

Actualización Macro semanal

Del 13 al 17 de Noviembre

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

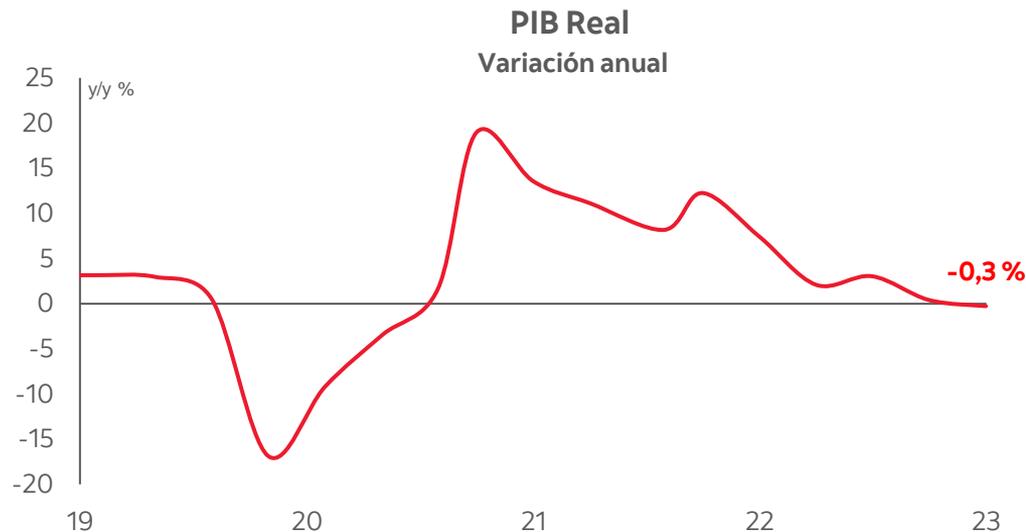


**Palabras clave en nuestros
informes de la semana**

A word cloud of economic terms in red and grey. The most prominent word is 'Inflación' in large red letters. Other words include 'FED', 'Inversión', 'Expectativas', 'Tasas', 'Reformas', 'Ventas', and 'PIB'.

Gráfico de la semana

El Producto Interno Bruto (PIB) del tercer trimestre presentó una variación de -0,3% anual, por debajo del 0,5% estimado por el mercado. Las manufacturas, las ventas minoristas y la construcción fueron los que más aportaron a la contracción. La administración pública, la explotación de minas y canteras, la agricultura y las actividades relacionadas con el ocio compensaron positivamente. La inversión se contrajo -33,5% a/a, en buena parte por una caída en los inventarios, mientras, la formación de capital fijo cayó 11% a/a. Por su parte, en términos desestacionalizados, se registró un crecimiento de 0,2% t/t, una recuperación con respecto a la caída del -1% t/t del trimestre anterior.



Fuente: DANE, Scotiabank Economics.

Comentario de mercado

Pese a que la semana estuvo cargada de varias intervenciones por parte de miembros de la Fed, los mercados centraron la atención en el dato de inflación en EEUU, aumentaron el positivismo al salir más suave de lo estimado. Además, una mayor petición de subsidios por desempleo sumaría a lo que sería un aterrizaje suave. Los rendimientos de los bonos del tesoro a 10 años cierran la semana en 4,43% alcanzando su nivel más bajo desde septiembre.

Datos macro

- **Moody's redujo la perspectiva de la calificación crediticia en Estados Unidos de neutral a negativa.** La firma cita que el déficit fiscal del país es alto y genera incertidumbre sobre su sostenibilidad. Adicional, se refirió a la polarización política en el Congreso, lo cual impide lograr consensos sobre planes fiscales. Por otro lado, **el presidente de EEUU, Joe Biden, se refirió a los temas tratados en su reunión con el presidente de China Xi Jinping** entre ellos: combatir la producción de fentanilo, la reanudación de conversaciones entre militares de ambas naciones y analizar la seguridad de la inteligencia artificial. Además, discutir sobre conflictos en Ucrania, Gaza y acerca de la situación en Taiwán.
- **En China, las ventas minoristas aumentaron un 7,6% anual en octubre, superior al 7% estimado.** La producción industrial aumentó 4,6% a/a marcando el sexto mes consecutivo de ganancias. Mientras tanto, los precios de la vivienda se contrajeron 0,38% m/m, siendo el mayor retroceso en ocho años. Adicionalmente, la tasa de desempleo se mantuvo en el 5%. Estos resultados mixtos preocupan dada la poca efectividad de los esfuerzos del Gobierno para reactivar la demanda.
- **En octubre, la inflación en Reino Unido se situó en 4,6% a/a** desde el 6,7% registrado en septiembre. La lectura se consolida como la más baja desde octubre de 2021. El IPC subyacente también se moderó hasta el 5,7% anual desde el 6,1% del mes anterior. Por su parte, **en la eurozona, la inflación descendió al 2,9% a/a desde el 4,3% de septiembre**, en línea con las expectativas. Mientras, La inflación subyacente anual bajo tres décimas, del 4,5% previo al 4,2%, siendo la tasa más baja desde julio de 2022.

Hechos relevantes

El Índice de Precios al Consumidor (IPC) de EEUU se ubicó por debajo de las expectativas. El indicador general descendió al 3,2% a/a en octubre desde el 3,7% a/a. El comportamiento de la inflación obedeció principalmente a una caída en los precios de la gasolina. Por su parte, la inflación subyacente, que excluye alimentos y energía, bajó desde el 4,1% al 4% a/a, mientras el mercado esperaba que se mantuviera en el 4,1%.

Índice de precios al consumidor en EEUU



Fuente: BLS, Scotiabank Economics.

Comentario de mercado

Esta semana las ganancias generadas por el entorno internacional fueron borradas por la incertidumbre generada a nivel local. El dólar perdió terreno luego de los datos de inflación en EEUU, sin embargo, un crecimiento económico menor al estimado a nivel local, sumado a las declaraciones del presidente frente a la Regla Fiscal jugaron en contra de la tasa de cambio. El cierre de la semana fue de COP 4092 lo cual representa una depreciación de 1,36% frente al cierre de la semana anterior.

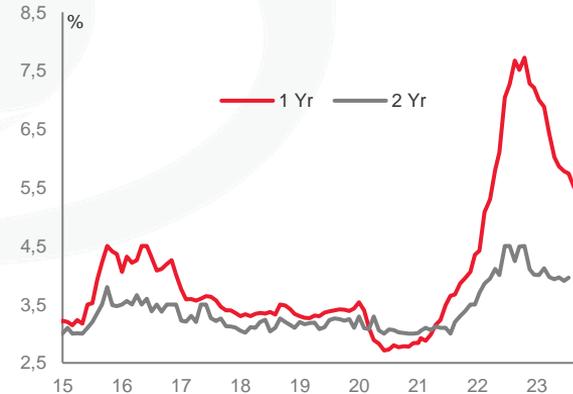
Datos macro

- **Las importaciones correspondientes al mes de septiembre ascendieron a USD\$4.944 millones de CIF, una caída de 26,2% a/a.** El sector manufacturero contribuyó con -19,8 pp a la variación total, dada una caída de 26,2% a/a, explicado por una menor importación de maquinaria, vehículos, metales y equipos de telecomunicaciones. La balanza comercial registró un déficit externo de USD 574 millones FOB, en medio de un leve repunte de las exportaciones en septiembre y debilidad de las importaciones.
- **La confianza al consumidor (ICC) aumentó por tercer mes consecutivo.** En octubre, el ICC de Fedesarrollo se ubicó en -14%, aumentando 3,9 pp frente a septiembre. El comportamiento estuvo jalonado por una mejora de 7,2 pps en el Índice de Expectativas del Consumidor. Mientras el Índice de Condiciones Económicas se deterioró en 1,1 pp. La disposición a comprar bienes durables cayó levemente hasta el -33,8%. La disposición a comprar vehículos se contrajo 6,2pps hasta el -65,6%. Mientras, la disposición a comprar vivienda aumentó 9,6pps hasta el -45,8%.
- **El presidente Gustavo Petro, se refirió a los límites que actualmente contempla la regla fiscal,** indicando que el monto que se destina al pago de la deuda no permite realizar una mayor inversión pública. Aun así, tanto el presidente como el ministro de Hacienda señalaron que la discusión para modificar la Regla Fiscal la debe dar el Congreso dado que el Gobierno no tiene esa potestad directa.
- En cuanto al avance de las reformas, **las sesiones programadas esta semana para el debate de la Reforma a la salud fueron aplazadas por la falta de quórum.** La discusión suma nuevos actores, como el ex-presidente Alvaro Uribe, quien se reuniría con el presidente Gustavo Petro la próxima semana para discutir el tema. Mientras tanto, **se prevé que en las próximas semanas se reactiven los debates sobre la reforma pensional.**

Hechos relevantes

La encuesta de expectativas económicas del BanRep del mes de noviembre no muestra una variación relevante en la expectativa de inflación, para noviembre el consenso prevé una variación de 0,46% m/m, llevando el indicador anual al 10,17%. Para cierre de 2023, se espera que la inflación se ubique en 9,51% a/a, es decir, 5pbs menor la previsión de la encuesta de octubre. En cuanto a tasa de interés, el consenso estima un recorte de 25pbs en diciembre hasta el 13%, un recorte menor a los 50pbs estimados en la encuesta anterior, mientras para cierre de 2024 prevé que se ubique en 8,25%.

Expectativas de inflación a uno y dos años



Fuente: DANE, Scotiabank Economics

Próximos eventos de la semana

Noviembre

Lunes 20	Martes 21	Miércoles 22	Jueves 23	Viernes 24
<p>Festivo en México</p> <p>Alemania 2am. Índice de precios al productor</p> <p>Australia 7:30am. Actas de la reunión de política monetaria</p>	<p>Hong Kong 3:30am. Índice de precios al consumidor</p> <p>Canadá 8:30am. Índice de precios al consumidor</p> <p>Estados Unidos 10am. Ventas de viviendas usadas. / 2pm. Actas de la reunión del FOMC</p>	<p>Reino Unido 4am. Informe de estabilidad financiera BoE</p> <p>México 7am. Ventas minoristas</p> <p>Canadá 8:30am. Ventas Mayoristas</p> <p>Estados Unidos 10am. Expectativas de inflación y confianza del consumidor U.Michigan</p>	<p>Festivo en Estados Unidos</p> <p>Euro zona 4am. PMI manufacturero y de servicios / Actas de la reunión de política monetaria BCE</p> <p>Reino Unido 4:30am. PMI manufacturero y de servicios</p> <p>Japón 6:30pm. Índice de precios al consumidor / 7:30pm. PMI manufacturero y de servicios</p>	<p>Festivo en Estados Unidos</p> <p>Alemania 2am. PIB 3T</p> <p>México 7am. PIB 3T</p> <p>Estados Unidos 9:45am. PMI manufacturero y de servicios</p>

Pronósticos Colombia:

Variable	2019	2020	2021	2022	2023
Crecimiento del PIB (Var anual%)	3.2	-7.3	11	7.3	1.8
Inflación al Consumidor(%)	3.8	1.6	5.62	13.12	9.4
Tasa Banco de la República (%)	4.25	1.75	3.0	12.0	12.75
Tasa de Cambio – USDCOP(Fin de periodo)	3277	3430	4080	4850	4250
Tasa de Desempleo	10.9	16.7	13.8	11.2	10.5

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.