

Petróleo Expectativas
Deuda Pública Exportaciones
Inflación
Latam Política Monetaria

Actualización Macro Semanal

Del 05 al 09 de febrero de 2024

Macro Research Colombia

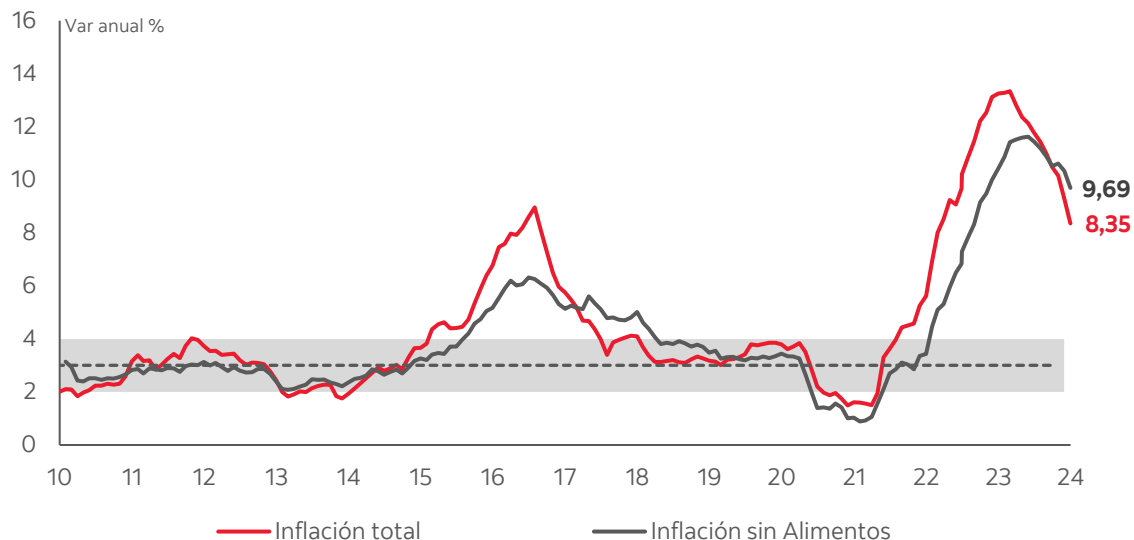
Scotiabank | Capital Markets

Carrera 7 No.114-33| Piso 16 | Bogotá, Colombia

Gráfico de la semana

El DANE entregó este miércoles 7 de febrero el dato de IPC, el cual se ubicó en 0,92% m/m en Enero. Continuando con su tendencia descendente, pasando de 9,28% a/a a 8,35% a/a, el nivel más bajo desde febrero de 2022. Por su parte, la Inflación subyacente también presentó una reducción ubicándose en 9,69% a/a frente al 10,33% a/a presentada al mes de diciembre.

Inflación total y sin alimentos



Fuente: Scotiabank Economics, DANE.

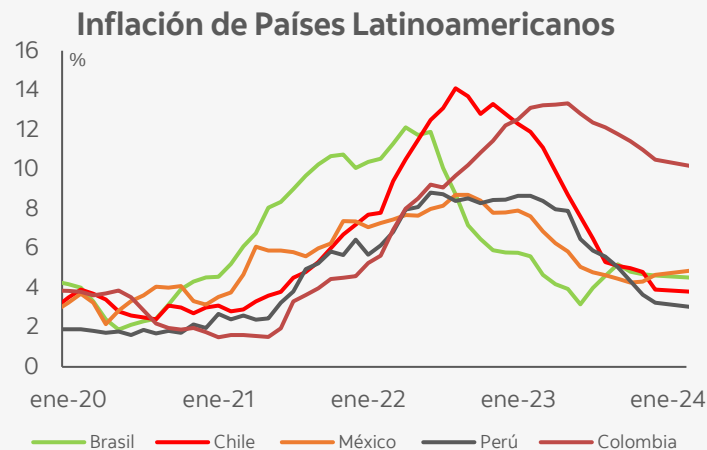
¿Qué pasó en los mercados a nivel global esta semana?

Fue una semana mixta con los bonos del tesoro de Estados Unidos alcanzando el 4,177%, además de una volatilidad influida por algunos datos de variables macroeconómicas en China. Por su parte, las bolsas tuvieron movimiento por distintos informes empresariales alrededor del mundo, como es el caso de AstraZeneca, Unilever, Maersk, Disney, Alibaba, Uber, entre otros.

Noticias macro:

- **Las solicitudes de subsidio por desempleo cayeron por primera vez en tres semanas en Estados Unidos.** La cifra en esta semana se redujo en 9.000, con un total de 218.000 solicitudes, ubicándose por debajo de las expectativas del mercado que estimaban 220.000 solicitudes. Esto apoya la idea de que el mercado laboral continúa sólido, impulsado principalmente por el gasto de los consumidores.
- **China reportó una inflación por debajo de las expectativas del mercado.** El IPC registró una caída interanual del 0,8% en enero, superando la caída prevista del 0,5%. Así, se completan cuatro meses consecutivos con inflación anual negativa. Por otro lado, la inflación mensual aumentó al 0,3% en enero, superando al 0,1% m/m de diciembre, aunque por debajo del 0,4% m/m esperado. Además, la inflación subyacente fue la más alta desde julio, al situarse en 2,0% m/m.
- **Banco Central de Perú recortó en 25 pbs la tasa de intervención pasando de 6,50% a 6,25%.** Así mismo, el BCRP enfatizó que prevé que la inflación interanual continúe su tendencia a la baja ya que se han reducido los riesgos asociados a factores climáticos (El Niño). Esta visión reduce la probabilidad de cualquier pausa en el corto plazo, aunque el BCRP tuvo cuidado de mantener abierta esa posibilidad.
- **En México, Banxico dejó sin cambios la tasa de política monetaria como se esperaba.** Pese a que la cifra de IPC la cual registró un alza en el nivel de los precios, el Banco Central de México por votación unánime dejó la tasa sin cambios en 11,25% por séptima vez consecutiva y en línea con lo esperado por el mercado.

Hecho destacado:



Fuente: Scotiabank Economics.

Países latinoamericanos entregaron reportes de IPC en el transcurso de la semana. En general, los resultados se ubicaron ligeramente por encima de lo previsto por el mercado: en Chile, el IPC se ubicó en 3,8% a/a respecto al 3,5% a/a previsto. En Brasil, la inflación anual fue de 4,51%, superior al 4,42% estimado, mientras que, en el caso de México, el nivel de precios subió al 4,88% a/a, en comparación con el 4,66% a/a de diciembre, marcando tres meses consecutivos de crecimiento en la inflación.

¿Qué pasó con los activos locales esta semana?

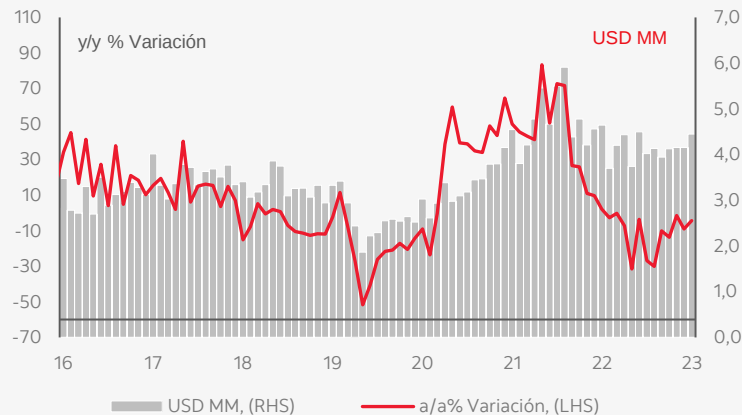
Esta semana el tipo de cambio tomó una tendencia lateral, influenciado por los resultados de IPC el día miércoles, que estuvieron en línea con las expectativas del mercado. Así mismo, el comportamiento de la siguiente semana está a la espera del dato de IPC en Estados Unidos el martes 13 de febrero. Al final de la semana, la tasa de cambio se situó en 3.922 pesos, apreciándose un 0,42% en comparación con el cierre de la semana anterior.

Noticias macro:

- **El Banco de la República elevó su pronóstico de inflación para 2024.** De acuerdo con el Informe de Política Monetaria de enero, la entidad estima que el 2024 cierre con una inflación total de 5,9% a/a subiendo desde el 4,0% a/a previsto en el informe de octubre. Entre los nuevos factores que elevaron la proyección se encuentran los efectos del fenómeno de El Niño sobre el precio de la energía y los alimentos.
- **Moody's y S&P analizan riesgos para Colombia.** Mientras Moody's centra su atención en las cifras y dinámicas de la inversión, S&P se enfoca principalmente en el riesgo fiscal. Sin embargo, ambos enfatizan en la importancia del crecimiento económico, debido a que una tendencia a la baja tendría implicaciones en factores como el recaudo y la inversión.
- **Índice de Precios al Productor se redujo en enero ubicándose en -5,52% a/a.** Con este dato se marca otro descenso desde el registrado el mes de diciembre en -5,79%. Por su parte, El sector de explotación de minas y canteras fue el que mayor caída presentó, ubicándose en -26,26% a/a, seguido por el sector de agrícola, que registró una variación de -3,03% a/a, mientras que el sector industrial tuvo una variación positiva de 0,20% a/a.
- **Los bancos comerciales y fondos de pensiones fueron los mayores compradores de Tes en el mes de enero.** Los fondos de pensiones compraron \$3,6 billones de billones en bonos de deuda pública, lo que elevó el saldo de su cartera a \$150,1 billones. Entre tanto, los bancos comerciales, sumaron \$2,9 billones a su portafolio, aumentando sus tenencias totales a \$66,8 billones. Así mismo, los agentes extranjeros fueron los mayores vendedores, desacumulando \$2,5 billones y reduciendo el saldo de sus tenencias a \$105 billones

Hecho destacado:

Exportaciones Totales



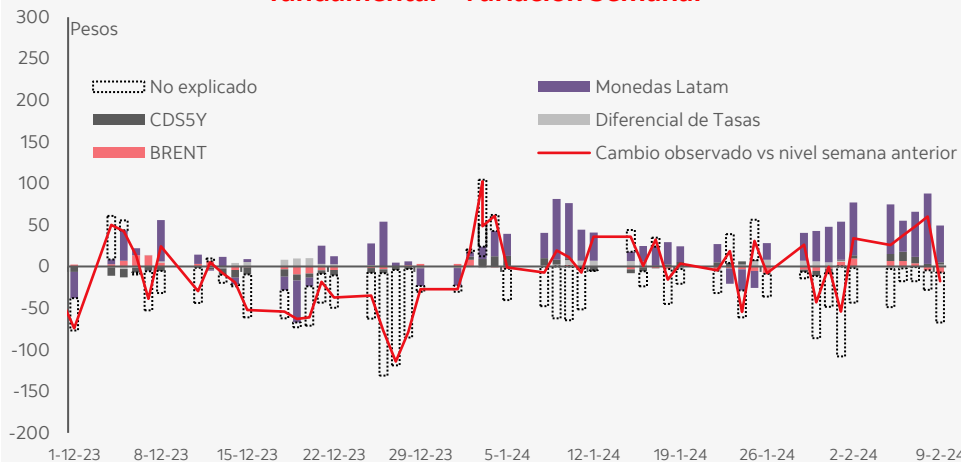
Fuente: Scotiabank Economics, DANE.

Las exportaciones mensuales en diciembre de 2023 ascendieron a USD 4.440 millones FOB, con una disminución de 4,2% a/a frente a diciembre de 2022. Además, las exportaciones cayeron 12,9% a/a en 2023 frente a 2022. No obstante, hubo una recuperación comparada al mes de noviembre, de hecho, las exportaciones totales crecieron 7,1% m/m, mostrando una mejora respecto al estancamiento de los últimos dos meses. El sector de petróleo y sus derivados aumentó sus ventas externas en un 10,5% a/a en diciembre (USD 1.460 millones FOB).

Evolución USDCOP teórico vs USDCOP observado



Movimiento de la tasa de cambio explicada y no explicada por el modelo fundamental - Variación Semanal



Fuente: Scotiabank Economics.

CDS5Y: Swaps de Credit Default Swaps.

BRENT: Precio del petróleo de referencia Brent.

Monedas Latam: Correlación entre el USDCOP y el comportamiento de tres monedas latinoamericanas (USDCLP, USDMXN, USDBRL).

Diferencial de Tasas: Diferencia entre la tasa de política monetaria colombiana y la tasa de política monetaria estadounidense.

- Fue una semana volátil para la tasa de cambio debido a la publicación de diferentes resultados de inflación en la región, incluyendo Colombia. En el transcurso de la semana, la tasa de cambio tuvo un comportamiento al alza; sin embargo, cerró el día viernes en 3922 pesos, apreciándose 0,42% frente al cierre de la semana anterior.
- De acuerdo con el modelo macroeconómico, se esperaba un movimiento de depreciación dado el comportamiento de las monedas en la región. Sin embargo, el comportamiento observado fue contrario, asociado a un choque no fundamental que incrementó el diferencial no explicado.

Lunes 12

España
5 am. Confianza del Consumidor

Eurozona
5 am. Previsiones económicas de la Unión Europea

Reino Unido
1 pm. Discurso de Andrew Bailey (BoE)

Estados Unidos
1 pm. Discurso de Neel Kashkari (FED)

Australia
7:30 pm. Índice de Confianza empresarial

Martes 13

Reino Unido
2 am. Tasa de desempleo

Alemania
5 am. Índice de Confianza Inversora.

Estados Unidos
8:30 am. Índice de Precios al Consumidor / 4:30 pm. Reservas semanales de crudo

Miércoles 14

Reino Unido
2 am. Índice de Precios al Consumidor / Índice de Precios al Productor

Eurozona
5 am. Producto Interno Bruto 4T

Colombia
10 am. Índice de Producción Industrial / Importaciones / Balanza Comercial / Ventas minoristas.

Estados Unidos
10:30 am. Inventarios de Petróleo Crudo

Alemania
12 m. Discurso de Joachim Nagel

Argentina
2 pm. Índice de Precios al Consumidor

Japón
6:50 pm. Producto Interno Bruto / 11:30 pm Producción Industrial

Jueves 15

Reino Unido
2 am. Producto Interno Bruto

Eurozona
5 am. Balanza Comercial

Estados Unidos
8:30 am. Nuevas peticiones de subsidio por desempleo / Índice manufacturero de la FED de Filadelfia / Ventas minoristas / 9:15 pm. Índice de producción Industrial / 7 pm. Discurso de Raphael Bostic (FOMC)

Colombia
11 am. Producto Interno Bruto

Viernes 16

Reino Unido
2 am. Ventas minoristas

Francia
2:45 am. Índice de Precios al Consumidor

Canadá
8:30 am. Tasa de desempleo

Estados Unidos
8:30 am. Permisos de Construcción / Índice de Precios al Productor / 10 am. Expectativas de inflación (Universidad de Michigan) / 12:10 pm. Discurso de Mary Daly

Canadá
8:30 pm. Inversión en activos extranjeros

Reino Unido
2:40 pm. Discurso de Huw Pill (BoE)

Pronósticos Colombia

Variable	2021	2022	2023	2024	2025
Crecimiento del PIB (Var anual%)	11	7.3	1.1	1.8	2.4
Inflación al Consumidor(%)	5.62	13.12	9.28	4.4	3.3
Tasa Banco de la República (%)	3.0	12.0	13.0	7.0	5.5
Tasa de Cambio – USDCOP (Fin de periodo)	4080	4850	4000	4116	4156
Tasa de Desempleo (Promedio)	13.8	11.2	10.1	10.3	10.3

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, 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.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.