

Actualización Macro semanal

Del 20 al 24 de Noviembre

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



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

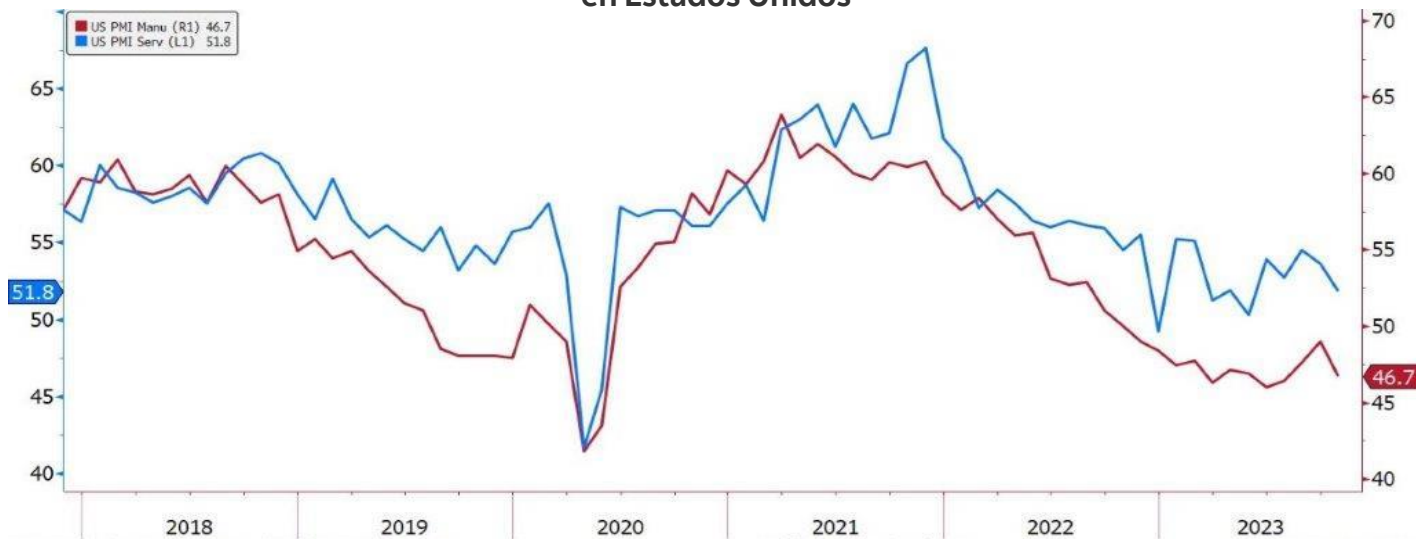
A word cloud where the words are arranged in a cross-like shape. The word 'Inflación' is the largest and most central. Other words include 'Tasas', 'Reforma', 'FED', 'Minutas', 'Presupuesto', 'Gobierno', and 'Hacienda'.

Inflación
Tasas
Reforma
FED
Minutas
Presupuesto
Gobierno
Hacienda

Gráfico de la semana

El PMI compuesto en Estados Unidos se mantuvo sin cambios en 50,7 puntos en el mes de noviembre, dado un aumento en el PMI de servicios que compensó la contracción del PMI manufacturero. El índice PMI manufacturero cayó a 49,4 puntos, ubicándose así en terreno de contracción, mientras en su serie desestacionalizada descendió a 46,7 puntos. Por su parte, el PMI de servicios se mantuvo en terreno de expansión en 50,8 puntos, sin embargo, en su serie desestacionalizada cayó hasta el 51,8. Las expectativas apuntan a que la actividad económica se modere en el tercer trimestre y refleje el efecto de las altas tasas de interés.

PMI manufacturero vs PMI de servicios
en Estados Unidos



Fuente: Bloomberg, Scotiabank Economics.

Comentario de mercado

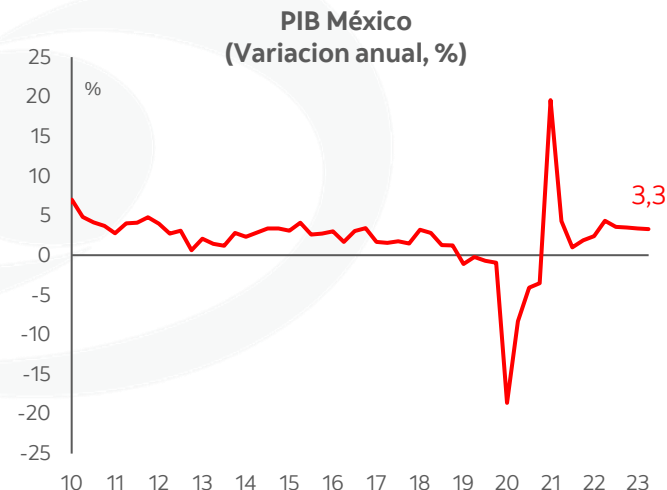
Los festivos de Acción de Gracias en EEUU y la falta de grandes eventos macroeconómicos mantuvieron a los mercados internacionales estables y con poca liquidez. Sin embargo, algunos datos positivos mantuvieron el ánimo de riesgo en los mercados, ya que las cifras respaldaron la perspectiva de una recuperación económica más moderada y una actitud cautelosa de espera por parte de los bancos centrales, anticipando que las próximas decisiones dependerán de los datos macroeconómicos.

Datos macro

- En Estados Unidos, las minutas de la Reserva Federal reflejaron la decisión de proceder con cautela, enfatizando que las decisiones continuarán siendo basadas en la información entrante, su impacto en la economía y el balance de riesgos. Cabe recordar que el discurso de Jerome Powell en la última reunión de política monetaria fue moderado pese a la fortaleza de los datos económicos, por lo cual los mercados evalúan lo que sería un aterrizaje suave descontando la posibilidad de recortes tempranos en las tasas de interés. **La siguiente reunión del banco central será 13 de diciembre, día en el que se concluirá su última junta de política monetaria del año.**
- El Banco Central Europeo publicó las minutas de su reunión de política monetaria de octubre. Si bien no se percibieron novedades, se dejó en claro que el BCE ha aumentado su preocupación por la debilidad de la economía. Pese a ello, mantendrá sus tasas altas hasta que la inflación descienda hacia el objetivo del 2%, además de resaltar que seguirán dependiendo de los datos disponibles. **Mientras tanto, los resultados de actividad empresarial sorprendieron al alza al mercado respecto a octubre, aunque volvieron a situarse en terreno contractivo. El PMI compuesto de la UE subió de 46,5 a 47,1, también por encima de la previsión de 46,9.**
- Javier Milei fue electo como nuevo presidente de Argentina. En su discurso, resaltó que Argentina debe asumir cambios radicales para poder retornar a una posición económica destacada al cabo de 35 años. Durante su campaña favoreció la dolarización, lo que implica eliminar el banco central; de igual forma, apoya levantar el control de capitales, vender compañías estatales y congelar relaciones comerciales con Brasil y China. Por su parte, el portavoz del ministerio de relaciones exteriores en China señaló que sería un gran error cortar los lazos diplomáticos, agregando que, están listos para trabajar y mantener las relaciones estables.

Hechos relevantes

En términos trimestrales la economía mexicana registró una expansión de 1,1% en el tercer trimestre del año. El crecimiento se vio reflejado en los tres sectores económicos, el sector primario creció 2,6%, seguido por el sector de manufactura y construcción con 1,3% y actividades terciarias que creció 0,9%. En términos anuales la actividad económica avanzó un 3,3% en línea con lo esperado por el mercado.



Fuente: INEGI, Scotiabank Economics.

Comentario de mercado

Finaliza una semana de alta volatilidad en el mercado local, no obstante, el dólar cerró la semana cayendo en parte por la baja liquidez en el mercado por los festivos en EEUU del Día de Acción de Gracias o Thanksgiving Day. El cierre de la semana fue de COP 4039, lo que representa una apreciación de 1,3% frente al cierre de la semana anterior.

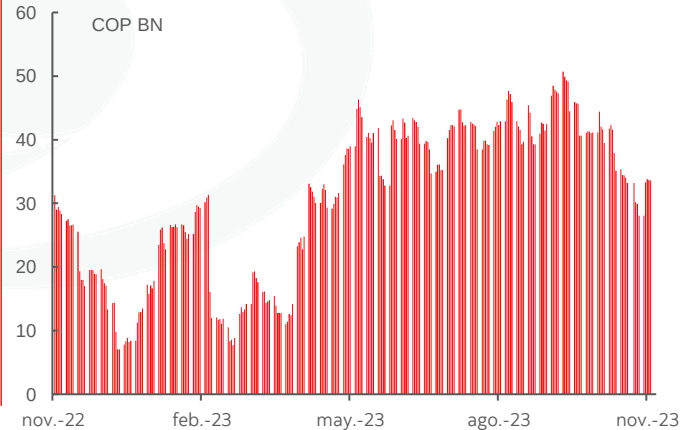
Datos macro

- **El ajuste del salario mínimo está entre las preocupaciones del BanRep.** Para el Codirector del BanRep, Roberto Steiner, la discusión del aumento del salario mínimo será determinante para el rumbo de la economía del país y para el propósito del emisor de mantener la inflación bajo control, por lo que considera necesario esperar conocer el incremento salarial antes de iniciar con el ciclo de recortes. A esto se suma los comentarios del Gerente, Leonardo Villar, señalando que **los resultados de la inflación y la convergencia que muestre será lo que determine el inicio de los recortes.** Por su parte, el ministro de Hacienda, Ricardo Bonilla, estima que el incremento del SMLV sea cercano al cierre de la inflación. **Cabe señalar que el MHCP espera una inflación final de 9,5% a/a.**
- **Primera reunión del presidente Gustavo Petro con principales empresarios del país.** En la reunión se abordaron temas sobre: la educación, la productividad, el desarrollo productivo de la tierra, el empoderamiento de la economía popular y la inclusión financiera. Además, se acordó implementación de mesas de trabajo entre el gobierno y los empresarios.
- **Presupuesto General de la Nación se reduciría en \$6,5 bn.** Tras la decisión de la corte constitucional de tumbar uno de los artículos de la Reforma Tributaria, el ministro de Hacienda señaló que el presupuesto descendería de \$502,6 bn a \$495,8 bn, agregando que el ajuste se realizaría en el rubro de funcionamiento.
- **Sin avances en la Reforma a la Salud.** Esta semana el ex presidente Alvaro Uribe y el presidente Gustavo Petro, se reunieron con el objetivo de discutir sobre el proyecto de ley. Sin embargo, no se lograron consensos y la sesión programada al siguiente día en la Cámara de representantes fue nuevamente aplazada. **Cabe recordar que la fecha para que se apruebe el articulado es hasta el 16 de diciembre.**

Hechos relevantes

A octubre de 2023, se ejecutó el 70,2% de los recursos apropiados en el Presupuesto General de la Nación. De los \$423,1 bn apropiados, se comprometió el 79,1% (\$334,6 bn), se obligó el 71,5% (\$302,4 bn) y se pagó el 70,2% (\$297 bn), incluyendo los recursos de la adición presupuestal por \$16,9 bn, aprobada en junio por el Congreso. Por su parte, las disponibilidades con corte al 17 de noviembre fueron de COP 33,6 bn, ubicándose COP 4,5 bn por encima de las disponibilidades registradas la misma semana del año anterior.

Saldo de Disponibilidades de la Dirección del Tesoro Nacional en el Banco de la República



Fuente: BanRep, Scotiabank Economics

Próximos eventos de la semana

Noviembre

Diciembre

Lunes 27	Martes 28	Miércoles 29	Jueves 30	Viernes 01
Estados Unidos 8am. Permisos de construcción / 10am. Ventas de viviendas	Estados Unidos 9am. Índice de precios de la vivienda / 10am. Confianza del consumidor Discursos Fed Michelle W. Bowman - Christopher J. Waller Nueva Zelanda 8pm. Decisión de política monetaria	España 3am. Índice de precios al consumidor Alemania 8am. Índice de precios al consumidor Estados Unidos 8:30am PIB 3T Japón 6:50pm. Producción industrial / Ventas minoristas China 8:30pm. PMI manufacturero	Francia 2:45am. Índice de precios al consumidor / PIB 3T Eurozona 5am. Índice de precios al consumidor / Tasa de desempleo Estados Unidos 8:30am. Índice de precios del gasto en consumo personal (PCE) Canadá 8:30am. PIB 3T Colombia 10am. Tasa de desempleo / Reunión ordinaria de la Junta Directiva del BanRep	Canadá 8:30am. Tasa de desempleo Estados Unidos 10am. PMI manufacturero Discursos Fed 11am. Jerome Powell Colombia Balanza de pagos 3T

Pronósticos Colombia:

Variable	2019	2020	2021	2022	2023
Crecimiento del PIB (Var anual%)	3.2	-7.3	11	7.3	1.1
Inflación al Consumidor(%)	3.8	1.6	5.62	13.12	9.3
Tasa Banco de la República (%)	4.25	1.75	3.0	12.0	13,0
Tasa de Cambio – USDCOP(Fin de periodo)	3277	3430	4080	4850	4250
Tasa de Desempleo	10.9	16.7	13.8	11.2	10.1

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.