

Actualización Macro semanal

Del 23 al 27 de Enero

Palabras clave

Industria Volatilidad
Política Monetaria
Comercio Mercados
Tensiones geopolíticas Expectativas

Crecimiento

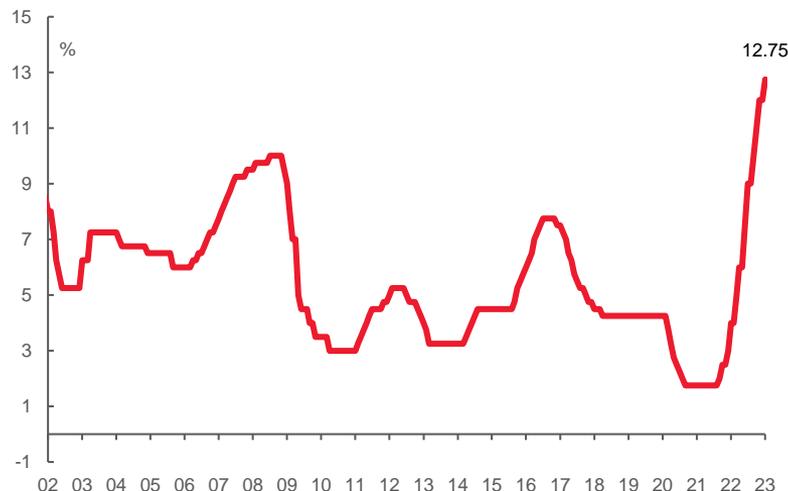
Macro-research team Colombia
Scotiabank | Capital Markets
Carrera 7 No.114-33 | 16th Floor | Bogotá, Colombia



Gráfico de la semana

La Junta Directiva del Banco de la República decidió incrementar la tasa de interés en 75pbs hasta el 12.75% señalando que el objetivo es inducir una convergencia de la inflación a la meta de 3%. La decisión estuvo dividida con 5 miembros a favor de una subida de 75pbs y 2 miembros que votaron por 25pbs. Adicionalmente la proyección de crecimiento económico para el 2023 tuvo un recorte pasando de 0.5% a 0.2%.

Tasa de Política Monetaria



Fuente: Banrep, Scotiabank Colpatría Economics.

Comentario de Mercado

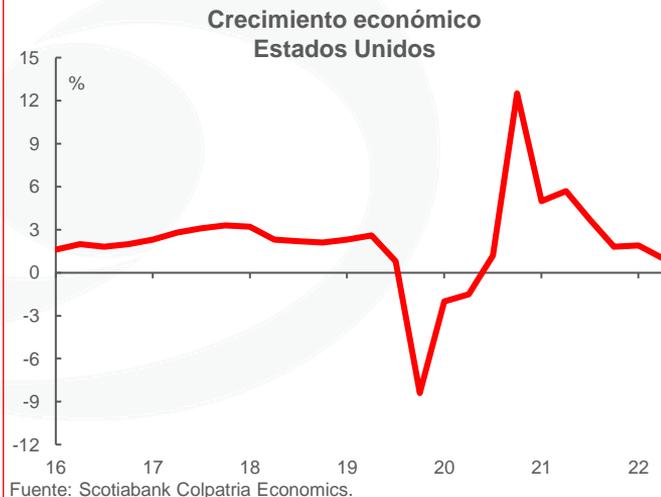
A lo largo de la semana los mercados se mantuvieron tranquilos y a la espera del dato de crecimiento económico en Estados Unidos que salieron mejor de lo esperado. Los Bonos del Tesoro a 10 años operaron alrededor de 3.5%. El precio del petróleo cerró en USD 86.26 por barril, lo que representa una caída del precio de 1.17% frente a la semana anterior

Datos macro

- Alemania y Estados Unidos anunciaron el suministro de tanques de batalla a Ucrania, además de evaluar un posible suministro de aviones de combate. Por otro lado, el primer ministro ucraniano, Denis Shmyhal, afirmó que Ucrania necesitaría USD\$17.000 millones adicionales en 2023 para la reparación de la infraestructura energética, el desminado y la reconstrucción de viviendas.
- El Departamento de Comercio de Estados Unidos informó que el gasto del consumidor (PCE) disminuyó en diciembre. Los gastos de consumo personal, excluidos los alimentos y la energía, aumentaron un 4.4% con respecto al mismo mes de 2021 y ubicándose por debajo del 4.7% de noviembre. En términos mensuales el gasto ajustado a la inflación disminuyó un 0.2% peor que el estimado de -0.1%.
- Los datos del PMI compuesto del mes de enero en Estados Unidos, la zona euro y Japón aumentaron ubicándose en 46.6, 50.2 y 50.8 respectivamente, en Estados Unidos y la zona euro el PMI de servicios y el PMI de manufacturas mostraron mejoras, mientras en Japón solo el PMI de servicios incremento. Por su parte en Reino Unido el PMI compuesto se contrajo pasando de 49 a 47.8, lo cual se explica por una caída en el PMI de servicios el cual se ubicó en 48 frente al 49.9 de diciembre.
- El banco central de Canadá y el banco central de Chile decidieron sobre sus tipos de interés. Por un lado, el banco de Canadá aumentó sus tipos en 25pbs elevando la tasa a 4.5% el nivel más alto en 15 años, mientras que en Chile el banco decidió mantener estable la tasa de interés en 11.25%, dado que la inflación aún se mantiene muy por encima de la meta.

Hechos relevantes

El crecimiento económico del cuarto trimestre en Estados Unidos se ubicó en 2.9%, superando las expectativas del mercado (2.6%), la cifra estuvo impulsada por un mayor número de inventarios y por el consumo de los hogares. En términos trimestrales el dato se contrajo 30pbs frente al 3.2% del tercer trimestre. En términos anuales el PIB cerró en 2.1% en 2022.



Comentario de mercado

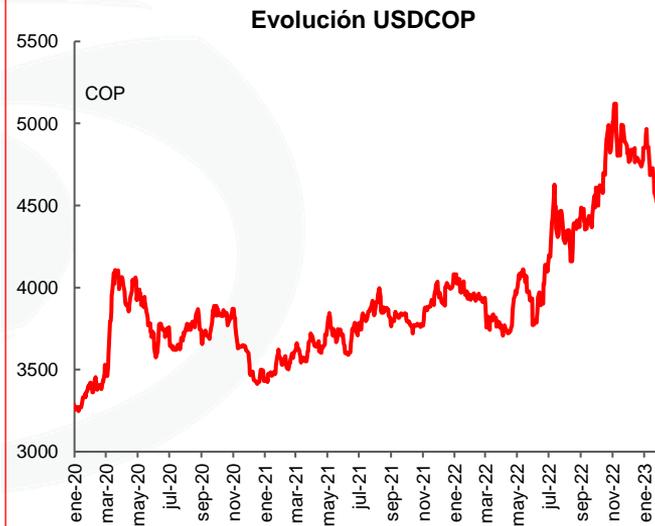
Durante la semana el mercado se mantuvo a la espera del ajuste de tipo de interés por parte del Banco de la República. El apetito por la deuda pública se mantiene, mientras la tasa de cambio se mantiene estable cerrando en COP 4578, lo que representa una apreciación de 0.05% frente al cierre de la semana anterior.

Datos macro

- La calificadora Standard & Poor's (S&P) mantuvo la calificación crediticia del país en BB+, adicionalmente la agencia S&P destacó la resistencia del crecimiento; esperan que Colombia crezca 8% en 2022 y 1% en 2023, afirmando que un crecimiento superior al previsto, un sector exterior más diversificado y un crecimiento contenido de la deuda pública, podría conducir a una mejora de la calificación.
- Según cifras del Banco de la República la inversión extranjera directa en el país en 2022, llegó a los US\$11.304 millones, lo cual representa un crecimiento de US\$4.139 millones frente a 2021. Al sector minero ingresaron US\$8.148 millones duplicando la cifra de 2021, por su parte los demás sectores ingresaron US\$3.156 millones. Por otro lado, las remesas en lo corrido del año de 2022 llegaron a USD\$10.981 lo que represento un crecimiento de 2.8% anual.
- El Comité Autónomo de la Regla Fiscal (CARF) señaló que la decisión de no firmar nuevos contratos de exploración y explotación de gas y petróleo podría acarrear una caída de la inversión de un 30%, lo cual disminuiría las exportaciones petroleras en un 55% para 2030.
- El ministerio de Hacienda y Crédito Público, colocó en el mercado de valores \$375 mil millones en Títulos de Tesorería a Corto Plazo, con vencimiento a 2023, las ofertas estuvieron 3.5 veces por encima del monto ofrecido, cerrando con una tasa de corte de 12.92%. Adicionalmente el ministerio subastó \$900 mil millones en TES con vencimiento a 2023, recibiendo ofertas de compra por COP 2.5bn, representando 4.5 veces más el monto ofrecido inicialmente.
- Mediante un comunicado Ecopetrol informó que el actual presidente de la compañía, Felipe Bayón, estará en el cargo hasta el 31 de marzo.

Hechos relevantes

En las últimas 2 semanas la tasa de cambio ha logrado apreciarse de manera significativa, llegando a mínimos no vistos desde octubre de 2022. Un contexto internacional favorable y el regreso de mayor liquidez han favorecido al desempeño del COP.



Fuente: Bloomberg, Scotiabank Economics.

Próximos eventos de la semana

Enero – Febrero

Lunes 30	Martes 31	Miércoles 01	Jueves 02	Viernes 03
<p>España 3am. IPC (Ene)</p> <p>Japón 6:30pm. Tasa de desempleo/ Ventas minoristas</p> <p>China 8:30. PMI compuesto (Ene)</p>	<p>Alemania 2am. IPC (Ene) / PIB (4T)</p> <p>México 7am. PIB anual</p> <p>Canadá 8:30am. PIB (Nov)</p> <p>Colombia 10am. Exportaciones / 11am. Tasa de desempleo / Publicación de las minutas de la reunión de BanRep</p>	<p>Zona Euro 4am. PMI manufacturero / IPC (Ene) / Tasa de desempleo</p> <p>Reino Unido 4:30am. PMI manufacturero (Ene)</p> <p>Estados Unidos 9:45. PMI manufacturero (Ene) / 2pm. Decisión de tipos de interés (Fed)</p> <p>Brasil 4pm. Decisión de tipos de interés</p>	<p>Alemania 2am. Balanza Comercial</p> <p>Reino Unido 7am. Decisión de tipos de interés</p> <p>Zona Euro 8:15. Decisión de tipos de interés. (BCE)</p>	<p>Zona Euro 4am. PMI compuesto (Ene)</p> <p>Reino Unido 4:30am PMI Compuesto</p> <p>Estados Unidos 8:30. Tasa de desempleo (Ene) / PMI compuesto.</p> <p>Sábado 04 Colombia 12pm. IPC (Ene)</p>

Pronósticos Colombia:

Variable	2019	2020	2021	2022	2023
Crecimiento del PIB (Var anual%)	3.3	-6.8	10.6	8.0	2.0
Inflación al Consumidor(%)	3.8	1.61	5.62	13.12	8.88
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 Colpatría S.A. Establecimiento Bancario, para ser distribuido entre sus clientes y entre los de sus filiales en Colombia: Fiduciaria Scotiabank Colpatría 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 Colpatría 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 Colpatría 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 Colpatría

Scotiabank Colpatría 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.scotiabankcolpatría.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.