

Actualización Macro semanal

Del 6 al 10 de Febrero

Palabras clave

Comercio
Actividad económica
Agenda
Política Monetaria
Latinoamérica
Mercados
Tensiones geopolíticas
Volatilidad
Mercados

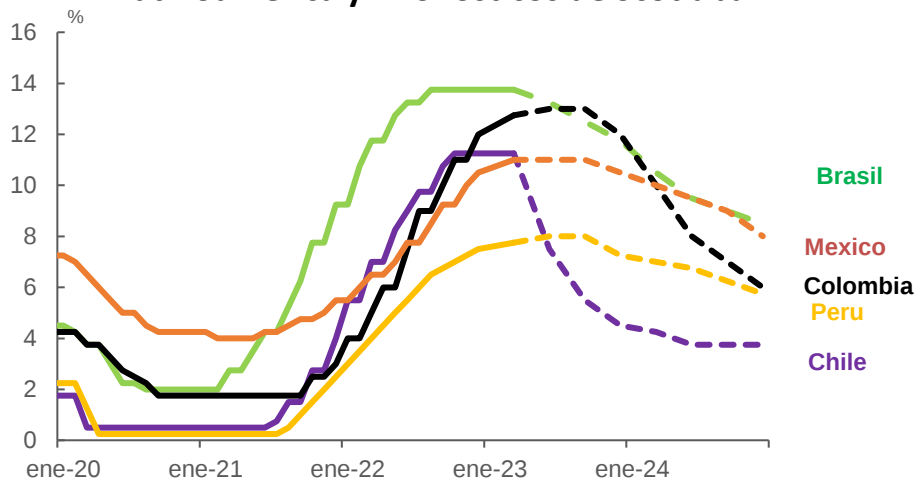
Macro-research team Colombia
Scotiabank | Capital Markets
Carrera 7 No.114-33 | 16th Floor | Bogotá, Colombia



Gráfico de la semana

Las decisiones de política monetaria en la región Latinoamérica han sorprendido a los analistas. Los bancos centrales han optado por una política aun restrictiva dada la preocupación conjunta por la inflación. El Banco central de México elevó sus tipos de interés en 50pbs hasta el 11%, por encima de las expectativas de 25pbs. En Perú se esperaba un incremento de 25pbs, sin embargo, el banco central decidió mantener la tasa estable en 7.75%, del mismo modo Chile y Brasil han decidido mantener sus tasas altas, sin descartar nuevos ajustes.

**Tasas de Política Monetaria
Latinoamérica y Pronósticos de Scotiabank**



Comentario de Mercado

La semana no estuvo cargada de datos relevantes, sin embargo, los mercados mantuvieron un sesgo bajista mientras evaluaban los discursos de miembros de la Fed. Los Bonos del Tesoro a 10 años operaron alrededor de 3.74% lo que representa un aumento de 6.5% frente a la semana anterior. El precio del petróleo cerró en USD 86.5 por barril aumentando 8.1% frente al cierre de la semana anterior.

Datos macro

- En Estados Unidos la lectura preliminar de febrero de la Universidad de Michigan sobre el índice general de confianza del consumidor fue de 66.4 frente al 64.9 del mes anterior. La mejora estaría impulsada por un repunte en el mercado de valores y la fortaleza del mercado laboral.
- El Banco de la Reserva de Australia (RBA) elevó sus tipos de interés en 25pbs hasta el 3.35%. Pese a que esperan que la inflación disminuya este año, el comunicado se tornó agresivo dado que no se descartaron nuevos ajustes para lo corrido del año.
- En 2022 la economía de Reino Unido creció 4.0%. El nivel de actividad económica se mantuvo estable en el último trimestre de 2022, lo suficiente para evitar entrar en recesión luego de la caída de 0.2% en el tercer trimestre.
- La calificadora Fitch Ratings espera que este año la economía China se expanda 5%. La entidad elevó su estimación anterior del 4.1% hecha en diciembre basándose en la recuperación que ha tenido el consumo y la actividad económica, luego de eliminar las restricciones de la política Cero Covid.
- En Japón el primer ministro nomino a Kazuo Ueda, un profesor y antiguo miembro de la junta del Banco Central como futuro presidente de dicha entidad generando sorpresa en los mercados ya que el vicepresidente Masayoshi Amamiya declinó de su candidatura, lo que conllevó a los mercados a especular sobre la posibilidad de una postura más dura por parte del banco central.
- La Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico (OCDE) reportó que la inflación del grupo en 2022 fue de 9.4 %.

Hechos relevantes

El rendimiento de los bonos del tesoro a 10 años aumentó luego de que el mercado evaluara las posiciones de varios miembros de la FED. El presidente de la Fed, Jerome Powell señaló que el reciente dato del mercado laboral en EEUU demuestra la fortaleza de la economía. Sin embargo se esperan que hayan nuevos ajustes de tipos de interés tal como lo señalaron varios miembros e incluso la tasa podría llegar a un nivel más alto teniendo en cuenta nueva información.



Comentario de mercado

Durante la semana la tasa de cambio fluctuó acorde a un contexto internacional desfavorable para la región, el dólar gana terreno dadas las especulaciones frente a los tipos de interés estadounidenses de la posibilidad de que lleguen a nivel más de lo esperado. La tasa de cambio aumento 2.3% frente a la semana anterior cerrando en COP 4801.

Datos macro

- En el congreso de tesorería organizado por Asobancaria, Leonardo Villar, gerente del Banco de la República señaló que la política monetaria se mantendría restrictiva de cara a los altos niveles inflacionarios por los que atraviesa el país. Adicionalmente recalcó que se espera que la inflación comience a descender dada una reducción importante en el ritmo de crecimiento de los precios de los alimentos y que hacia 2024 converja a la meta del 3%.
- El Plan Nacional de Desarrollo (PND) fue radicado ante el Congreso, denominado “Colombia potencia mundial de la vida”, en el cual se estiman inversiones cerca de COP 1.154 billones ademas de definir las políticas públicas del Gobierno para los próximos cuatro años. Entre los puntos que llaman la atención son las nuevas facultades especiales que se están solicitando para que el presidente pueda firmar decretos y normas con fuerza de ley.
- La Deuda Externa en noviembre de 2022 llegó a US\$180.3 miles de millones lo que representa alrededor del 52.8% como proporción del PIB. Frente a octubre de 2022, la deuda creció 1.25% es decir USD\$ 2MM más. La deuda publica fue de USD\$ 101.5MM mientras que la deuda privada fue de USD\$78.8MM.
- En el reporte de Tenedores de TES del mes de enero, los Fondos de Capital Extranjero compraron COP2.52 billones en COLTES, seguido por las aseguradoras quienes compraron COP 2.50 billones. Por su parte las AFPs añadieron COP655 mm a su portafolio mientras que las entidades públicas fueron las únicas vendedoras. El Banco de la República no hizo movimientos significativos en su portafolio por segundo mes consecutivo.
- Según la encuesta Pulso País, la imagen favorable del presidente Gustavo Petro cayo del 54% al 44 % entre octubre y febrero.

Hechos relevantes

La agenda legislativa comienza este año con la radicación del Plan Nacional de Desarrollo. En cuanto a la reforma pensional, la Organización Internacional del Trabajo (OIT) ha sugerido al país una reforma estructural que elimine la inequidad y competencia. En relación a la reforma a la salud se espera que sea radicada en el Congreso el 13 de Febrero.



Próximos eventos de la semana

Febrero

Lunes 13	Martes 14	Miércoles 15	Jueves 16	Viernes 17
Suiza 2:30am. IPC (Ene) Japón 6:50pm. PIB (4T)	Reino Unido 2am. Desempleo (Ene) Zona Euro 5am. PIB (4T) Estados Unidos 8:30am. IPC (Ene) / Informe mensual de la OPEP Colombia 10am. Importaciones/ Manufactura / Ventas Minoristas (Dic) Argentina 2pm. IPC (Ene)	Reino Unido 2am. IPC / IPP (Ene) España 3am. IPC (Ene) Estados Unidos 8:30am. Ventas minoristas (Ene) Colombia 11am. ISE/PIB-4Q 2022 Japón 6:50pm. Balanza comercial (Ene)	Indonesia 2:30am. Decisión de tipos de interés Hong Kong 3:30am. Tasa de desempleo Estados Unidos 8:30am IPP (Ene)	Reino Unido 2am. Ventas minoristas (Ene) Francia 2:45am. IPC (Ene)

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	9.2 ↑
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.