

# Actualización Macro semanal

*Del 16 al 20 de Enero*

**Palabras clave**

Industria

Política monetaria

Volatilidad

**Actividad Económica**

Comercio

Mercados

Tensiones geopolíticas

Expectativas

**Desaceleración**

Macro-research team Colombia

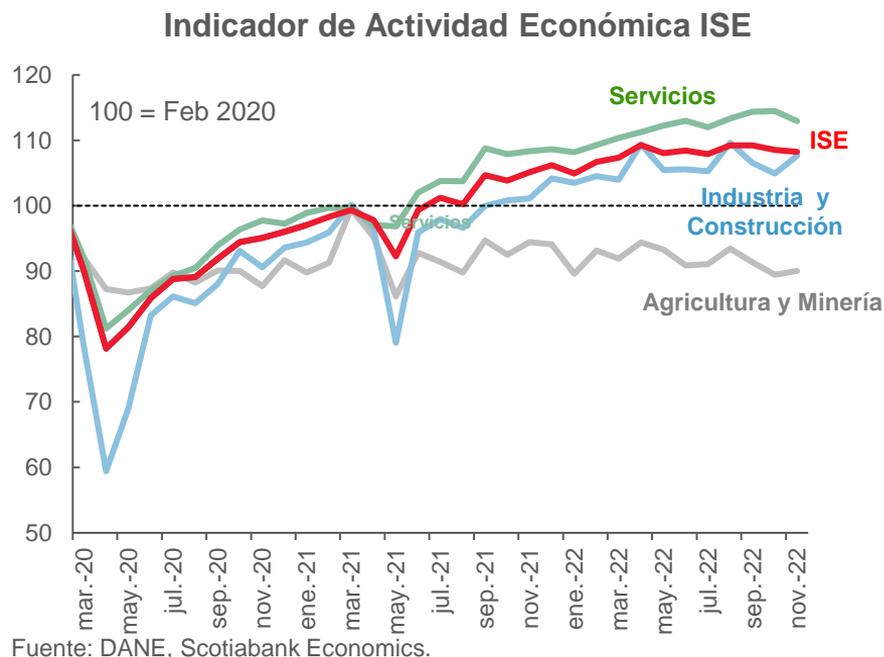
Scotiabank | Capital Markets

Carrera 7 No.114-33 | 16th Floor | Bogotá, Colombia



# Gráfico de la semana

El Indicador de Actividad Económica ISE presentó una variación anual de 3% en noviembre de 2022. En términos mensuales registró una contracción de -0.1%. Los rubros que mas aportaron a la variación positiva fueron; Actividades artísticas, Construcción e Industrias manufactureras. Por su parte ,el sector primario sigue con un desempeño negativo.



## Comentario de Mercado

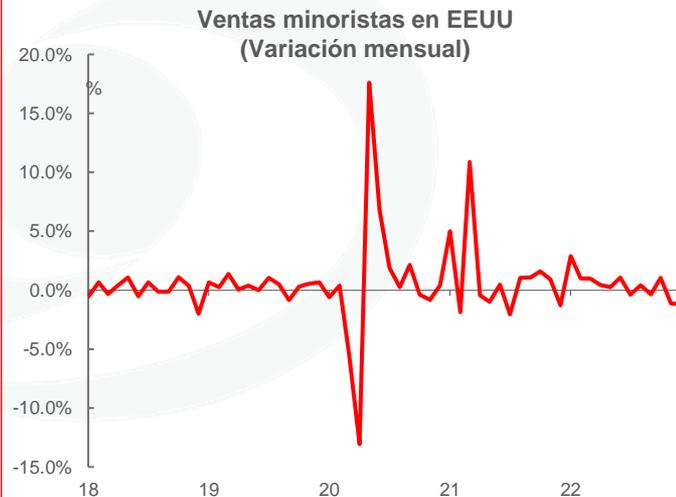
A lo largo de la semana las intervenciones por parte de miembros de la Fed, arrojaron mensajes mixtos, algunos consideraron que los aumentos deberían ir mas despacio mientras que otros fueron mas agresivos al sugerir mayores incrementos. Sin embargo, el mercado mantuvo sesgos positivos. Los Bonos del Tesoro a 10 años operaron alrededor de 3.4%. El precio del petróleo cerró en USD 87.29 por barril, lo que representa un incremento de 2.5% frente a la semana anterior.

## Datos macro

- En el Foro Económico Mundial de 2023 que se llevó a cabo en Suiza, las discusiones estuvieron en torno a la guerra Rusia- Ucrania, la inestabilidad económica y el cambio climático. Además, se discutió sobre el impacto que tiene la apertura de China en el crecimiento mundial y la inflación.
- El Banco de Japón decidió mantener los tipos de interés en -0.1%, siendo el mismo nivel desde enero del 2016. Por su parte, el dato de inflación del mes de diciembre llegó al 4% frente al 3.7% observado en noviembre, representando el nivel más alto en 41 años, sin embargo, el Banco proyecta en el mediano plazo una inflación por debajo de la meta del 2%.
- El IPC en Reino Unido presentó una desaceleración por segundo mes consecutivo en diciembre al ubicarse en 10.5% frente al 10.7% del mes anterior. Una caída en los precios de los combustibles, la ropa y la recreación, contribuyeron de manera positiva al dato, sin embargo, los alimentos continúan presionando al alza aumentando un 16.9% frente al 16.5% del mes de noviembre.
- En China los datos macroeconómicos superaron las expectativas. La economía se expandió 2.9% anual en 2022 pero siendo uno de los niveles más bajos en 45 años. Por su parte las ventas minoristas se contrajeron 1.8% anual, mientras la producción industrial creció 1.3%, por encima del 0.2% esperado.
- En Perú el descontento social continúa. Los manifestantes exigen la renuncia de Diana Boluarte, quien asumió el cargo del expresidente Pedro Catillo, el cual fue acusado de intento de golpe de estado. Por su parte Boluarte se manifestó haciendo un llamado al diálogo y enfatizando que “el Gobierno y su gabinete está más unido que nunca”.

## Hechos relevantes

Las ventas minoristas en Estados Unidos se situaron por debajo de las expectativas cayendo 1.1% en diciembre frente al 0.8% esperado. La caída estuvo impulsada por unas ventas navideñas inferiores a las esperadas, dados los descuentos en meses anteriores y las afectaciones por un invierno más fuerte que no permitía a los consumidores salir a realizar sus compras de fin de año.



Fuente : Scotiabank Colpatria Economics, FRED.

## Comentario de mercado

Durante la semana, un sentimiento más positivo a nivel internacional y un mayor flujo de entradas en el mercado de deuda pública contribuyeron a un mejor comportamiento del COP. Frente al cierre de la semana anterior la moneda se apreció 2.3%, cerrando en COP 4581.

## Datos macro

- Según cifras del BanRep, en octubre los vencimientos a corto plazo alcanzaron los USD\$29.909 millones, mientras las reservas fueron de USD\$ 56.399 millones. Es decir, **las reservas internacionales cubrieron 1.88 veces el endeudamiento externo de corto plazo, representando una disminución de 2.6% frente al 1.93 veces de septiembre.**
- La encuesta de expectativas económicas que realiza el Banrep, mostró que en promedio los analistas esperan una variación mensual de **la inflación en enero de 1.61% y 8.63% para el cierre de 2023, para 2024 se estima que llegue al 5.05%**. En cuanto a la tasa de intervención el promedio de los analistas espera que **en enero la Junta Directiva se incline por un incremento de 100pbs.**
- Las importaciones de noviembre de 2022 llegaron a USD\$6.043 millones, representando una contracción de 7.7% frente al mismo mes del año 2021.** El grupo de manufacturas presentó una caída de 12% siendo el rubro que más contribuyó a la contracción general.
- Según cifras del Dane, La industria manufacturera tuvo una variación anual del 4.5% en noviembre.** Entre las industrias que siguen impulsado al dato se encuentran la fabricación de vehículos, carrocerías y autopartes. Mientras que las industrias de sustancias químicas, metales preciosos y curtido de cuero restaron a la variación.
- En noviembre de 2022 según cifras del Dane, el número de personas que trabajan como informales fue de 13 millones. **En el trimestre móvil septiembre-noviembre la tasa de informalidad fue de 58.2% cayendo 0.9ppts respecto al mismo trimestre del año anterior.** Los hombres representaron el 60.3% y las mujeres el 55.3% del total.

## Hechos relevantes

Las ventas minoristas aumentaron 1.7% anual en noviembre, siguiendo con la tendencia de una desaceleración en términos mensuales. Los productos que contribuyeron negativamente al dato fueron, electrodomésticos, muebles y productos de aseo para el hogar. Mientras las contribuciones positivas fueron lideradas por las ventas de motocicletas y otros vehículos automotores.



Fuente: Scotiabank Colpatría Economics, DANE.

# Próximos eventos de la semana

Enero

Lunes 23	Martes 24	Miércoles 25	Jueves 26	Viernes 27
<p><b>China</b> Festivo</p> <p><b>Zona euro</b> 10am. Confianza del consumidor.</p> <p><b>Japón</b> 7:30pm. PMI manufacturero (Ene)</p>	<p><b>China</b> Festivo</p> <p><b>Francia</b> 3:15am. PMI compuesto (Ene)</p> <p><b>Zona Euro</b> 4am. PMI compuesto (Ene)</p> <p><b>Estados Unidos</b> 9:45am. PMI Compuesto (Ene)</p>	<p><b>China</b> Festivo</p> <p><b>Reino Unido</b> 2am. IPP (Dic)</p> <p><b>Canadá</b> 10am. Decisión de tipos de interés</p>	<p><b>China</b> Festivo</p> <p><b>Hong Kong</b> 3:30am. Balanza Comercial (Dic)</p> <p><b>México</b> 7am. Tasa de desempleo (Dic)</p> <p><b>Estados Unidos</b> 8:30am. PIB (4T)</p> <p><b>Chile</b> 4pm. Decisión de tipos de interés</p>	<p><b>China</b> Festivo</p> <p><b>México</b> 7am. Balanza Comercial (Dic)</p> <p><b>Colombia</b> 3pm. Decisión de tipos de interés</p>

# Pronósticos Colombia:

<b>Variable</b>	<b>2019</b>	<b>2020</b>	<b>2021</b>	<b>2022</b>	<b>2023</b>
Crecimiento del PIB (Var anual%)	3.3	-6.8	10.6	8.0	2.0
Inflación al Consumidor(%)	3.8	1.61	5.62	13.12	8.88
Tasa Banco de la República (%)	4.25	1.75	3.0	12.0	12.0
Tasa de Cambio – USDCOP(Fin de periodo)	3287	3422	4077	4852	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.