

# Actualización Macro Semanal

## 14 al 18 de diciembre

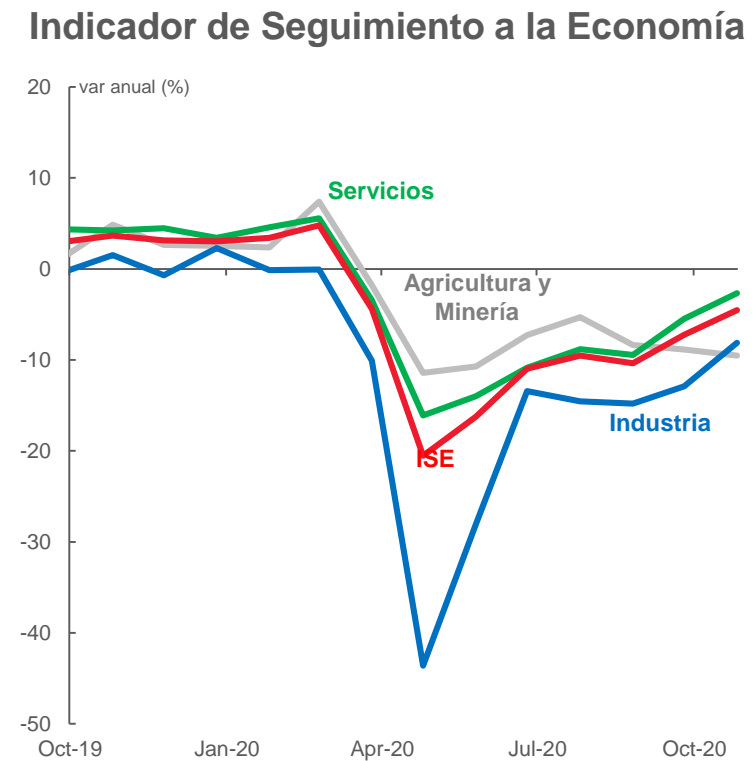
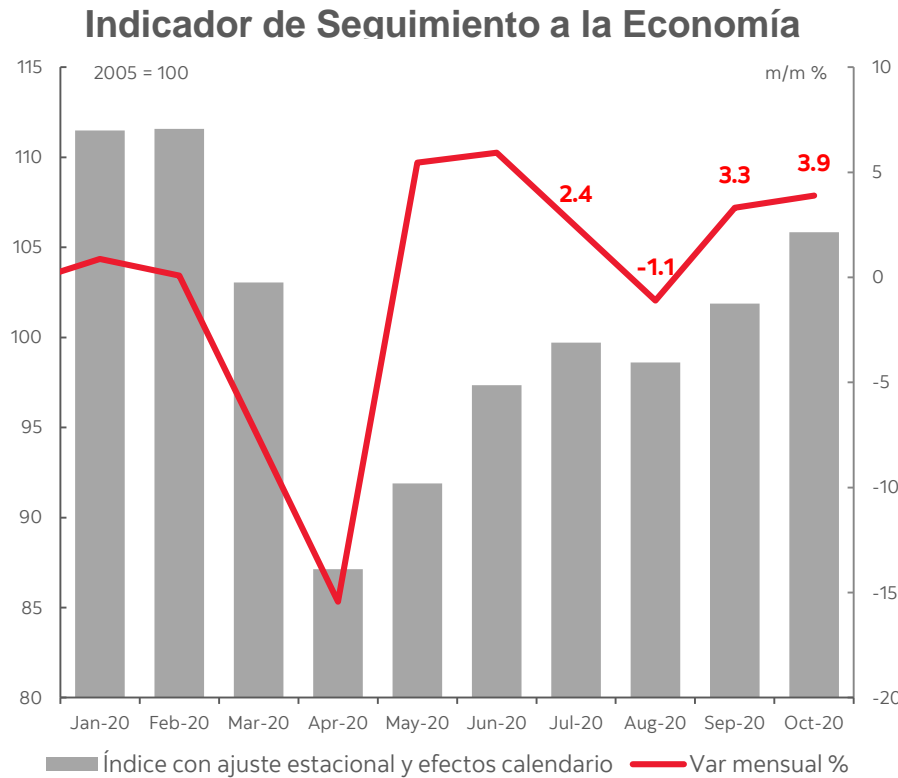


## Palabras clave

Reapertura Segunda Ola Vacunas  
**Reactivación** Volatilidad  
Datos macro Política Monetaria  
Tasa de Cambio Confianza

# Gráfico de la semana:

La economía colombiana siguió recuperándose en octubre, el Indicador de Seguimiento a la Economía (ISE) aumentó 3,9% frente al mes anterior y se ubica en el mejor nivel desde el inicio de la pandemia.



# Global

**El avance en la negociación del Brexit y del acuerdo fiscal en EEUU imprimió positivismo al mercado** • EEUU autorizó el uso de la vacuna de Pfizer e inició la vacunación • La Reserva Federal reiteró que continuará apoyando a la economía a superar la crisis por la pandemia • Los datos macroeconómicos en EEUU se debilitaron ante el escalamiento de la pandemia.

## Avance del Covid-19

- Algunos países europeos incrementaron las restricciones en las festividades de final de año ante el escalamiento de la segunda ola de la pandemia.
- EEUU diariamente añade más de 200mil casos de coronavirus y 2400 muertes

### Lo bueno...

- La vacuna de Pfizer-BioNTech fue aprobada para uso en EEUU, la vacuna de Moderna también estaría por ser aprobada, se espera que 2,9 millones de personas accedan al tratamiento.

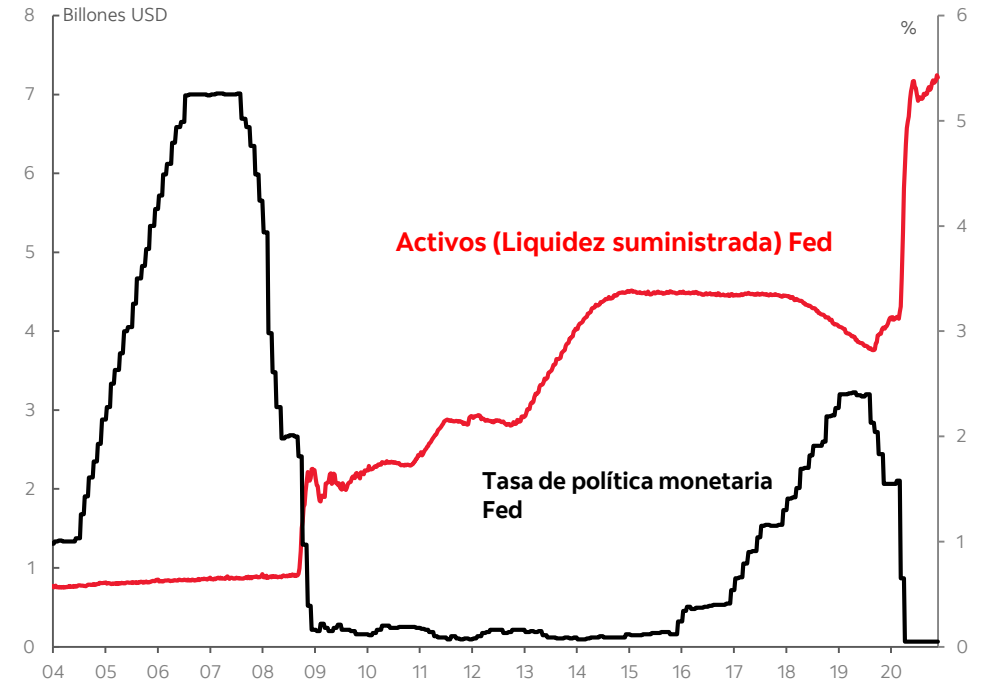
## Datos macro

- **Las ventas al por menor en EEUU cayeron por segundo mes consecutivo en noviembre.** La contracción fue de 1,1% mensual, lo que mostró un inicio débil de la temporada de fin de año, las ventas más afectadas fueron las de automóviles, ropa y comidas y bebidas fuera del hogar.
- **La Reserva Federal (Fed) mantuvo su política monetaria estable y se comprometió a seguir brindando soporte a la economía para enfrentar la actual recesión. Adicionalmente, la Fed mejoró su previsión sobre el desempeño económico, redujo su expectativa de desempleo, mientras que la inflación se espera un poco más alta en 2021 y 2022.** Aun así, los miembros del FOMC esperan mantener las tasas al nivel actual por lo menos hasta el 2023.
- **Las negociaciones del Brexit continuaron** y hay más optimismo por parte de los negociadores para llegar a un acuerdo. Dentro de los asuntos pendientes por concertar está el uso de aguas para la pesca.
- **El Congreso en EEUU cerró la semana dejando alta incertidumbre sobre la aprobación de un nuevo plan de estímulos fiscal para enfrentar la pandemia.**

## Hechos relevantes

La Reserva Federal culminó el año con su tasa de interés cerca en niveles mínimos y activos en su hoja de balance en máximos históricos.

**Evolución activos hoja de balance Reserva Federal vs tasa de política monetaria**



Fuente: Reserva Federal, Scotiabank Economics.

# Colombia

Los contagios de COVID-19 llegaron a 1'458.795\* • **La economía colombiana se siguió recuperando** • Las expectativas de inflación permanecieron cerca a la meta de 3% a uno y dos años pese a las sorpresas negativas de noviembre y octubre • El Banco de la República dejó estable la tasa de interés en el 1,75% en decisión de 5 vs 2 • Las negociaciones para el ajuste en el salario mínimo 2021 continuaron.

## Avance del Covid-19

- Los contagios volvieron a superar los 11.000 en un día, los registros más altos desde finales de octubre.
- Los líderes regionales implementaron nuevas restricciones para moderar los contagios de COVID19. En el Cali se declaró alera roja y se va a reanudar el pico y cédula.
- En Bogotá se llamó a los ciudadanos a aislarse voluntariamente de cara a la celebración de navidad y año nuevo.

### Lo bueno...

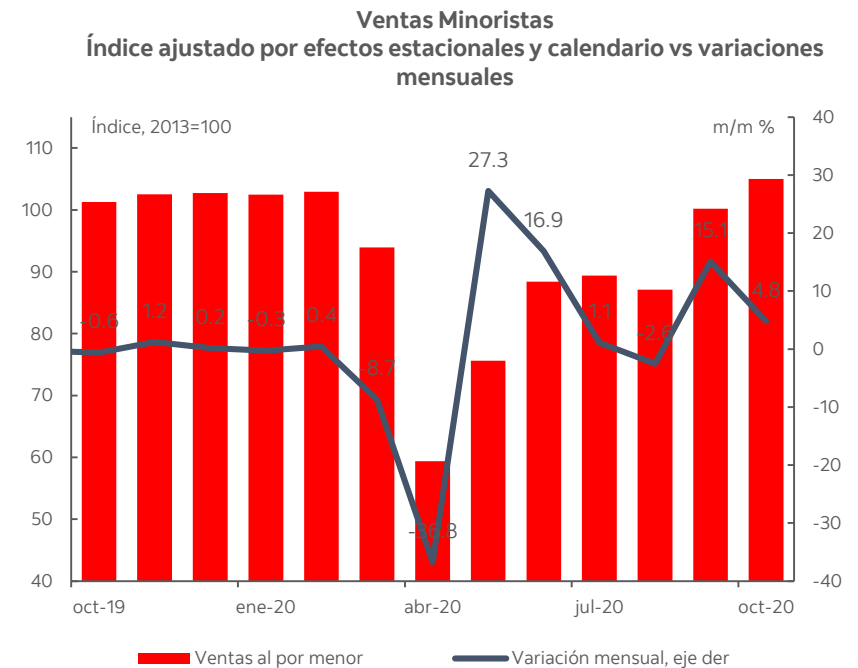
- El presidente Iván Duque informó que el Gobierno está trabajando para acceder a la vacuna contra el Covid-19 antes de febrero de 2021.

## Datos Macro

- **La encuesta de expectativas económicas del Banco de la República y la encuesta del Citibank mostraron que pese a las sorpresas negativas de inflación, en el horizonte de política se sigue esperando una inflación cercana a la meta del banco central.** Para finales de 2020 la inflación anual cerraría en 1,42% pero en 2021 la expectativa es cercana al 2,8% y en 2022 al 3%. Lo cual es compatible con una expectativa de subida de tasas de interés del Banrep en 2021.
- **Los indicadores de actividad continuaron mejorando en octubre,** las ventas al por menor avanzaron respecto a los niveles de un año atrás, la industria siguió mejorando frente a los meses anteriores y el sector de servicios presentó una mejor dinámica. **La consolidación de la reapertura se está reflejando en la dinámica económica.**
- **En su última reunión del año, el Banco de la República dejó su tasa de interés estable en el 1,75%, sin embargo hubo sorpresa pues fue decisión dividida 5 a 2** En 2021 esperamos ajustes al alza en la medida en que la economía se sigue recuperando y la inflación converge a la meta de 3%.

## Hechos Relevantes

**Las ventas al por menor en octubre crecieron 3% frente al mismo mes de 2019. Las ventas de alimentos y bebidas empujaron el avance, los capítulos más rezagados son el de otros vehículos automotores\* y combustibles.**



Fuente: Scotiabank Economics, DANE.

\* Incluye la venta de flotillas o vehículos de cualquier tipo realizadas a través de licitaciones, las ventas a otros concesionarios y la venta de vehículos de transporte público, transporte de carga y otros tipos.

# Pronósticos Colombia:

<b>Variable</b>	<b>2018</b>	<b>2019</b>	<b>2020</b>	<b>2021</b>
Crecimiento del PIB (Var anual)	2.5	3.3	-7.50	5.0
Inflación al Consumidor (%)	3.20	3.8	1.42	2.8
Tasa Banco de la República (%)	4.25	4.25	1.75	2.75
Tasa de cambio - USDCOP (Fin periodo)	3250	3287	3550	3450
Tasa de desempleo	9.70	10.5	16.40	13.2

**Disclaimer:**

®Marca registrada de The Bank of Nova Scotia, utilizada bajo licencia. Productos y Servicios Financieros ofrecidos por Scotiabank Colpatría S.A. (“Scotiabank Colpatría”) establecimiento bancario. Esta presentación ha sido preparada por Scotiabank Colpatría. La presentación tiene fines estrictamente informativos acerca del entorno económico actual, las opiniones, estimados y proyecciones contenidas, corresponden a la fecha de divulgación y se encuentran sujetos a cambios sin previo aviso, pues atienden al comportamiento de la economía y el entorno. Los datos expuestos en la presentación provienen de fuentes públicas consideradas fidedignas, sin embargo, Scotiabank Colpatría no se hace responsable de su veracidad ni de la interpretación que de los mismos se haga. Las opiniones transmitidas en la presentación no son ni deben ser asumidas como recomendaciones individualizadas o asesoría por parte de Scotiabank Colpatría ni ninguna de sus afiliadas para tomar decisiones de inversión o desinversión, transacciones sobre divisas o cualquier otro tipo de operación financiera. El contenido de la presentación no constituye una recomendación profesional para realizar inversiones en los términos del artículo 2.40.1.1.2 del Decreto 2555 de 2010 o las normas que lo modifiquen, sustituyan o complementen.

**Acerca de Scotiabank Colpatría**

**Scotiabank Colpatría** cuenta con un amplio portafolio en el cual se destacan créditos a clientes del segmento Corporativo, Empresarial y Pyme, así como crédito de consumo, préstamos hipotecarios, entre otros. Es uno de los principales emisores de tarjetas de crédito (incluidas marcas compartidas), y de crédito rotativo. Tiene presencia en 33 ciudades colombianas, una amplia red de oficinas, corresponsalía bancaria y más de 700 cajeros automáticos a nivel nacional. Para acceder al variado portafolio de productos se puede consultar la página web: [www.scotiabankcolpatria.com](http://www.scotiabankcolpatria.com), con la fuerza comercial en las sucursales o en la línea de atención en Bogotá 756 1616 y a nivel nacional 01 8000 522222.

**Acerca de Scotiabank**

Scotiabank es un banco líder en las Américas. Inspirándonos en nuestro propósito corporativo, “por nuestro futuro”, ayudamos a nuestros clientes, sus familias y sus comunidades a lograr el éxito a través de una completa gama de asesoría, productos y servicios en los sectores de banca personal y comercial, gestión patrimonial, banca privada, corporativa y de inversión, y mercados de capital. Con un equipo de más de 90,000 empleados y alrededor de \$1.1 billones en activos (al 31 de octubre de 2020), Scotiabank cotiza sus acciones en la Bolsa de Valores de Toronto (TSX: BNS) y la Bolsa de Valores de Nueva York (NYSE: BNS). Para obtener más información, visite <http://www.scotiabank.com> y síganos en Twitter @ScotiabankViews.