

Actualización Macro semanal

Del 30 de Enero al 4 de Febrero

Palabras clave

Comercio

Expectativas

Desempleo

Inflación

Industria

Mercados

Tensiones geopolíticas

Volatilidad

Política Monetaria

Macro-research team Colombia

Scotiabank | Capital Markets

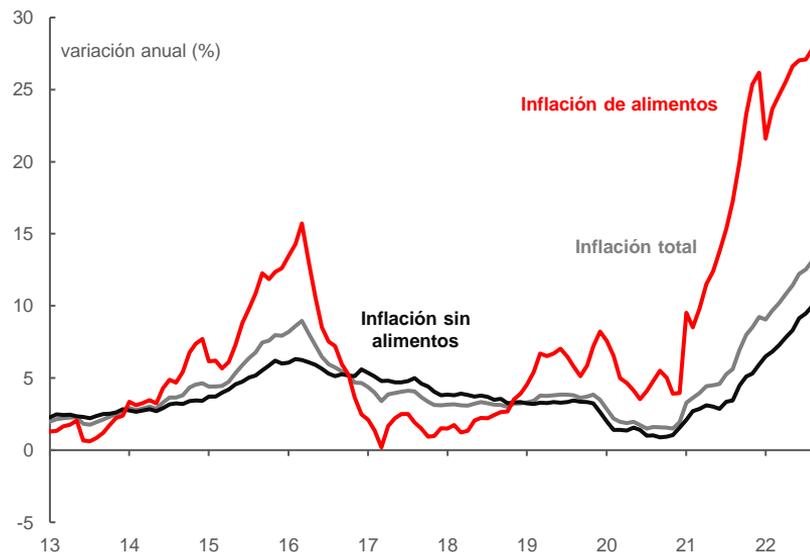
Carrera 7 No.114-33 | 16th Floor | Bogotá, Colombia



Gráfico de la semana

El IPC de enero tuvo una variación mensual de 1.78%. La inflación anual se ubicó en 13.25% la más alta en 24 años. La cifra mostró los efectos de indexación, siendo el rubro de transporte el que más contribuyó (3.98% m/m), seguido por los alimentos (2.46% m/m). Sin embargo, es de descartar que la aceleración fue la más lenta en siete meses.

Evolución de la Inflación total y de alimentos



Fuente: DANE; Scotiabank Economics.

Comentario de Mercado

Pese a que la decisión de tipos de interés por parte de la Reserva Federal se mantuvo en línea con las expectativas, al finalizar la semana los datos de empleo en Estados Unidos provocaron malestar en los mercados generando preocupaciones sobre el futuro de las tasas de interés. Los Bonos del Tesoro a 10 años operaron alrededor de 3.51%. El precio del petróleo continuo cayendo cerrando en USD 80 por barril, 7.2% menor al precio de cierre de la semana anterior.

Datos macro

- El Fondo Monetario Internacional (FMI) revisó al alza sus proyecciones de crecimiento global. Para 2023 se estima que el crecimiento cierre en 2.9% y para 2024 en 3.1%. Sin embargo, la previsión de crecimiento para Economías Avanzadas cayó de 2.4% al 1.2% para 2023, mientras que, para economías emergentes se espera un crecimiento de 4% en 2023.
- La tasa de desempleo en Estados Unidos resultó mejor de lo esperado pasando de 3.5% en diciembre a 3.4% en enero la cifra más baja desde 1969. La creación de 517mil nuevos empleos contribuyó positivamente al dato y sorprendió a los analistas quienes estimaban 185mil nuevos puestos. Adicionalmente, el salario medio por hora aumentó un 0.3%, hasta 33.03 dólares.
- La inflación en la zona euro fue mejor de lo estimado. En términos anuales la inflación paso de 9.2% en diciembre a 8.5% en enero, sin embargo, la inflación básica que excluye alimentos y energía, no mostro signos de moderación, manteniéndose en 5.2%. Por otro lado, el crecimiento económico resultó alentador, dado que pese a la guerra en Ucrania, los altos niveles inflacionarios y una crisis energética, la zona euro logro tener un crecimiento de 3.5% en lo corrido de 2022.
- El levantamiento de las restricciones por Covid-19 en China ha favorecido la actividad económica del país. El índice de gerentes de compras (PMI) de servicios subió a 52.9 en enero desde 48.0 en diciembre, explicado por un mayor gasto en restaurantes y viajes, del mismo modo el PMI manufacturero se ubicó en 50.1 puntos, entrando en zona de expansión.

Hechos relevantes

Los bancos centrales de Estados Unidos, Reino Unido y la zona euro, decidieron incrementar sus tipos de interés. Por un lado la Reserva Federal elevó sus tipos en 25pbs hasta el rango de 4.50% - 4.75%. Mientras el Banco Central Europeo y el Banco de Inglaterra, elevaron sus tasas en 50pbs hasta el 3% y 4% dejando la puerta abierta a nuevos ajustes.



Comentario de mercado

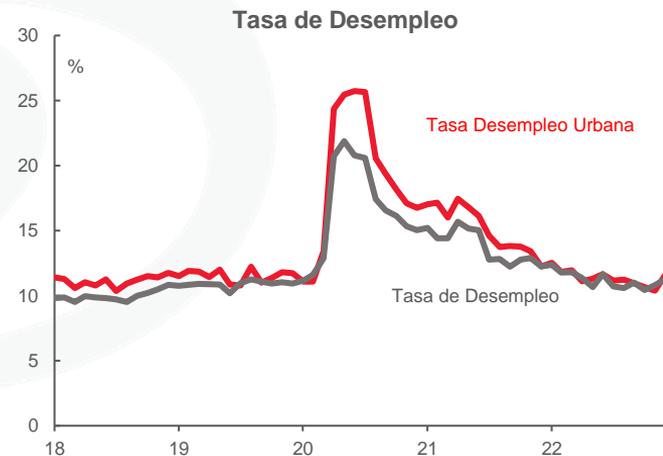
Durante la semana la tasa de cambio fluctuó acorde a los acontecimientos internacionales, luego de la decisión de tipos de interés en Estados Unidos, y los datos de mercado laboral más fuerte de lo esperado provocó que la tasa de cambio cerrará en 4689 y se depreciara cerca de 2.6% frente a la semana previa.

Datos macro

- En el Informe de Política Monetaria de enero, publicado por el equipo técnico de Banco de la República se estima que para cierre de 2023 la inflación cierre en 8.7% y para 2024 descienda a 3.5%. En cuanto a la actividad económica, se espera que el crecimiento del 2022 sea de 8%, mientras que para 2023 el pronóstico se revisó a la baja pasando de 0.5% del informe anterior a 0.2%. Adicionalmente, estiman que la tasa de interés llegará al 13% pero descienda alrededor del 11.2% al finalizar el año.
- En las Minutas de la reunión del Banco de la República, los codirectores que votaron por un aumento de 25pbs, resaltaron que se ha visto una moderación en la demanda al cierre del 2022 y que las presiones inflacionarias siguen asociadas especialmente al componente de oferta. Por su parte el grupo que votó por 75pbs señaló que los riesgos inflacionarios continúan dados los efectos de indexación y unas expectativas altas.
- El Fondo Monetario Internacional (FMI) mejoró la expectativa de crecimiento económico para 2022 pasando del 7.6% del informe anterior a 8.1%. Sin embargo, para 2023 se espera un crecimiento de 1.1% inferior al 2.2% de la estimación previa. Para 2024 estiman una expansión de 2.1%.
- En diciembre de 2022 las exportaciones se contrajeron 1% en términos anuales. Las exportaciones tradicionales registraron una caída de -2.1% frente a diciembre de 2021 dado un menor dinamismo del sector cafetero y petrolero. Del mismo modo las exportaciones no tradicionales también se contrajeron en 0.3%. Pese a la caída en diciembre, en lo corrido del 2022 las exportaciones lograron crecer un 38% frente al 2021.
- De acuerdo con la Superintendencia Financiera, la tasa de usura para el mes de febrero se sitúa en 45.27% efectivo anual, lo que representa un aumento 2.01 % con respecto al mes anterior.

Hechos relevantes

En diciembre la tasa de desempleo se ubicó en 10.3% representando un aumento de 0.8ppts frente al mes anterior y una disminución de 0.8ppts frente al mismo mes del 2021. En términos desestacionalizados la tasa fue de 11.3%, aumentando desde el 10.8% del mes de noviembre. Se crearon 973mil nuevos puestos de trabajo, sin embargo, el sector comercio y el sector de agricultura registraron una caída 121mil y 92mil empleos respectivamente.



Fuente: Scotiabank Colpatría Economics, DANE.

Próximos eventos de la semana

Febrero

Lunes 06	Martes 07	Miércoles 08	Jueves 09	Viernes 10
<p>Zona Euro 5am. Ventas minoristas (Dic)</p> <p>Australia 10:30pm. Decisión de tipos de interés.</p>	<p>Suiza 1:45am. Tasa de desempleo (Ene)</p> <p>Chile 6:30am. Balanza comercial (Ene)</p> <p>Estados Unidos 8:30. Balanza comercial (Dic) /2pm. Entrevista a Jerome Powell</p> <p>Canadá 8:30. Balanza comercial (Dic)</p>	<p>Chile 6am. IPC (Ene)</p> <p>Estados Unidos 10am. Ventas minoristas (Dic)</p>	<p>México 7am. IPC (Ene)/ 2pm. Decisión de tipos de interés</p> <p>Brasil 7am. IPC / Ventas minoristas</p> <p>Alemania 8am. IPC (Ene)</p> <p>Perú 6pm. Decisión de tipos de interés</p> <p>China 8:30pm. IPC (Ene)</p>	<p>Reino Unido 2am. PIB (4T)/ Balanza comercial (Dic)</p> <p>Canadá 8:30am. Tasa de desempleo (Ene)</p> <p>Estados Unidos 10am. Confianza del consumidor.</p>

Pronósticos Colombia:

Variable	2019	2020	2021	2022	2023
Crecimiento del PIB (Var anual%)	3.3	-6.8	10.6	8.0	1.5↓
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.