are 'Tasas' and 'Inflación' in large red font. Other words include 'Expectativas', 'Reformas', 'Comercio', 'FED', 'BCE', and 'Manufactura' in smaller grey font.

Tasas
Inflación
Expectativas
Reformas
Comercio
FED
BCE
Manufactura

Gráfico de la semana

La Reserva Federal (Fed) decidió mantener sus tasas de interés estables entre 5,25% y 5%, en línea con las expectativas del mercado, pero sorprendiendo con un discurso menos agresivo al anunciar la estimación de un recorte de 75pbs el próximo año. El Banco de Inglaterra (BoE), también mantuvo sus tasas de interés estables en el 5,25%, señalando que el nivel podría mantenerse alto por más tiempo debido a que aún persisten las presiones inflacionarias. Así mismo, el Banco Central Europeo (BCE) mantuvo su tasa de referencia en 4,5%, reiterando que el nivel restrictivo deberá mantenerse el tiempo que sea necesario.

Evolución Tasas de Política Monetaria
Países Desarrollados



Fuente: Bloomberg, Scotiabank Economics.

Comentario de mercado

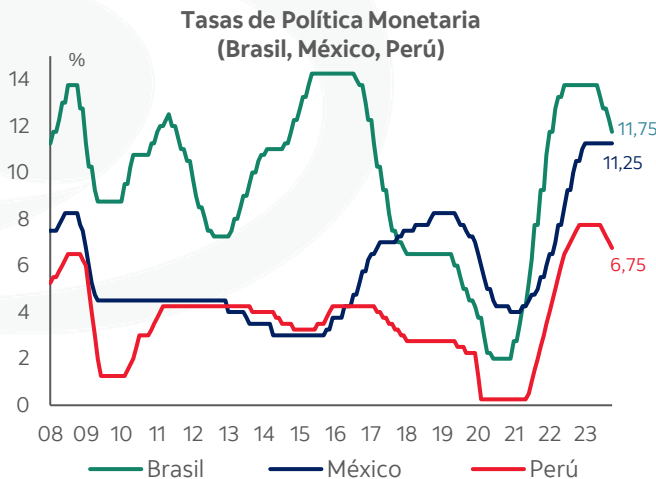
El positivismo abunda en los mercados en una semana cargada de decisiones de bancos centrales. El anuncio parte de la Fed de un recorte de 75pbs en las tasas el próximo año 2024, aviva aún más las expectativas de un recorte de tasas en el primer trimestre del próximo año. Y pese a que el Banco Central Europeo mantuvo la rudeza el sentimiento se mantuvo. Los rendimientos de los bonos del tesoro a 10 años cayeron al 3,9% siendo este un nivel no visto desde agosto.

Datos macro

- **Jerome Powell modera su discurso sobre la política monetaria en Estados Unidos.** Previo a la decisión de la Fed, los datos de inflación del mes de noviembre se alinearon con las expectativas, registrando un 3,1% a/a, mientras la inflación básica mostró repunte de los precios de los servicios, lo que moderó las expectativas de un recorte temprano de las tasas de interés. Sin embargo, la decisión de tasas de interés trajo consigo un discurso menos agresivo por parte de Powell, al señalar que se había discutido un calendario sobre el recorte de tasas, avivando las expectativas de un recorte en marzo del 2024.,
- **Datos en Estados Unidos apuntan a que el país se aleja de la recesión y se encamina a un “aterrizaje suave”.** Esta semana, se conocieron algunos datos de actividad económica. En primer lugar, las ventas minoristas mostraron un repunte de 0,3% m/m en noviembre, superando la expectativa del mercado. Seguido, las peticiones de subsidio por desempleo con corte al 9 de diciembre fueron de 202mil, disminuyendo en 19mil frente a la semana previa. Finalmente, el PMI manufacturero se ubicó en 48,2 puntos por debajo de lo estimado y cayendo desde el registro anterior (49,4 puntos), sin embargo, el PMI de servicios superó las expectativas al situarse en 51,3 puntos vs el 50,6 esperado. Así, el PMI compuesto se ubicó en 51 puntos, en terreno de expansión.
- **En la Eurozona los comentarios fueron contrarios a los de la Fed.** La presidenta del Banco Central Europeo, Christine Lagarde, reafirmó que las tasas de interés van a seguir en un nivel alto por el tiempo que sea necesario para controlar la inflación. Lagarde indicó que, el deber es anclar la inflación al rango meta en un plazo oportuno, adicionando que el BCE pronostica una subida del IPC de 5,6% para este año y de 3,2% para el 2024, lo cual se mantiene lejos del 2% objetivo.

Hechos relevantes

El Banco Central de Brasil, recortó su tasa de interés en 50pbs hasta el 11,75%, esto luego de que la inflación descendiera más de lo esperado. Por su parte, en el Banco Central de Perú recortó su tasa de interés en 25pbs hasta el 6,75%, en línea con lo estimado por el mercado, pero ratificando que la decisión no implica un ciclo de recortes sucesivos. Mientras, el Banco Central de México mantuvo la tasa de interés estable en 12,25%, aumentando sus expectativas de inflación para 2024, lo cual reduce la probabilidad de un recorte temprano de tasas de interés.



Fuente: Bloomberg, Scotiabank Colpatría

Comentario de mercado

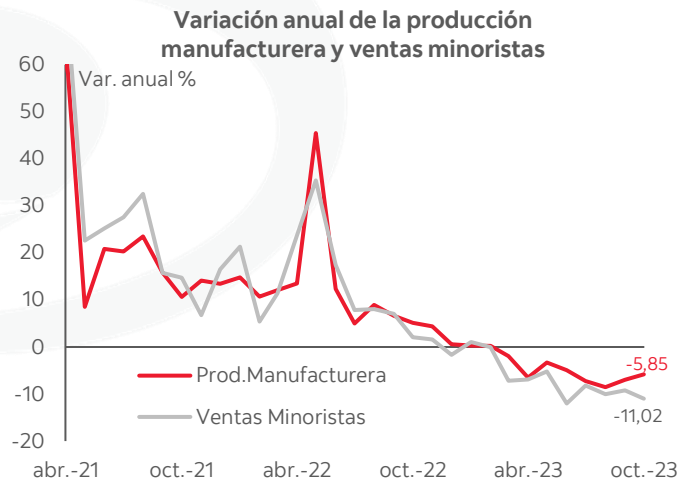
Fue una semana favorable para el mercado local. El entorno internacional influyó de manera positiva al comportamiento de la moneda, un discurso más moderado por parte de la Fed, sumado a los anuncios de Powell sobre la idea de iniciar recorte de tasas el próximo año, contribuyó al fortalecimiento de la moneda local. La tasa de cambio cerró la semana en 3938 pesos, apreciándose 1,34% frente al cierre de la semana anterior.

Datos macro

- **Opiniones divididas sobre la última decisión de tasas del BanRep.** La encuesta de expectativas del Citi, mostró que 13 de 26 analistas encuestados esperan un recorte de 25pbs, mientras 10 de ellos esperan que las tasas se mantengan estables en 13,25%. En cuanto a inflación, el consenso estima que cierre este año en 9,48% y en 5,43% en 2024.
- **Reforma a la Educación y Reforma Laboral avanzan en el Congreso.** La Reforma a la Educación pasó el primer debate, mientras, el debate de la Reforma Laboral continuará debatiéndose el próximo año tras aprobarse 16 de los 98 artículos que contiene el proyecto. Por su parte, la mesa de concentración salarial no logró concertar el incremento del salario mínimo del 2024, aplazando las discusiones para la semana entrante, cabe recordar que en caso de que no se logró un acuerdo antes del 30 de diciembre, este incrementaría por decreto presidencial de manera unilateral.
- **La confianza de los consumidores se deterioró en noviembre.** El Índice de Confianza al Consumidor cayó hasta el -20,9%, disminuyendo en 6,9 ppts frente al registro de octubre (-14,0%). La caída estuvo explicada por un deterioro en las expectativas económicas del hogar y el país en general en una frontera de 12 meses. Sin embargo, la disposición a comprar vivienda, bienes durables y vehículos se incrementó en 7,3 ppts, 4,7ppts y 8,3ppts, respectivamente.
- **En noviembre los fondos de pensiones, los bancos y los inversionistas extranjeros fueron los mayores compradores de TES.** Los fondos de pensiones acumularon COP 2,4 bn, los bancos compraron COP 1,9 bn y los agentes extranjeros COP 1,5 bn. Mientras, Banco de la República vendió COP 3,86 bn, como parte del ajuste de la base monetaria ante la mejora de la liquidez en el mercado financiero. Por su parte, el 14 de diciembre se llevó a cabo la última subasta de TES verdes del año. El MinHacienda, colocó un total de \$975.000 millones de Títulos de Deuda Pública con vencimiento en marzo de 2031.

Hechos relevantes

La producción manufacturera registró una contracción del 5,9% a/a en octubre, completando ocho meses consecutivos de descensos. En términos desestacionalizados, las manufacturas se contrajeron un 0,9% m/m, revirtiendo el dato positivo del mes anterior (+1,5% m/m). En cuanto a las ventas minoristas, estas cayeron en 11,0% a/a siendo la mayor caída en lo que va de 2023. La venta relacionada con vehículos, motocicletas y autopartes que contribuyeron con -6,9pp a la variación total.



Fuente: DANE, Scotiabank Economics

Próximos eventos de la semana

Diciembre

Lunes 18	Martes 19	Miércoles 20	Jueves 21	Viernes 22
Canadá 8:30am. Índice de precios de viviendas nuevas Colombia 11am. Indicador de seguimiento a la economía (ISE) Australia 7:30pm. Actas de la reunión de política monetaria Japón 10pm. Decisión de tasas de interés	Eurozona 5am. Índice de precios al consumidor Brasil 6am. Actas de la reunión de política monetaria Estados Unidos 8:30am. Permisos de construcción / Inicios de viviendas Canadá 8:30am. Índice de precios al consumidor Colombia 1pm. Decisión de tasas de interés Chile 4pm. Decisión de tasas de interés	Reino Unido 2am. Índice de precios al consumidor y al productor México 7am. Ventas minoristas Estados Unidos 8:30am. Cuenta corriente 3T / 10am. Confianza del consumidor / Ventas de vivienda usada / 10:30. Inventarios de petróleo crudo Colombia 10am. Importaciones / Balanza comercial	Estados Unidos 8:30am. PIB 3T / Nuevo peticiones de subsidio por desempleo / 4:30pm. Balance general de la reserva federal Canadá 8:30am. Ventas minoristas Japón 6:30pm. Índice de precios al consumidor / 6:50pm. Actas de la reunión de política monetaria.	Reino Unido 2am. Ventas minoristas/ PIB 3T España 3am. PIB 3T Estados Unidos 8:30am. Índice de Precios PCE / 10am. Expectativas de inflación y confianza del consumidor de la U. Michigan Canadá 8:30am. PIB mensual octubre Colombia Minutas de la reunión de política monetaria

Pronósticos Colombia:

Variable	2019	2020	2021	2022	2023	2024
Crecimiento del PIB (Var anual%)	3.2	-7.3	11	7.3	1.1	1.8
Inflación al Consumidor(%)	3.8	1.6	5.62	13.12	9.3	4.5
Tasa Banco de la República (%)	4.25	1.75	3.0	12.0	13.0	7.0
Tasa de Cambio – USDCOP(Fin de periodo)	3277	3430	4080	4850	4250	4316
Tasa de Desempleo	10.9	16.7	13.8	11.2	10.1	10.2

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.