

Actualización Macro semanal

Del 21 al 24 de Marzo

Palabras clave en nuestros
informes de la semana



A word cloud of macroeconomic terms. The words are arranged in a roughly circular shape, with 'tasas' (interest rates) being the largest and most central word. Other prominent words include 'inflacion' (inflation), 'crisis', 'mercados' (markets), 'precios' (prices), 'cambios' (changes), 'condiciones' (conditions), 'fomc' (Federal Open Market Committee), 'tesoro' (treasury), 'fed' (Federal Reserve), 'colombia', 'sistema' (system), 'reunion' (meeting), 'liquidez' (liquidity), and 'powell'.

tasas
inflacion
crisis
mercados
precios
cambios
condiciones
fomc
tesoro
fed
colombia
sistema
reunion
liquidez
powell

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



Gráfico de la semana

La Reserva Federal aumentó sus tasas de referencia en línea con lo esperado por el mercado al rango entre 4.75% y 5.0%. Pese a que se afirmó que las tasas altas durarán por un tiempo prolongado, los mercados incorporan en los precios recortes tempranos ante la incertidumbre por los desarrollos del sistema financiero internacional.

Tasa de la Reserva vs Bonos del tesoro en EEUU a 2 y 10 años



Fuente: Bloomberg, Scotiabank Colpatria Economics, .

Comentario de Mercado

Fue una semana cargada de decisiones por parte de los principales bancos centrales. Todos continuaron con los planes de subir la tasa de intervención, advirtiendo que las tasas altas permanecerán por un tiempo prolongado. Los mercados continuaron con alta sensibilidad a cualquier tipo de noticias y al final de la semana se incrementó la aversión al riesgo. **Las curva de rendimientos en EEUU opera en el menor nivel promedio desde Septiembre de 2022 y el dólar siguió perdiendo terreno.**

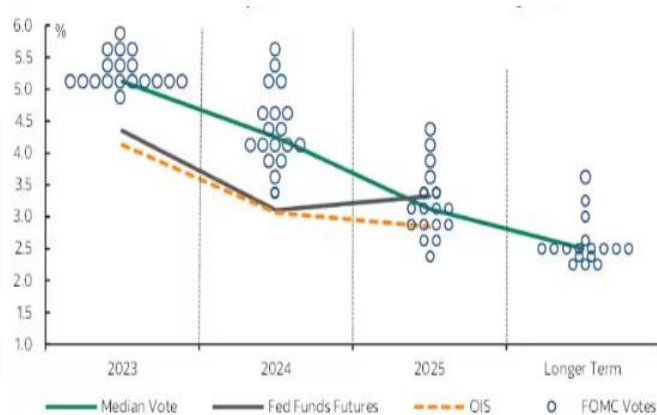
Datos macro

- Durante el fin de semana, se cerró el acuerdo de compra de Credit Suisse por parte de UBS por alrededor de USD 3.2 MM. Las entidades reguladoras y bancos centrales, siguen afirmando que tienen las herramientas suficientes para contener cualquier choque adverso que pueda surgir.
- La inflación en Reino Unido sorprendió fuertemente al alza al ubicarse en 10.4% desde el 10.1% del mes anterior e incumpliendo la expectativa de corrección del 9.9%. La inflación básica también aumentó desde 5.8% a 6.2%
- La Reserva Federal aumentó en 25pbs su tasa de intervención al rango entre 4.75% y 5%, en línea con lo anticipado por los mercados. Las proyecciones revelaron que la entidad espera finalizar el 2023 con tasas 25pbs superiores a las actuales y empezar recortes más graduales en 2024.
- El Banco Nacional de Suiza subió sus tasas de interés en 50pbs al 1.5%, en línea con lo esperado y no descarta que en adelante puedan venir subidas adicionales para controlar la inflación.
- El Banco de Inglaterra completó el calendario de bancos centrales y aumentó su tasa de intervención en 25pbs a 4.25%, el mayor nivel desde 2008 en una votación dividida con 7 miembros a favor del movimiento y dos votando por estabilidad.

Hechos relevantes

Las proyecciones de la Reserva Federal continúan apuntando a tasa altas por un tiempo prolongado pues la inflación se mantiene alta frente a la meta del 2%. Sin embargo, el mercado no incorpora en precios esta expectativa.

Proyecciones de las tasas de política monetaria en EEUU



Note: OIS & Fed Fund Futures as of March 22, 2023.
Sources: Scotiabank Economics, US Federal Reserve.

Comentario de mercado

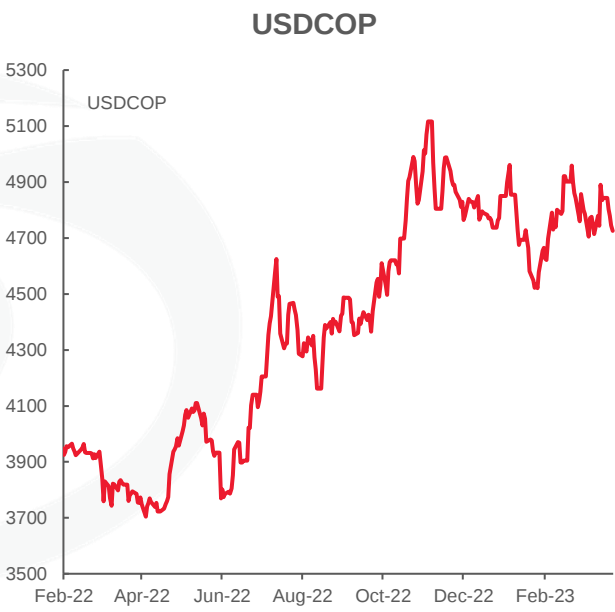
Pese a la volatilidad internacional, el mercado doméstico enfrentó un contexto favorable. La curva de rendimientos bajo alrededor de 30 pbs, siendo los nodos de mediano y largo plazo los más beneficiados. En el mercado cambiario, se volvió a operaciones por debajo de los 4700 pesos.

Datos macro

- **Se presentó oficialmente la Reforma Pensional ante el Congreso. De los 89 artículos presentados, 86 fueron concertados.** La propuesta mantuvo la estructura de pilares planteada una semana atrás. Los puntos sobre los que se espera mayor discusión se refieren a la contribución obligatoria que se tiene prevista al régimen público y que quedó planteada en los tres salarios mínimos.
- **La Encuesta de Opinión Financiera apunta que la inflación en marzo podría ubicarse entre 13.16% y 13.32%, mientras que para el cierre del año se espera en un rango entre 8.74% y 9.81%.** Respecto a la tasa del Banco de la República, se anticipa una subida de 25pbs a 13% en la reunión de marzo y un nivel del 11% en diciembre y de 9.5% en marzo del 2024.
- **Por otro lado, la reforma Política fue retirada cuando cursaba su quinto debate. El miércoles se había pedido archivar la iniciativa y el jueves desde el gobierno se retiró el respaldo.**
- **La próxima semana se espera que el Banco de la República suba su tasa de interés en 25pbs al 13%.** La desaceleración de la economía y las expectativas de inflación mostrando menores niveles podrían motivar a que el banco central reduzca el paso de ajuste en la tasa de interés y a que siga señalizando que está cerca de una pausa.

Si bien los mercados permanecieron volátiles, la tasa de cambio retrocedió durante la semana, coincidiendo con el mejor apetito en el mercado de deuda pública.

Hechos relevantes



Sources: Bloomberg, Scotiabank Economics.

Próximos eventos de la semana

Marzo

Lunes 27	Martes 28	Miércoles 29	Jueves 30	Viernes 31
Alemania Índice de Confianza IFO Estados Unidos Subasta de Bonos a dos años	Brasil 6 am. Acta de la Reunión del Comité de Política Monetaria del Banco Central Estados Unidos 7:30 am. Inventarios Mayoristas / 9 am. Confianza del Consumidor	Estados Unidos Informe de Ventas de Viviendas Inventarios de Petróleo EIA	Eurozona Confianza del consumidor Estados Unidos 7:30 am. Producto Interno Bruto Colombia: Reunión Banco de la República (1pm) México: Reunión Banco Central	Reino Unido 3:30 am. PIB Trimestral e Interanual Zona Euro 4 am Índice de Precios al Consumidor Estados Unidos 7:30 am. Índice de Precios del Gasto de Consumo Personal Básico Canadá 7:30 am. Producto Interno Bruto

Pronósticos Colombia:

Variable	2019	2020	2021	2022	2023
Crecimiento del PIB (Var anual%)	3.3	-6.8	11	7.5	1.5
Inflación al Consumidor(%)	3.8	1.61	5.62	13.12	9.3
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 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.