

Actualización Macro semanal

Del 06 al 10 de Noviembre

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



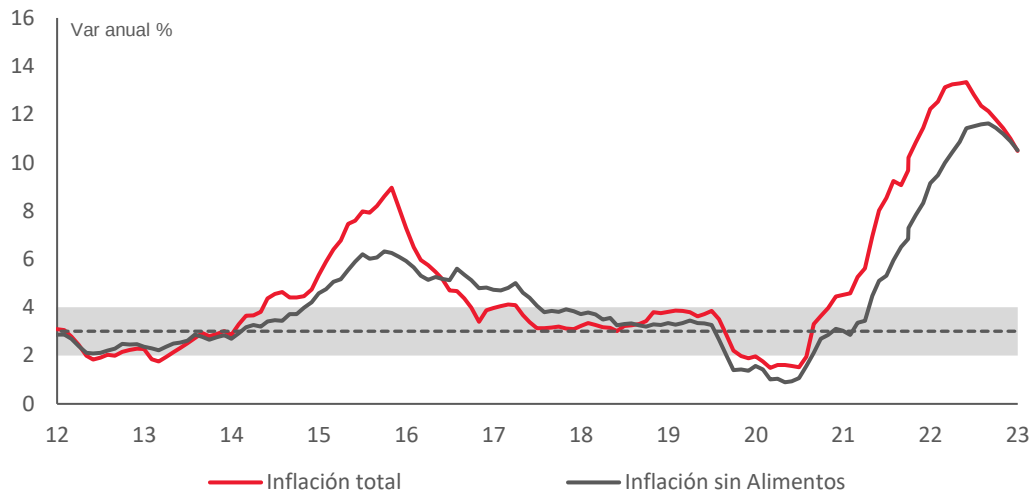
**Palabras clave en nuestros
informes de la semana**

A word cloud of macroeconomic terms in Spanish. The word 'Inflación' is the largest and most prominent, centered in the image. Other words include 'Salario', 'Combustibles', 'BanRep', 'Tasas', 'FED', 'Expectativas', and 'Tesoros', arranged in various sizes and orientations around the central word.

Gráfico de la semana

En Colombia, la inflación continuó en la senda de desaceleración, sorprendiendo por debajo de las expectativas ubicándose en 0,25% m/m vs el 0,36% estimado en la encuesta Banrep. En términos anuales, el indicador se ubicó en 10,48% desde el 10,99% registrado en septiembre. El grupo que más contribuyó a la variación fue alojamiento y servicios públicos sumando 11 pb a la variación mensual, seguido por alimentos que registró una variación de 0,20%, contribuyendo con 4pbs. Por su parte, La inflación subyacente que excluye alimentos, cayó por cuarto mes consecutivo ubicándose en 10,51% a/a. El descenso mantiene la posibilidad de ver un recorte de tasas en la reunión del BanRep el 19 de diciembre.

Inflación total y sin alimentos



Fuente: DANE, Scotiabank Economics.

Comentario de mercado

Los mercados concluyen la semana con una tendencia negativa tras las afirmaciones del presidente de la Reserva Federal, Jerome Powell, de que las tasas de interés podrían incrementarse. Powell aseguró que las autoridades no dudarán en elevar las tasas de referencia si las circunstancias financieras lo demandan. Además de la FED, el BCE, así como la mayoría de los bancos centrales alrededor del mundo, mantienen dos posturas consistentes: i) no han concluido con las medidas de endurecimiento, y ii) las tasas permanecerán elevadas por un periodo prolongado.

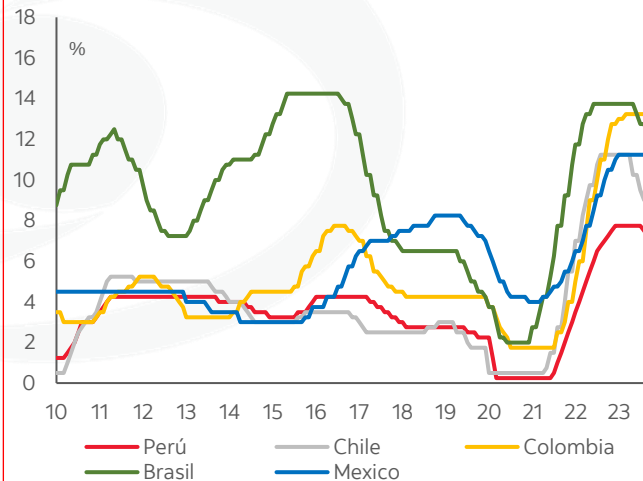
Datos macro

- **El presidente de la Reserva Federal, J. Powell afirmó que la entidad no dudará en apretar más la política monetaria si es necesario para contener la inflación.** Powell aseguró que el banco central seguirá moviéndose cuidadosamente pues esto permite abordar un escenario en el que los buenos datos pueden ser engañosos y el riesgo de apretamiento monetario excesivo. Por otro lado, remarcó que el compromiso de llegar al 2% de inflación implica mantener las tasas suficientemente altas, sin embargo, afirmó que el comité “no está seguro de haber logrado esa postura”.
- **La inflación en China la inflación fue ligeramente inferior a lo esperado.** En octubre se ubicó en -0,2% a/a, inferior al esperado de -0,1%, mientras que el IPP de contrajo en 2.6%, frente al dato previo de -2.5%. Lo anterior recuerda que la recuperación económica ha sido frágil y revive la hipótesis sobre la necesidad de implementar nuevos estímulos fiscales y monetarios.
- **Ventas minoristas de la Zona Euro cayeron menos de lo esperado en septiembre.** En términos anuales registraron una caída de 2,9% a/a mientras que el mercado esperaba una contracción de 3,2% a/a para septiembre. En términos mensuales, se contrajeron un 0,3% m/m.
- **Inflación de Alemania se moderó y se situó en su menor nivel desde mediados de 2021.** En octubre, la variación del IPC se ubicó en el 3,8% a/a, por debajo del 4,5% de septiembre y registrando la menor subida desde agosto de 2021. **En Latinoamérica, la inflación en Chile sorprendió por debajo de las expectativas.** En octubre, presentó una variación de 0,4% m/m vs el 0,5% m/m estimado por el mercado. En términos anuales se ubicó en 5% a/a continuando con la senda decreciente y situándose como el nivel más bajo desde agosto de 2021.

Hechos relevantes

El Banco central de Perú recortó su tasa de referencia en 25pb hasta el 7% en línea con las expectativas. El banco señaló que la decisión no significaba una reducción consecutiva, y abrió la posibilidad de pausar en el primer trimestre de 2024. Por su parte, el banco de México mantuvo estable su tasa en 11,25% por quinta vez consecutiva, señalando que será necesario mantener la tasa de referencia en su nivel actual por cierto tiempo.

Tasas de Política Monetaria Latinoamérica



Fuente: Bloomberg, Scotiabank Economics

Comentario de mercado

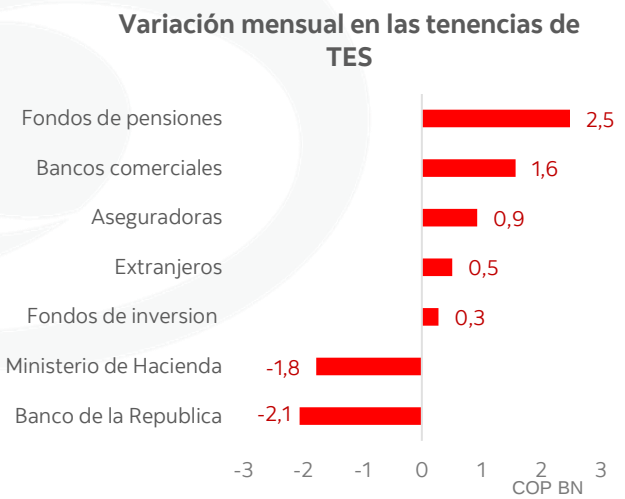
Esta semana la tasa de cambio superó nuevamente la barrera de los 4000 pesos. Si bien el resultado de inflación a nivel local aliviano un poco la volatilidad, el contexto internacional borró las ganancias, pues un discurso más agresivo por parte del presidente de la Fed avivó el negativismo de los mercados en general. La tasa de cambio cerró en 4037 pesos, representado una depreciación de 1,51% frente a la semana anterior.

Datos macro

- El país emitió bonos sociales denominados en dólares estadounidenses con vencimientos en 2035 y 2053. La emisión total fue de USD 2.500 millones (50% para cada referencia). En su momento más alto alcanzó órdenes por cerca de USD 12.900 millones, 5,1 veces lo emitido. El recaudo se utilizará en vivienda y educación, entre otros gastos sociales. **Adicionalmente, el director general de Crédito Público, Jose Roberto Acosta señaló que la subasta de TES verdes se materializaría a finales de noviembre o comienzos de diciembre.**
- Fitch Ratings dijo que es difícil que Colombia recupere la tasa de inversión antes de 2026. Para Fitch, es importante ver que la relación deuda/PIB que regrese a los niveles previos a la pandemia (45% del PIB) y mejores cifras de crecimiento económico (alrededor del 3%-3,5% de expansión) antes de considerar nuevamente el grado de inversión para Colombia. **Por su parte, el ministro de Hacienda proyecta estabilizar la deuda en 55% del PIB, disminuir el déficit a niveles de 3% del PIB y contar con un balance primario de 0,5% del PIB.**
- El Índice de Precios al Productor de octubre se ubicó en 0,78% m/m. En términos anuales se mantuvo en terreno negativo (-3,43% a/a). Los productos para consumo interno descendieron 0,03% m/m, los precios para la oferta interna aumentaron 0,5% m/m, mientras los productos importados y exportados presentaron los mayores incrementos subiendo 1,98% m/m y 3,19m/m, respectivamente.
- El Ministerio de Trabajo cito para el próximo 28 de noviembre la mesa de concentración laboral. A lo largo de la semana se tuvieron diferentes anuncios sobre las expectativas del aumento el salario mínimo para el año 2024. Desde el Gobierno se prevé que el aumento sea entre el 9% y 12%. Por su parte, los sindicatos señalaron un rango entre el 10% y 13%.

Hechos relevantes

En octubre, los Fondos de pensiones se mantuvieron como los principales compradores de TES, aumentando su posicionamiento en COP \$2,5 bn. El BanRep, realizó su primera venta desde marzo de 2023, posicionándose como el principal vendedor al reducir sus tenencias en COP \$2,1 bn. Por su parte, los inversionistas extranjeros reanudaron sus compras incrementando sus tenencias en COP \$511 MM. El total del outstandig incrementó en COP 3,7 bn frente al mes de septiembre.



Fuente: MinHacienda, Scotiabank Economics

Próximos eventos de la semana

Noviembre

Lunes 13	Martes 14	Miércoles 15	Jueves 16	Viernes 17
Festivo en Colombia Estados Unidos 7pm. Informe mensual de la OPEP / 10:30am. Inventarios de petróleo de la AIE Reino Unido 11am. Comparecencia Catherine L. Mann, miembro del BCE	España 3am. Índice de precios al consumidor Eurozona 5am. PIB 3T Estados Unidos 8:30am. Índice de precios al consumidor Colombia 10am. Índice de producción industrial y ventas minoristas Japón 6:50pm. PIB 3T China 9pm. Índice de producción industrial, ventas minoristas y tasa de desempleo	Festivo en Brasil Reino Unido 2am. Índice de precios al consumidor Francia 2:45am. Índice de precios al consumidor Eurozona 3am. Reunión del BCE / 5am. Producción industrial Estados Unidos 8:30am. Ventas minoristas / Índice de precios al productor Colombia 11am. PIB 3T	Eurozona 6:30am. Comparecencia de Christine Lagarde presidenta del BCE Estados Unidos 9:15am. Índice de producción industrial / Discursos Fed: John C. Williams Colombia 10am. Importaciones / Balanza comercial	Reino Unido 2am. Ventas minoristas Eurozona 5am. Índice de precios al consumidor Chile 6:30am. PIB Estados Unidos 8:30am. Permisos de construcción / Inicios de construcción de viviendas

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 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.