Actualización Macro semanal

Del 27 al 3 de Marzo

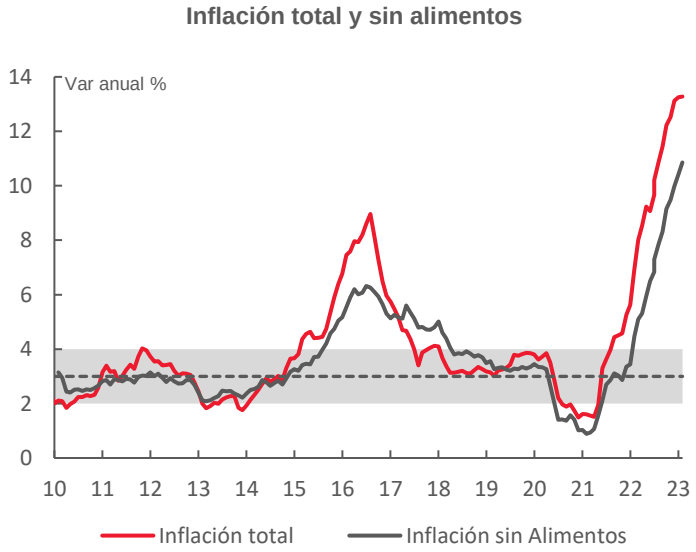
Macro-research team Colombia
Scotiabank | Capital Markets
Carrera 7 No.114-33|16th Floor|Bogotá, Colombia

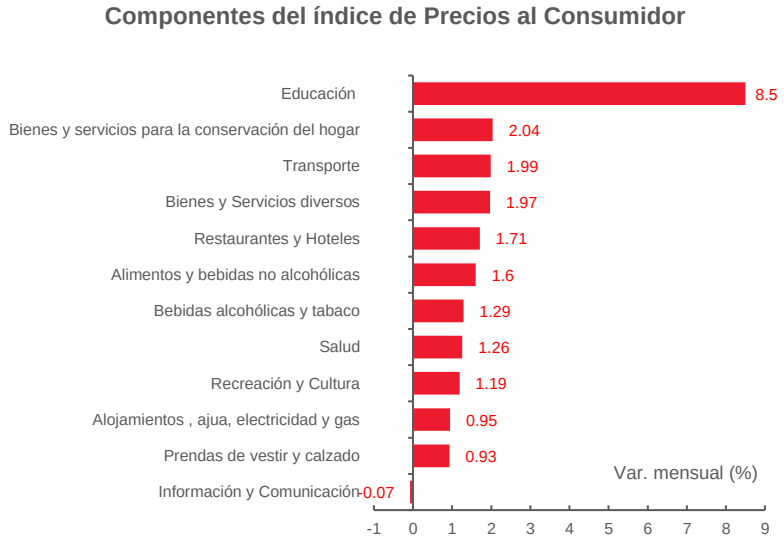
Scotiabank COLPATRIA

Palabras clave

Gráfico de la semana

La inflación mensual en Febrero fue de 1.66% m/m. En Febrero, los grupos de alimentos, educación y vivienda explicaron el 57% del incremento de precios. La inflación anual se ubicó en 13.28% anual, dato cercano al dato de enero de 13.25%. No obstante, la inflación sin alimentos se aceleró a 10.86% mostrando el efecto de indexación en precios y aumento de los combustibles.





Fuente: Scotiabank Colpatria Economics, DANE.

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

Global

Los mercados siguieron atentos a los pronunciamiento de los miembros de la Reserva Federal (Fed) • Siguen escalando las tensiones geopolíticas • La inflación en la zona euro se desacelera a ritmos moderados • La actividad económica en el mundo presenta desempeños mixtos. • La confianza de los estadounidenses bajó en febrero.

Comentario de Mercado

Fue una semana con pocas referencias macroeconómicas por lo que los mercados tuvieron fueron reaccionando a los comentarios de varios miembros de la Fed que ratificaron la necesidad de seguir subiendo tasas y que no se descarta la idea de pueda llegar a niveles más altos. El desempeño fue mixto en las acciones, mientras que los tesoros a 10 años se desvalorizaron subiendo en promedio 4pbs durante la semana.

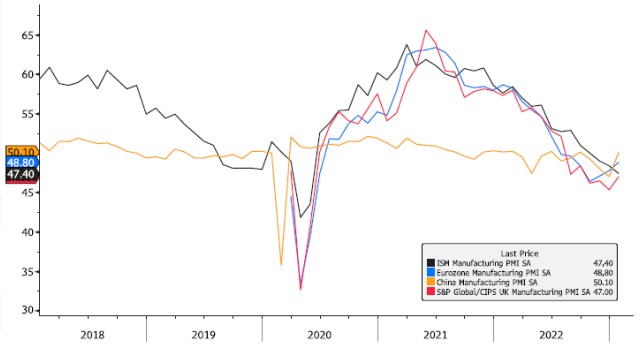
Datos macro

- **En medio de las crecientes tensiones geopolíticas, Estados Unidos está evaluando la posibilidad de imponer nuevas** sanciones a China si decide brinda apoyo militar a Rusia. La intención es obtener el apoyo de una variedad de países, especialmente los del G7.
- **La inflación en la zona euro disminuyó levemente en el mes de febrero y se ubicó en 8.5% anual desde el 8.6% del mes previo,** pero superando las expectativas de los analistas de 8.2%. La inflación básica , que excluye alimentos y combustibles, incrementó al 5.6% desde el 5.3% en enero.
- **Durante la semana varios miembros de la Reserva Federal se pronunciaron respecto al futuro de las tasas de interés.** Algunos de ellos señalaron que es posible ver una tasa más alta de lo estimado actualmente, por lo que el banco deberá seguir con su ritmos de ajustes a medida que la inflación sigue mostrando señales de enfriamiento y un mercado laboral más ajustado.
- **El Banco de México en su reporte de Inflación señaló que la inflación está tardando más de lo previsto en volver al objetivo meta, debido en gran parte a la persistencia en la métrica de la inflación básica.** En Banco ahora espera que la inflación anual alcanzaría el 4.9% en el último trimestre del año, elevando la proyección anterior del 4.3%.

Hechos relevantes

Los índices de gerentes de compras (PMI) manufacturero y de servicios en China avanzaron y se ubicaron en zona de expansión, reflejando la eliminación de las restricciones por el coronavirus. Mientras que, en la zona euro, los PMI presentaron un desempeño más débil continuando en zona de contracción, de igual forma ocurrió con el PMI de Estados Unidos.

Evolución PMIs Manufactureros



Fuente: Bloomberg, Scotiabank Economics.

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

Scotiabank. COLPATRIA

Colombia

• El empleo se deterioró en enero• El Déficit de Cuenta Corriente en 2022 fue de 6.2% del PIB• La tasa de usura incrementó en 99 pbs a 46.26%• Ecopetrol informó que los ingresos durante 2022 fueron de COP156 bn • La desaprobación del presidente sigue aumentando • El presidente ya no podrá asumir funciones de la CREG.

Comentario de mercado

En el contexto local se conoció que el déficit externo en 2022 se amplió. Por otro lado, las negociaciones política marcaron el ánimo de los mercados. En el mercado de dólar, las fluctuaciones intra día fueron altas , aunque al final de la semana la tasa de cambió se apreció 1.18% frente a la semana anterior , cerrando en 4786.5. En renta fija , la curva presentó valorizaciones en más de 40 pbs a pesar del contexto externo.

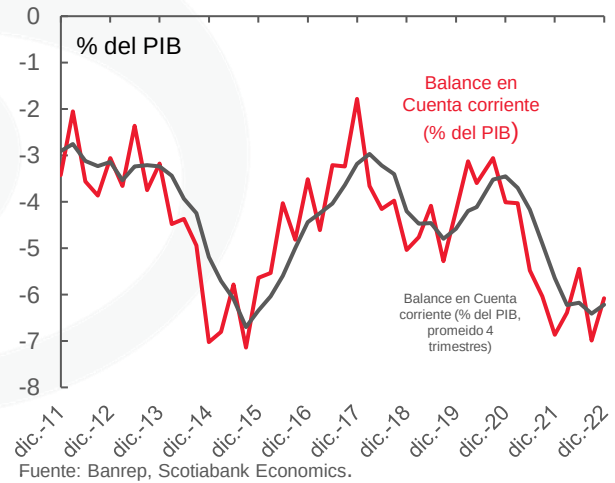
Datos macro

- **De acuerdo con el Dane , la tasa de desempleo para el mes de enero fue de 13.7% frente al 14.6% del mismo mes de 2022.** En términos desestacionalizados la tasa de desempleo en el total nacional fue de 11.4%. Por generó la brecha entre el desempleo femenino y masculino se amplió 6.4 ppts frente al promedio de 2022 de 5.3. Por su parte, la informalidad presentó un aumento al ubicarse en 58% en enero frente al 57.1% en enero de 2022.
- **En la reunión de la Junta Directiva del Banco de la República se determinó trasladar COP 1.6 bn al Gobierno Nacional** teniendo en cuenta los resultados del banco que durante el 2022 obtuvo resultados por COP 1.7 bn.
- **El Consejo de Estado ante la presentación de una demanda de nulidad por dos ciudadanos, quienes argumentaron que el decreto** que permitía al presidente asumir funciones de la Comisión de Regulación de Energía y Gas (Creg) se expidió irregularmente, el Consejo de Estado tomó la determinación de suspender dicho decreto.
- **En medio de las discusiones sobre la reforma a la salud . El partido Conservador señaló que no van a apoyar el proyecto de la reforma presentado por el gobierno,** por lo que junto al partido Liberal y de la U presentarán un nuevo documento. De igual forma, el partido de cambio Radical dijo que tiene previsto radicar otra propuesta de reforma a la salud. Por su parte , el líder del partido liberal , Cesar Gaviria, anunció que de manera obligatoria se votará en bancada por la reforma.

Hechos relevantes

El Banco de la República publicó los datos de la cuenta corriente de 2022. El déficit de cuenta corriente en el 4T-2022 se situó en US$ 4.990 millones lo que corresponde a 6.1% del PIB, por debajo del observado en el 3T-2022 que fue de USD 6.910 millones, 7.0% del PIB. En todo el año, el déficit de cuenta corriente se situó en US 21.450 millones ,representando el 6.2% del PIB. Las entradas de Inversión Extranjera Directa (IED) aumentaron un 81.7%, siendo la principal fuente de financiación.

Evolución Déficit en cuenta corriente



Fuente: Banrep, Scotiabank Economics.

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

Próximos eventos de la semana

Marzo

Lunes 6	Martes 7	Miércoles 8	Jueves 9	Viernes 10
Zona Euro 5am.Ventas minoristas (Ene) **Colombia** 10am. Exportaciones **Australia** 8 pm. Decisión de tasas del Banco Central	**Estados Unidos** 4:30 pm.Stock semanal de petróleo –API **Intervención de Jerome Powell, presidente de la Fed(10am)**	**Zona Euro** 5 am. Revisión de PIB 4T-2022 **Estados Unidos** **8:30am.Informe de empleo – ADP**/ Balanza Comercial 10am.Ofertas de empleo Jolts **Intervención de Jerome Powell, presidente de la Fed(10am)** **Canadá** 10am.Decisión de tasas del Banco Central **China** 8:30pm. Inflación del Consumidor y productor(Feb)	**México** 7am. Inflación (Feb) **Estados Unidos** 8:30am .Solicitudes semanales por desempleo **Japón** 9:30 pm. Decisión de tasas del Banco Central	**Brasil** 6am. Inflación (Fed) **Estados Unidos** **8:30am. Creación de Nóminas no agrícolas**/ Tasa de desempleo /

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

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	9.23
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	4805
Tasa de Desempleo	10.5	16.1	13.5	10.8	10.7

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

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.

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA