Actualización Macro semanal

Del 13 al 17 de Marzo

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

Scotiabank COLPATRIA

Palabras clave en nuestros informes de la semana

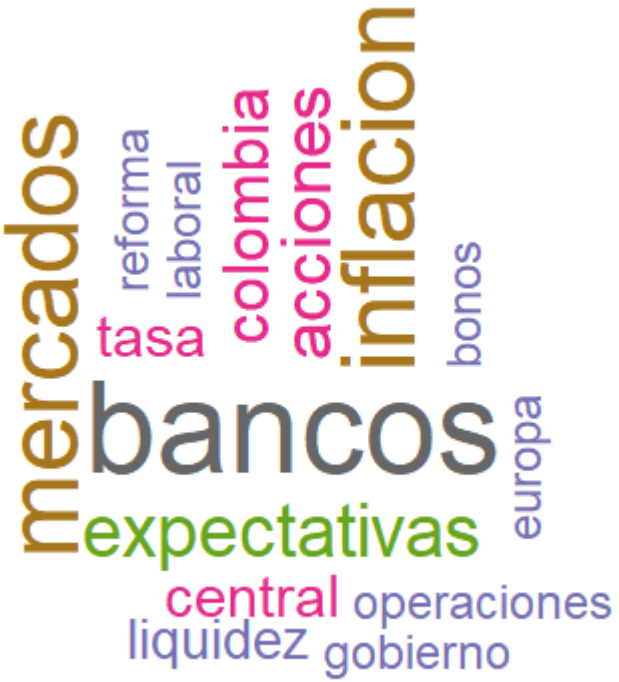
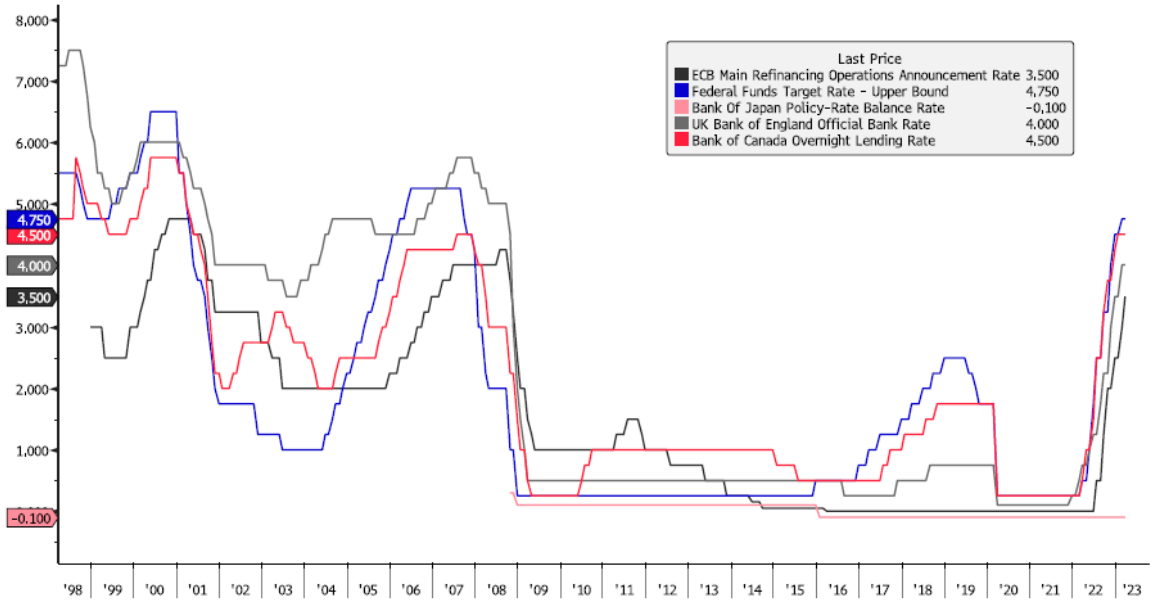


Gráfico de la semana

A pesar de la volatilidad en los mercados internacionales, el Banco Central Europeo continuó su plan de subida de tasas de interés afirmando que sigue comprometido con el control de la inflación y que esto no obstruye el objetivo de mantener la estabilidad financiera. La otra semana el gran turno viene para la Reserva Federal.

Tasas de interés principales bancos centrales



Fuente: Bloomberg, Scotiabank Colpatria Economics, .

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

Global

Los mercados enfrentaron una gran volatilidad por la incertidumbre generada por las noticias sobre el sistema financiero global • La inflación en EEUU en Febrero se ubicó en 6.0%, en línea con la expectativa del mercado • El Banco Central Europeo continuó con su plan de incremento en las tasas de interés.

Comentario de Mercado

Durante la semana los datos macroeconómicos de EEUU se alinearon a las expectativas, mostrando una nueva reducción en la inflación total y básica. Sin embargo, la incertidumbre internacional por la evolución de algunos bancos estadounidenses llevó al mercado a reducir los riesgos en sus portafolios y en esta línea las acciones cayeron y los bonos se valorizaron. Luego de lo anterior, ahora el mercado ve con menor probabilidad la posibilidad de que la Reserva Federal sea muy agresiva en la reunión del 22 de marzo.

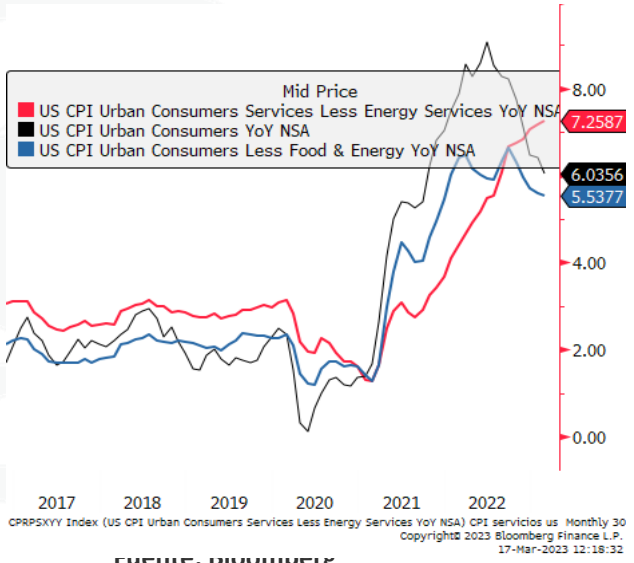
Datos macro

- **La vigilancia sobre la evolución del sistema financiero y de pagos a nivel global siguió captando la atención. Es importante notar que varias autoridades reguladoras, bancos centrales y gobiernos enfatizan que la situación del sector financiero es robusta.**
- **El Banco Central Europeo anunció su aumento en la tasa de interés al 3.5%,** como se esperaba dado que la inflación permanece en niveles muy altos y se estima que posiblemente hagan más ajustes.
- **El banco central de China dijo que reduciría el índice de requisitos de reserva para todos los bancos,** excepto aquellos que han implementado un índice de reserva del 5%, en 25 bps, a partir del 27 de marzo. Para ayudar a mantener una amplia liquidez y apoyar la recuperación económica.
- **La próxima semana es clave, ya que será la reunión de la Reserva Federal y el 22 de marzo se conocerá la decisión**, esperando la lectura sobre los eventos ocurridos en el mercado recientemente y la nueva batería de proyecciones macroeconómicas.

Hechos relevantes

En la semana se presento la tasa de inflación general de EEUU que se ubicó en 6.0%, continuando su disminución en línea con las expectativas del mercado

Métricas de Inflación en EEUU



Fuente: Bloomberg

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

Colombia

La confianza mejoró moderadamente en febrero • La actividad económica sorprendió positivamente en enero • El consenso de los economistas sugiere que la inflación continuará su transición a través de un techo máximo, mientras que se espera un aumento de 25 pb para la reunión de marzo del Banrep.

Comentario de mercado

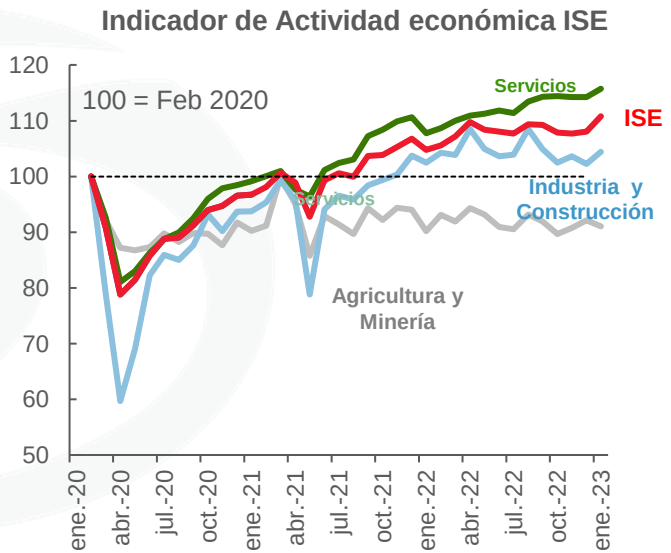
La volatilidad en los mercados locales fue guiada por la tendencia internacional. La situación de aversión al riesgo motivó una depreciación de la tasa de cambio de 2.8%, con cierre en 4843.97 pesos. La renta fija por su parte, experimentó flujos mixtos y al final de la semana se valorizó 12pbs en promedio, con el mayor movimiento en la parte media de la curva.

Datos macro

- **Los indicadores de actividad económica de enero fueron mejores de lo esperado. Las ventas minoristas se expandieron un 1,2% interanual.** La producción manufacturera aumentó un 0,2% interanual, aunque mostrando una contracción mensual de -1,12% intermensual.
- **Por su parte, el Índice de Confianza del Consumidor (ICC) de Colombia registrado en febrero llegó a -27,8 ppts, mostrando una mejora de 0,8 ppts.** El índice de expectativas empeoró y continuó pesando sobre una percepción más negativa de las condiciones económicas y de los hogares del país durante el año.
- **Durante la semana se conoció el anteproyecto de reforma de pensiones.** La propuesta establece un esquema de pilares en el que coexisten la solidaridad, ahorros en el sistema público y privado y contribuciones voluntarias. **La propuesta oficial se conocerá el miércoles 22 de marzo.**
- **La reforma laboral fue presentada en el Congreso de la República**. Esta reforma busca reconocer con mayores pagos el trabajo formal, incrementando el valor de las horas extra, cambiando la jornada nocturna para que esta inicie más temprano, entre otras medidas.
- **El codirector del Banco de la República, Mauricio Villamizar afirmó que la tasa de interés se encuentra en un nivel suficientemente contractivo para ayudar a la inflación a converger a la meta.** Esto no significa que el ciclo alcista se haya acabado y deja la puerta abierta a una reacción si ocurren choques inesperados.

Hechos relevantes

La actividad económica en enero sorprendió positivamente al expandirse 5.9%, el doble d elo esperado por el mercado. Las actividades asociadas a servicios repuntaron y de igual forma se percibió una mejor dinámica en la construcción.



Fuente: DANE, Scotiabank Economics.

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

Próximos eventos de la semana

Marzo

Lunes 20	Martes 21	Miércoles 22	Jueves 23	Viernes 24
Colombia Festivo	**Canadá** 8:30am Inflación/ ventas minoristas(Feb) **Estados Unidos** 10: Ventas de viviendas existentes/Inventario de Petróleo	**Reino Unido** 3am. Inflación (Feb) **Estados Unidos** **Decisión la Reserva Federal (Fed) / 1pm** **Intervención de J.Powell , presidente de la Fed1:30pm** **Brasil** 5 pm. Reunión del Banco Central **Hong Kong** 10. Pm Decisión del Banco Central **Colombia: Presentación de la Reforma Pensional**	**Suiza** 4:30 Decisión del Banco Central **Reino Unido** **8am Decisión del Banco Central** **Estados Unidos** 8 am .Permisos de Construcción/ 10am Ventas de Viviendas nuevas	**Zona Euro** 5am. PMI manufacturero **Reino Unido** 5:30am PMI manufacturero **Estados Unidos** 8:30am. Órdenes de Bienes Durables/9:4am PMI manufacturero

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

Scotiabank. COLPATRIA

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

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