

Actualización Macro semanal

Del 20 al 24 de Febrero

Palabras clave

Bancos Centrales Actividad económica

Conflicto Rusia Ucrania

Reformas Volatilidad

Minutas Fed

Inflación

Macro-research team Colombia

Scotiabank | Capital Markets

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



Gráfico de la semana

Se cumplió un año desde el inicio del conflicto por la invasión de Rusia a Ucrania. Las tensiones geopolíticas permanecen elevadas. El G7 planea imponer más sanciones comerciales contra Rusia. Entretanto, EEUU y otros aliados de Ucrania siguen suministrando apoyo a las fuerzas militares.

“Esta guerra sin sentido ha repercutido en todo el mundo”

Alto Comisionado de la ONU para los Derechos Humanos,
Volker Türk

Fuente: Bloomberg.

Cifras

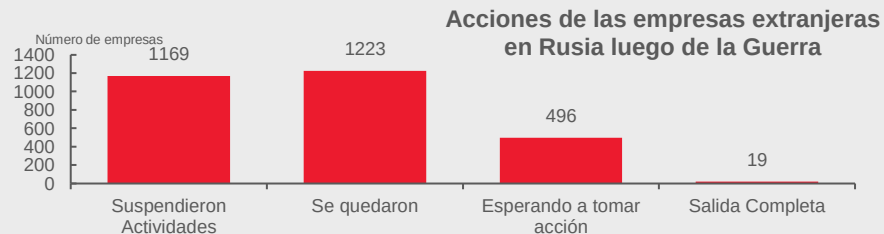
Crecimiento económico en 2022

Rusia: contracción estimada del -2.1%

Ucrania: contracción estimada en mas del 30%

Comercio Global

“El comercio mundial podría crecer a una tasa del 2.3% anual hasta 2031, cifra inferior a la prevista previo a la guerra” Boston Consulting Group – Bloomberg.



Fuente: Bloomberg, Escuela de Economía de Kiev.

Comentario de Mercado

Durante la semana los mercados siguieron bajo presión. Los resultados de inflación más altos de lo esperado respaldan la expectativa de altas tasas de interés por un tiempo más prolongado. Los activos de riesgo enfrentaron presión negativa, mientras que las tasas de renta fija a nivel internacional se incrementaron durante la semana. El precio del petróleo Brent marcó una nueva semana de desvalorización.

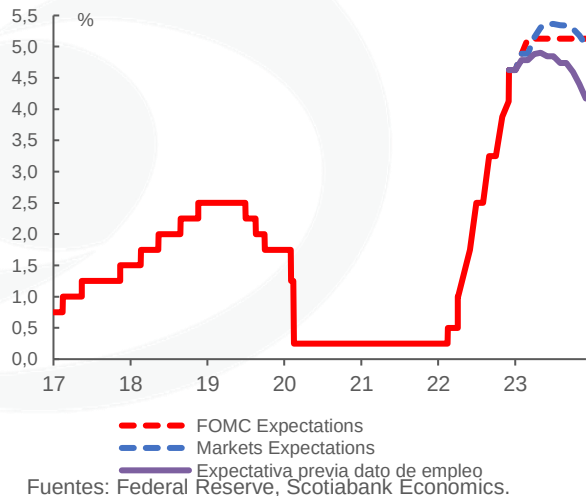
Datos macro

- El 24 de febrero se cumplió un año de la invasión de Rusia a Ucrania. En días previos el Presidente ruso, Vladimir Putin anunció que suspendía su participación del acuerdo de desarme nuclear que está vigente con Estados Unidos. En medio de acercamientos con altos funcionarios chinos.
- Las Minutas de la reunión de la Reserva Federal (Fed) no generaron sorpresas en los mercados, dado que el comité de política monetaria siguió señalando que si bien la inflación ha reflejado señales de moderación, aun no son suficientes para contrarrestar la necesidad de más ajustes en las tasas de interés. De hecho, los mercados ya están comenzando a descontar que la tasa puede llegar al rango de 5.5%
- La inflación en la zona euro en enero presentó una caída mensual de 0.2%, lo que llevó a la inflación anual al 8.6%, disminuyendo desde 9.2% del mes de diciembre. La inflación básica, que excluye alimentos y combustibles, también presentó una moderación de 0.8% mensual, ubicando en 5.3% la tasa anual ligeramente superior del 5.2% del mes previo. Lo anterior afirma la perspectiva de un aumento de 50pbs en las tasas de referencia del Banco Central Europeo.
- La inflación derivada del gasto de los consumidores en EEUU interrumpió su racha de reducciones en enero. La inflación PCE total se incrementó a 5.4% anual, desde el 5.3% previo. La métrica básica se elevó desde 4.6% a 4.7%. Lo anterior motivó un nuevo episodio de aversión al riesgo al cierre de la semana.

Hechos relevantes

Los bonos del tesoro en EEUU retornaron a niveles no vistos desde noviembre. Las sorpresas macroeconómicas positivas en EEUU y una inflación que interrumpió su reducción, está ayudando a que el mercado crea más en el llamado de la Reserva Federal de “tasas de interés más altas por más tiempo”.

Tasa de Interés de la Reserva Federal
Expectativas del Mercado vs Dot Plot de la Fed



Comentario de mercado

La semana estuvo marcada por la volatilidad internacional y las discusiones internas sobre las reformas del Gobierno. La renta fija mostró un comportamiento y volátil durante la semana. La subasta de COLTES pesos fue bien recibida, pero la volatilidad internacional borró las ganancias al final de la semana. El dólar perdió terreno a medida de que los agentes encuentran un pricing más estable del riesgo.

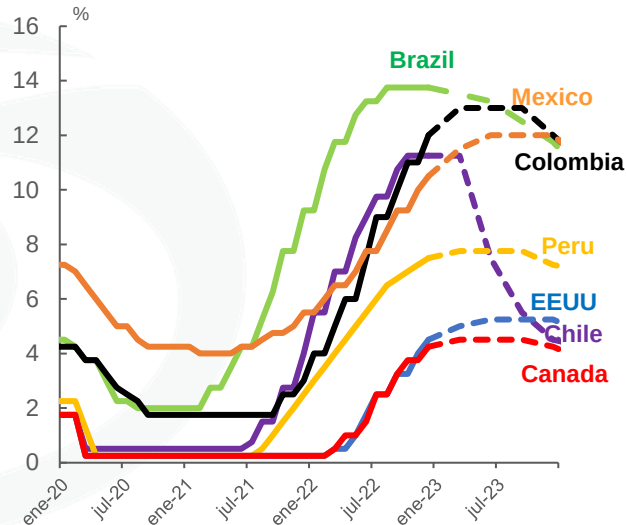
Datos macro

- Según la encuesta de Citibank, los analistas en promedio espera 1.67% de inflación mensual, que dejaría el registro anual en 13.27%, similar a la cifra de enero de 13.25%. Para final del año se espera que la inflación cierre en 8.84% y a finales del 2024 en 4.83%. Para la reunión de marzo del Banco de la República se anticipa una subida de 25 pbs en la tasa de interés a 13%, mientras que para final del año la mediana de la encuesta está en 10.75%.
- De acuerdo con el informe de balanza cambiaria del Banco de la República la Inversión Extranjera llegó a US\$ 1.03 millones. El sector de petróleo y minería presentó ingresos por USD 885 millones, incrementado con la cifra del mismo mes de 2022 de US\$ 645 millones. En el caso de otros sectores, el monto fue de US\$ 154 millones inferior a los registrado en enero 2022.
- Fedesarrollo informó que la confianza empresarial tuvo una mejora en enero y llegó a 29.7 %, lo que representa una mejora de 7.2 ppts frente al mes anterior (22.6ppts). Por otro lado, la Confianza Industrial se ubicó en 3.6 % recuperándose en 4.9 ppts frente al mes anterior.
- Tras la revelación de la Reforma a la Salud, se han conocido diversas opiniones de varios actores políticos. El Ministro del Interior, Alfonso Prada dijo que hay objetivos de la Reforma a la Salud que son inamovibles como aumentar la atención de salud en las regiones y la atención primaria pero hay un margen de intervención grande del Congreso para poder dialogar de forma democrática e incluyente.

Hechos relevantes

Durante la semana, el Gerente del Banrep, Leonardo Villar, dijo que Colombia estaría llegando al pico del ciclo alcista de tasas de interés. No obstante, no descarta algunos ajustes adicionales.

Tasas de Política Monetaria Latinoamérica, EEUU



Próximos eventos de la semana

Febrero –Marzo

Lunes 27	Martes 28	Miércoles 1	Jueves 2	Viernes 3
Congreso de EUU vuelve de su receso. Zona Euro 5am.Confianza del consumidor Chile Desempleo 7am Estados Unidos 8:30am Órdenes de Bienes Durables/Ventas viviendas existentes	Canadá 8:30am. PIB 4T-2022 Estados Unidos 9:45am. PMI, U. Chicago (Feb)/ 10. am Confianza del Consumidor Colombia 10am. Tasa de desempleo Reunión Banrep sin decisión de tasas ni rueda de prensa. China 8:30pm. PMI manufacturero y Servicios	Reino Unido 4:30am PMI manufacturero Eurozona. PMI Manufacturero, No Manufacturero y Compuesto. Alemania 7am. IPC (Feb) EEUU 10 am. PMI manufacturero	Zona Euro 5am. IPC (Feb)/Tasa de desempleo Brasil 7 am. PIB (4T) Japón 6:30pm. IPC (Ene)	Zona Euro 4am. Pmi Servicios /5am. IPP EEUU 8:30 am PMI servicios Reunión presidente EEUU Joe Biden y Canciller Alemán Olaf Scholz meet at the White House. Sábado 4 Colombia 12 m. Inflación Febrero.

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

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.