

Actualización Macro semanal

Del 9 al 13 de Enero

Palabras clave

Volatilidad

Política monetaria

Inflación

Confianza

Tensiones geopolíticas

Comercio

Mercados

Expectativas

Desaceleración

Macro-research team Colombia

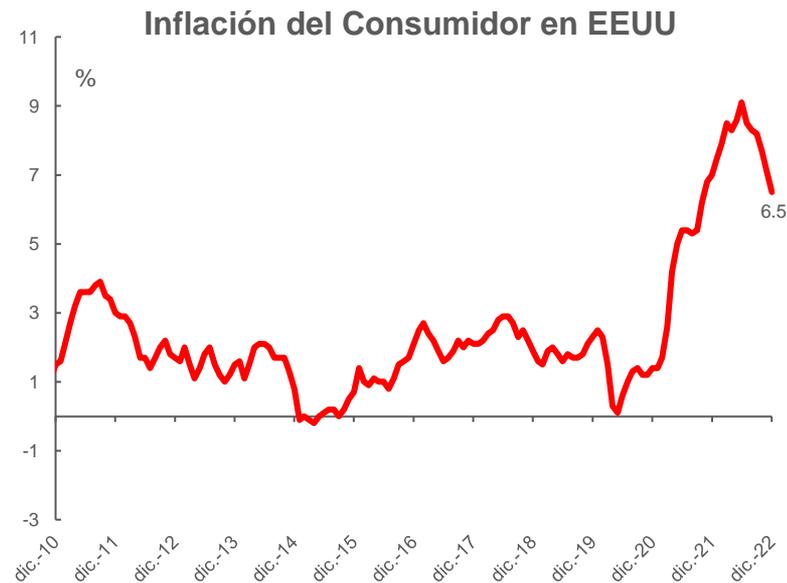
Scotiabank | Capital Markets

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



Gráfico de la semana

El Índice de Precios al Consumidor en Estados Unidos en el mes de diciembre se ubicó en 6.5% interanual desde el 7.1% observado en noviembre. En línea con las expectativas del mercado la inflación logró contraerse 0.1% m/m, siendo el precio de los combustibles y el precio de los coches los factores que más contribuyeron a la caída.



Fuente: Bloomberg, Scotiabank Colpatría Economics.

Comentario de Mercado

Durante la semana el mercado se mantuvo expectante a los datos de inflación en EEUU, los cuales se mantuvieron en línea con lo esperado, generando alivio y positivismo frente a la posible moderación del endurecimiento monetario por parte de la Fed. Los Bonos del Tesoro a 10 años operaron alrededor del 3.5%. El precio petróleo cerró la semana en USD 85.16 por barril recuperándose un 8.3% frente al cierre de la semana anterior.

Datos macro

- El Banco Mundial recortó sus pronósticos de crecimiento global. En el informe realizado a mediados de 2022 se esperaba que el crecimiento del 2023 llegase al 3%, sin embargo, en su último informe se proyecta que para 2023 la economía global crezca 1.7%. En la revisión, Estados Unidos, China y Japón fueron los países con mayor recorte, con proyecciones de 0.5%, 4.3% y 1% respectivamente.
- En Reino Unido el PIB logró aumentar 0.1% mensual en noviembre del 2022, contrario a las expectativas, que estimaban una caída del 0.2%. El rubro de servicios se ubicó en 0.7% desde el 0.5% de octubre, mientras la producción y construcción se mantienen rezagadas.
- El banco central de Corea del Sur y el banco central de Perú elevaron su tasa de interés en 25 puntos básicos, ubicándolas en 3.5% y 7.75% respectivamente. Mientras en Corea se habla del fin de ciclo de alcista, en Perú el banco central dejó abierta la posibilidad de nuevos ajustes.
- En China las exportaciones se contrajeron 9.9% interanual en diciembre, los datos reflejaron un enfriamiento en la demanda global. Pese a los datos negativos de los últimos meses, las exportaciones totales crecieron 7% en 2022, sin embargo, resultaron muy por debajo del 29.6% de 2021.
- En Francia el gobierno planea reformar el sistema pensional. La propuesta consiste en aumentar la edad de jubilación mínima de 62 a 64 años. El gobierno recalcó que esta sería la única solución para equilibrar el sistema y evitar bajar el monto de las pensiones o subir el valor de las cotizaciones.

Hechos relevantes

En China el índice de precios al consumidor (IPC) incrementó en diciembre al ubicarse en 1.8% desde el 1.6% observado en noviembre. El alza obedeció a los mayores niveles de consumo que se registraron luego del levantamiento de restricciones de la política cero Covid.



Fuente: Bloomberg, Scotiabank Colpatría Economics.

Comentario de mercado

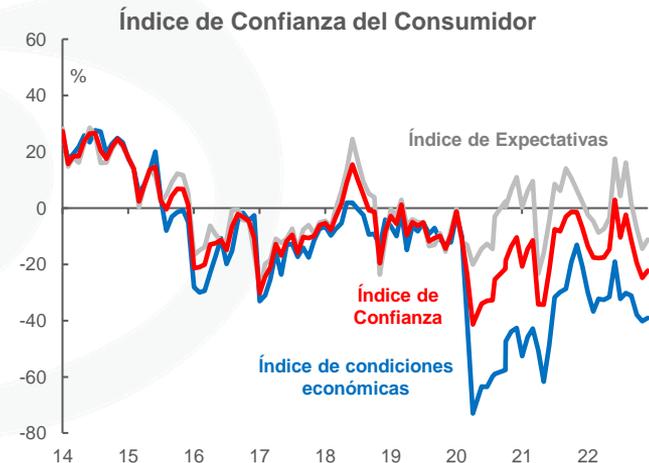
A lo largo de la semana la tasa de cambio mantuvo un comportamiento positivo gracias a un contexto internacional favorable y a un mayor apetito por la deuda publica local. La moneda se apreció 3.44% frente a la semana anterior, cerrando en COP 4694. La curva de COLTES pesos bajó algo más de 100pbs.

Datos macro

- El ministerio de Hacienda subastó un nuevo título de deuda pública (TES) en pesos a 10 años con vencimiento a febrero de 2033. El cupón se estableció en 13.25%, siendo el más alto de todas las referencias. La tasa de corte fue de 12.85%, recibiendo órdenes de compra 5.5 veces superiores al monto inicialmente ofrecido lo cual demostró un alto apetito.
- El pronóstico del PIB por parte del Banco Mundial prevé que Colombia termine el 2022 con un crecimiento del 8%, dados los mejores precios de las materias primas y el buen comportamiento del consumo, mientras que la nueva estimación para 2023 se revisó a la baja con un crecimiento de 1.3% y de 2.8% para 2024.
- El Banco de la República informó que la deuda externa del país a cierre de octubre de 2022 alcanzó el 51.7 % del PIB frente al 51.4% del mes de noviembre. La deuda privada fue de US\$77.766 millones, lo que representa el 22.6% del PIB y la deuda pública llegó a los US\$100.370 millones representando 29.2% del PIB. El monto total alcanzó los US\$178.136 millones.
- El ministro del Interior de Colombia, Alfonso Prada, informó que el Gobierno convocaría al Congreso de la República a sesiones extraordinarias. Estas iniciarían el 6 de febrero con el fin de tratar el Plan Nacional de Desarrollo, la adición presupuestal, la reforma a la salud y la reforma pensional.
- Ante la reunión del G20 el ministro de Hacienda José Antonio Ocampo señaló la necesidad de adoptar un marco para la reestructuración de la deuda de países en vías de desarrollo. Adicionalmente, sugirió la creación de un marco de transición en el que los bancos multilaterales apoyen las renegociaciones de la deuda.

Hechos relevantes

El Índice de Confianza del Consumidor tuvo un incremento de 2.5pps al pasar del -24.8% de noviembre a -22.3% en diciembre. El incremento estuvo impulsado por una mejora en el Índice de Expectativas del Consumidor y el Índice de Condiciones Económicas. La disposición a comprar vehículos aumento 18.5% y se ubicó en -51.6%, mientras que la disposición a comprar vivienda continua disminuyendo.



Fuentes: Fedesarrollo, Scotiabank Colpatría economics.

Próximos eventos de la semana

Enero

Lunes 16	Martes 17	Miércoles 18	Jueves 19	Viernes 20
<p>Estados Unidos Festivo</p> <p>China 9pm. PIB (4T) / Producción industrial / Ventas minoristas.</p>	<p>Reino Unido 2am. IPC (Dic) / IPP (Nov) / Tasa de desempleo (Nov).</p> <p>Alemania 2am. IPC (Dic).</p> <p>Canadá 8:30am. IPC (Dic).</p> <p>Colombia 10am. Índice de producción industrial / Ventas minoristas (Nov)</p>	<p>Zona Euro 5am. IPC (Dic)</p> <p>Estados Unidos 8:30am. IPP / Ventas minoristas / Producción industrial (Dic).</p> <p>Colombia 11am. Indicador de Seguimiento a la Economía-ISE</p> <p>Japón 9:40am. Decisión de tipos de interés / 6:50pm. Balanza comercial.</p> <p>Australia 7: 30pm. Tasa de desempleo</p>	<p>Colombia 10am. Importaciones / Balanza comercial.</p> <p>Japón 6:30. IPC (Dic)</p>	<p>Reino Unido 2am. Ventas minoristas (Dic)</p> <p>Hong Kong 3:30am. IPC (Dic)</p> <p>Canadá 8:30am. Ventas minoristas (Nov)</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	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, 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.