

Actualización Macro semanal

Del 27 al 31 de Marzo

**Palabras clave en nuestros
informes de la semana**

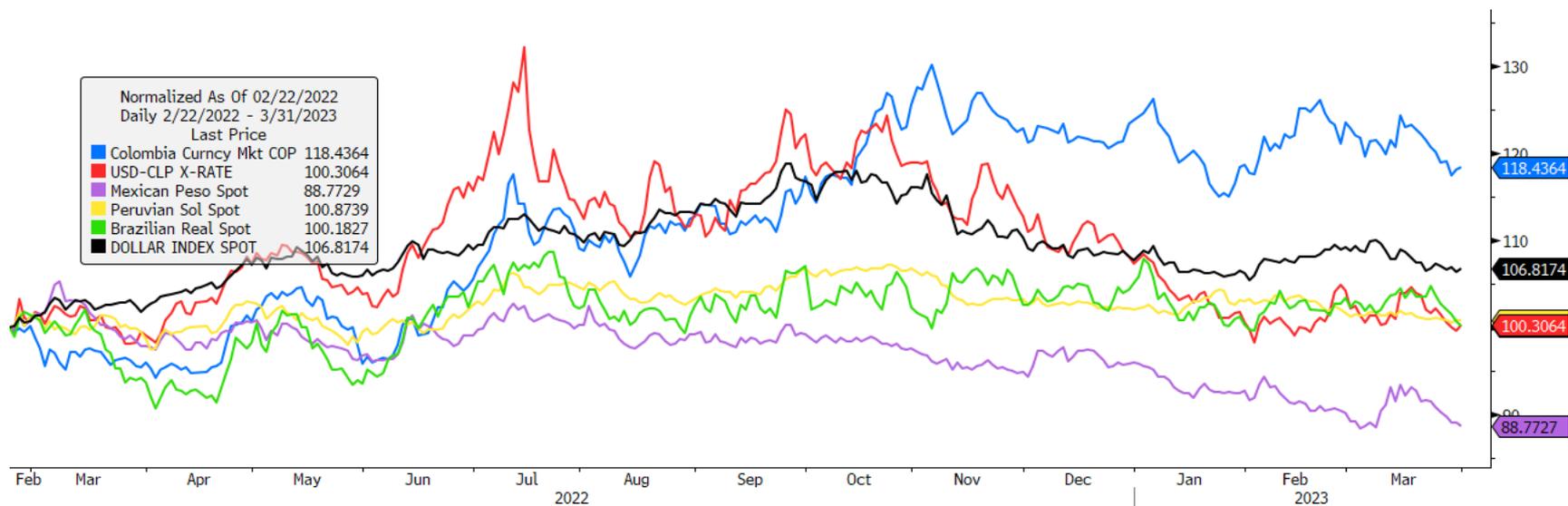
A word cloud of key terms in Spanish, arranged in a roughly triangular shape. The words are: dolar, pesos, petroleo, tasas, energia, eeuu, inflacion, reforma, cop, partido, debilidad, and colombia. The word 'colombia' is the largest and most prominent, oriented vertically on the right side. Other words are smaller and oriented horizontally or at slight angles.

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

Gráfico de la semana

Durante la semana, los mercados experimentaron un contexto más favorable en el que la confianza en sistema de pagos internacional se está afianzando. En el anterior contexto las tasas de cambio regional se beneficiaron.

Tasas de Cambio base 100= un año atrás



USDEUR Currency (USD-EUR X-RATE) MONEDAS LATAM Daily 22FEB2022-31MAR2023

Copyright© 2023 Bloomberg Finance L.P.

31-Mar-2023 15:09:18

Fuente: Bloomberg, Scotiabank Colpatría Economics, .

El presidente de la Fed de Minneapolis, Neel Kashkari, dijo que la incertidumbre alrededor del sistema bancario está incrementando el riesgo de recesión en EEUU • Ucrania está solicitando incluir al sector de energía nuclear de Rusia y el gas natural licuado en los futuros paquetes de sanciones • El Banco Central de Brasil respaldó al ministro de Finanzas, Fernando Haddad, por aprobar un paquete fiscal para mejorar las finanzas de la nación • El representante Republicano, Kevin Hern, dijo que en una reunión privada Powell dijo que espera que la Reserva Federal suba sus tasas de interés una vez más.

Comentario de Mercado

Esta semana los mercados internacionales se recuperaron en medio de jornadas con limitadas referencias macroeconómicas. En este contexto, no tener noticias fue una buena noticia para que los mercados afirmaran su confianza en el sistema financiero. Los datos de la inflación derivada del gasto del consumidor (PCE) al resultar inferior a lo esperado por el mercado, afirmó el sentimiento positivo al final de la semana.

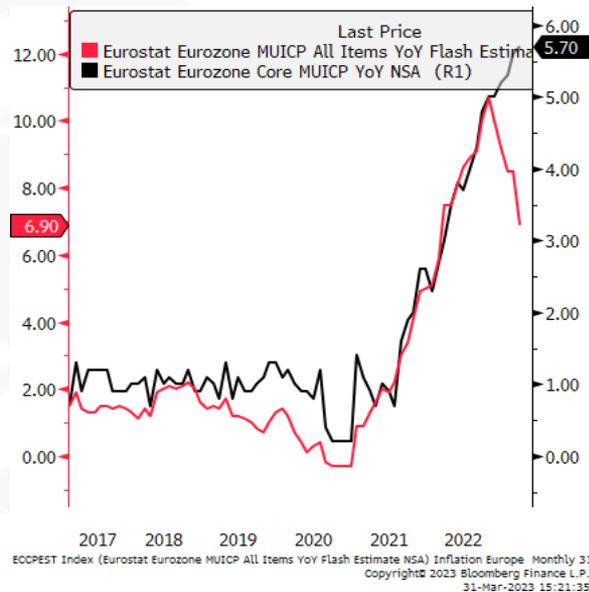
Datos macro

- First Citizens Bank anunció la adquisición de las operaciones remanentes del SVB. De igual manera, la especulación sobre la posibilidad de que la Reserva Federal expanda el programa de fondeo a plazo para los bancos, está afirmando el sentimiento positivo.
- El indicador de confianza empresarial (IFO) en Alemania tuvo un resultado mejor al anticipado por el mercado ubicándose en 93.3 puntos frente al 91 puntos.
- Las peticiones de subsidio por desempleo en EEUU fueron de 198 mil, cercanas a la expectativa de 196 mil. Por su parte, la lectura revisada del PIB del cuarto trimestre fue más débil a la lectura anterior, bajando de 2.7% a 2.6% ante un menor dinamismo del consumo personal que creció 1.0% en la lectura final, por debajo de la lectura previa de 1.4%.
- En EEUU, el indicador de precios derivado del gasto del consumidor fue inferior a lo anticipado. La inflación del PCE bajó a 5.0% desde el 5.3% del mes previo. La inflación básica bajó a 4.6% desde el dato anterior de 4.7%. Los tesoros en EEUU operan en 3.53 posterior al dato.
- En Japón, los datos macroeconómicos mostraron una inflación superior a la esperada, quedando en 3.3%. La inflación sin alimentos frescos ni energía se ubicó en 3.4%, el mayor nivel desde 1990.

La inflación de la Zona Euro bajó a 6.9% desde el 8.5% del mes de febrero, cayendo 1.6 puntos este mes, apoyada principalmente en la bajada de la energía, a pesar de que el incremento en el precio de los alimentos no se detiene.

Hechos relevantes

Inflación de la Zona Euro



Fuente: Bloomberg.

Comentario de mercado

Los mercados locales se movieron en un contexto global de positivismo. La tasa de cambio se apreció 1.5% y volvió a operar por debajo de los 4700 pesos. La deuda pública también siguió el contexto positivo y en promedio los COLTES bajaron 30 pbs, especialmente la parte larga fue beneficiada.

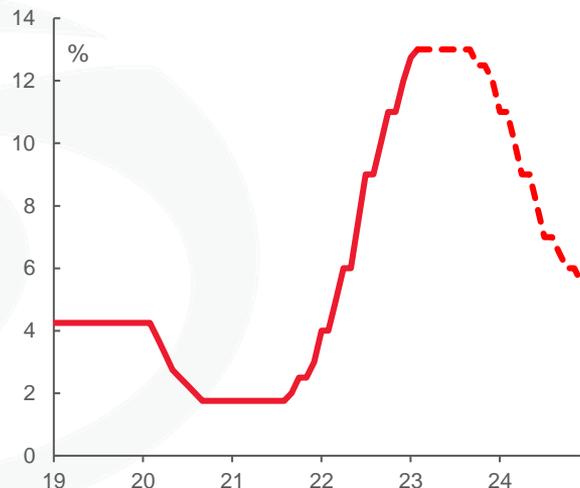
Datos macro

- De acuerdo con los cálculos del ministerio de Hacienda, la reforma pensional permitiría reducir el déficit de largo plazo del régimen de prima media desde 7.5% del PIB al 55.2% del PIB. Sin embargo los cálculos financieros de largo plazo de la reforma aún están presentando mucha discusión entre los gremios. Resalta que el pilar solidario reduciría en más del 50% la pobreza moderada y en 85% la pobreza extrema en mayores de 65 años.
- Campetrol proyecta una contracción del 3.9% en la actividad del sector petrolero. Lo anterior se prevé dado un entorno internacional complejo, un contexto de desaceleración, conflictos internos y las señales encontradas sobre la exportación petrolera.
- El Banco de la República aumentó su tasa de interés en 25pbs a 13%, en línea con lo esperado por el mercado. La votación fue unánime y se enfatizó que en adelante las decisiones serán altamente dependientes de los datos. De igual forma, revisó al alza la proyección de crecimiento del PIB para el 2023 desde 0.2% a 0.84%. Durante la conferencia de prensa el Gerente Leonardo Villar indicó que aún es temprano para poder hablar de recorte de tasas de interés en 2023.
- La Comisión de Regulación de Energía y Gas (Creg), a través de su director José Fernando Prada, explicó el trabajo que durante 2023 se hará en materia de tarifas de electricidad. Dentro la agenda regulatoria de este año está prevista la revisión de los indexadores que se utilizan en las fórmulas tarifarias de energía eléctrica.
- La tasa de desempleo en febrero bajó. En febrero la tasa de desempleo nacional bajó a 11.4%, en una combinación de mejor dinámica esperada de los sectores de comercio y manufactura, pero también por un aumento inesperado de las personas que salieron de la fuerza laboral.

Hechos relevantes

El Banco de la República aumentó su tasa de interés en 25pbs a 13%, en línea con lo esperado por el mercado. La votación fue unánime y se enfatizó que en adelante las decisiones serán altamente dependientes de los datos.

Evolución Tasa Banrep, Inflación y Expectativas



Fuente: Banrep, Scotiabank Economics.

Próximos eventos de la semana

Abril

Lunes 03	Martes 04	Miércoles 05	Jueves 06	Viernes 07
Alemania Índice de Manufactura	Alemania 1 am. Balanza comercial	Reino Unido 3:30 am. Índices PMI	Colombia Festivo	
Estados Unidos Índice de Manufactura	Brasil 3 am. Índice de inflación Mensual	Estados Unidos 7:15 am Informe Nacional de Empleo	Reino Unido 3:30 am. Índice PMI	Colombia Festivo
Colombia Minutas Banrep 5pm	Estados Unidos 9 am. Encuesta Oferta Laboral	Colombia 6 am. IPC	Canadá 7:30 am. Cambio de empleo / 9 am. Índice PMI	

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

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.