

Actualización Macro semanal

Del 5 al 2 de Diciembre

Palabras clave

Volatilidad

Política monetaria

Inflación

Déficit

Tensiones geopolíticas

Comercio

Recesión

Mercados

Desaceleración

Macro-research team Colombia

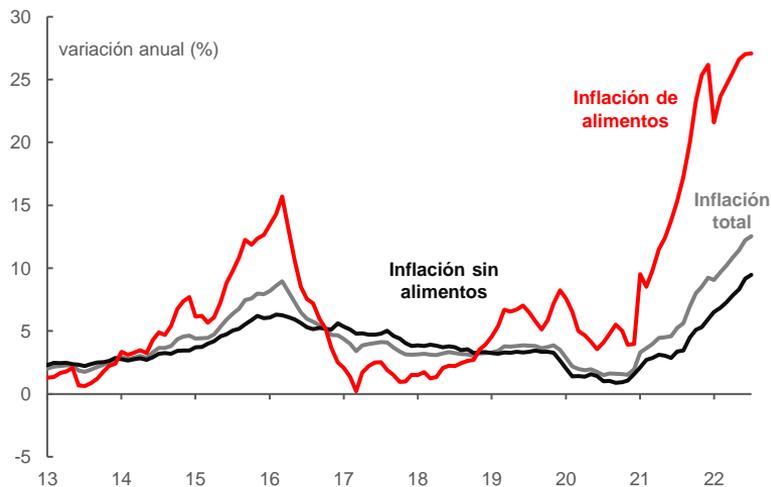
Scotiabank | Capital Markets

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

Gráfico de la semana

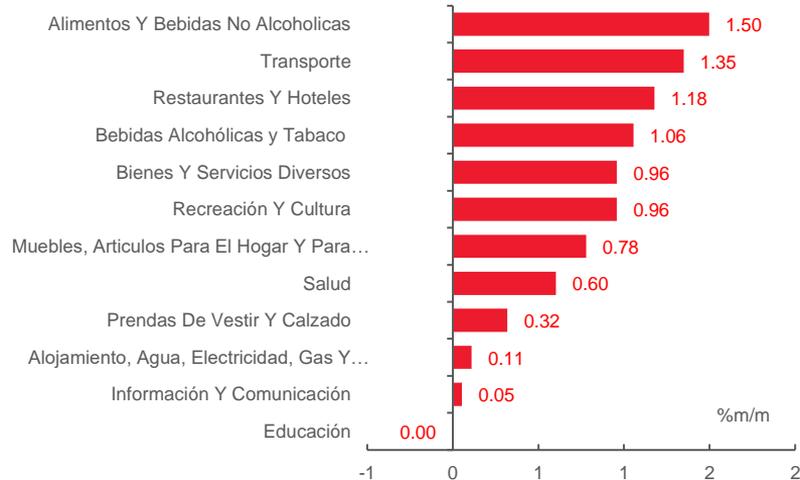
El IPC en noviembre tuvo una variación mensual de 0.77%, muy por encima de las expectativas del BanRep (0.54%). La inflación anual se ubicó en 12.53% manteniéndose en niveles no vistos desde 1999. Los alimentos continúan siendo el principal componente que suma al dato, con una variación mensual de 1.50%, seguido por transporte con una variación mensual de 1.35%.

Evolución de la Inflación total y de alimentos



Fuente: DANE; Scotiabank Colpatría Economics.

Componentes del IPC



Fuente : DANE, Scotiabank Colpatría Economics.

Comentario de Mercado

Los mercados se mantienen expectantes a la decisión de tipos de interés de la próxima semana por parte de la Fed. Al final de la semana el IPP impulsó una subida en el rendimiento de los bonos del tesoro a 10 años los cuales operaron alrededor de 3.5%. El precio del petróleo presentó una fuerte caída, el precio del Brent cerró la semana en USD 76.78 por barril.

Datos macro

- El grupo de la OPEP+ acordó mantener sus objetivos de producción estables, lo cual supone el recorte de producción de dos millones de barriles diarios hasta finales del 2023. Por otra parte, la Unión Europea inició las sanciones a la economía rusa, en las cuales se establece un tope de precio máximo de 60 dólares por barril y la prohibición de las importaciones del crudo ruso por mar hacia la Unión Europea.
- En Estados Unidos el PMI no manufacturero aumentó a 56.5 en noviembre desde 54.4 en octubre, impulsado por un aumento en la actividad comercial.
- En China el índice de precios al productor (IPP) en noviembre se contrajo 1.3% respecto al año anterior, sin mayores cambios desde la contracción anual observada en octubre. El índice de precios al consumidor (IPC) de noviembre subió 1.6% interanual, que frente al 2.1% visto en octubre refleja una moderación de la inflación.
- El Banco Central de Australia elevó las tasas de interés en 25 pbs al 3.1%, alcanzando un máximo de 10 años contemplando la necesidad de más alzas para enfriar la inflación. Por su parte en Chile y Brasil los Bancos Centrales decidieron mantener sus tasas de interés en 11.25% y 13.3% respetivamente.
- Los precios al consumidor en México subieron un 7.8% anual en noviembre, desacelerándose respecto al mes anterior y alcanzando su nivel más bajo desde mayo. En la variación mensual, los precios al consumidor subieron 0.58%.
- En Chile el índice de precios al consumidor (IPC) subió un 1.0% en noviembre respecto al mes previo, dejando la inflación anual en el 13.3%. Los alimentos y bebidas no alcohólicas fueron el rubro con mas crecimiento presentando una variación mensual de 1.7%.

Hechos relevantes

El Índice de Precios al Productor en Estados Unidos, se ubicó por encima de las expectativas llegando al 7.4% en noviembre, con una variación mensual de 0.3% frente al 0.2% esperado. Pese a eso el dato logro recuperarse frente al mes anterior (8.1%). Excluidos los alimentos y la energía, los precios al productor subieron un 6.2% interanual.

IPP de Estados Unidos



Fuente: Scotiabank Colpatría Economics.

Comentario de mercado

Durante la semana la tasa de cambio se mantuvo alineada con las volatilidades internacionales. La moneda se depreció cerrando en COP 4809, la moneda se depreció 0.6% frente al cierre de la semana anterior.

Datos macro

- El Índice de Confianza del Consumidor publicado por Fedesarrollo mostro nuevamente una caída. En noviembre, el indicador cayó 5.3ppts frente al mes de octubre, ubicándose en -24.8 %. La disposición de los hogares a comprar vivienda, bienes durables y vehículos sigue disminuyendo reflejando el sentimiento negativo frente a las condiciones económicas del país.
- En noviembre el Banco de la República efectuó compras de TES en el mercado por \$1.47 billones. De acuerdo con información del Emisor, las compras se realizaron con el fin de responder a la diferencia entre la oferta y la demanda de base monetaria.
- El Banco de la República relevó que sus pérdidas en octubre disminuyeron. Las perdidas alcanzaron los \$2.52bn con una caída de 12.2% frente al mes anterior. Con corte a diciembre del año pasado, el Banco de la República alcanzó unas ganancias del orden de los \$631.772 millones.
- La mesa de concentración salarial estableció un piso de negociación de 13.77% teniendo en cuenta la suma del dato de inflación en noviembre (12.53%) y el dato de productividad (1.24%). Por su parte centrales obreras revelaron que su propuesta inicial es un aumento de 20%, dado el alto nivel de inflación que presentan los sectores vulnerables.
- Por decreto presidencial, el aumento del salario de los Congresistas será de 7.26%. Actualmente, los miembros del Congreso ganan \$35.3 millones y con el incremento quedará en \$37.8 millones. De ese monto, \$9.1 millones serán de sueldo, \$12.4 millones de prima de servicios especiales y \$16.2 millones de gastos de representación.

Hechos relevantes

En octubre las exportaciones fueron de US\$4.21bn aumentando un 10.9% frente al mismo mes del año anterior. Las exportaciones de combustibles y productos de las industrias extractivas participaron con 53.2%, el grupo de las industrias manufactureras tuvo una participación de 19.7%, el agropecuario, alimentos y bebidas aportó el 20.6%, y otros sectores lo hicieron con 6.5%.

Exportaciones Totales



Fuente: ,DANE. Scotiabank Colpatría Economics

Próximos eventos de la semana

Diciembre

Lunes 12	Martes 13	Miércoles 14	Jueves 15	Viernes 16
<p>Reino Unido 2am. PIB trimestral / Balanza comercial (Oct) / Producción manufacturera (Oct)</p>	<p>Reino Unido 2am. Tasa de desempleo (Oct)</p> <p>Alemania 2am. IPC(Nov)</p> <p>Estados Unidos 8:30am. IPC (Nov) / Informe mensual de la OPEP.</p>	<p>Reino Unido 2am . IPC (Nov)</p> <p>Zona Euro 5am. Producción industrial (Oct)</p> <p>Estados Unidos 2pm. Decisión de tipos de interés / Proyecciones económicas FOMC.</p> <p>Australia 7:30pm . Tasa de desempleo (Nov)</p>	<p>Suiza 3:30am . Decisión de tipos de interés.</p> <p>Reino Unido 7am . Decisión de tipos de interés.</p> <p>Zona Euro 815am . Decisión de tipos de interés.</p> <p>Estados Unidos 8:30am . Ventas minoristas (Nov)</p> <p>Colombia 10am. Ventas minoristas /Producción Industrial(Oct)</p>	<p>Reino Unido 2am. Ventas minoristas (Nov)</p> <p>Zona Euro 5am. IPC (Nov)</p> <p>Estados unidos 9:45am. PMI compuesto.</p> <p>Colombia 3pm. Decisión de tipos de interés</p>

Pronósticos Colombia:

Variable	2019	2020	2021	2022	2023
Crecimiento del PIB (Var anual%)	3.3	-6.8	10.6	8.0	2.0
Inflación al Consumidor(%)	3.8	1.61	5.62	12.37	6.07
Tasa Banco de la República (%)	4.25	1.75	3.0	12.0	10.0
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.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.