

Actualización Macro semanal

Del 6 al 10 de Marzo

Palabras clave

Bancos Centrales

Empleo

Deuda Pública

Reformas

Exportaciones

Tasas de Interés

Discursos Reserva
Federal

Volatilidad

Macro-research team Colombia

Scotiabank | Capital Markets

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



Gráfico de la semana

Los fondos extranjeros y los fondos de pensiones son los mayores tenedores de bonos de deuda pública. En conjunto, tienen algo más del 50% del total del flotante.

Mayores Tenedores de los Títulos de Deuda Pública COLTES - Corte a Febrero 2023 (% total del flotante)



Fuente: Ministerio de Hacienda, Scotiabank Colpatría Economics, .

Comentario de Mercado

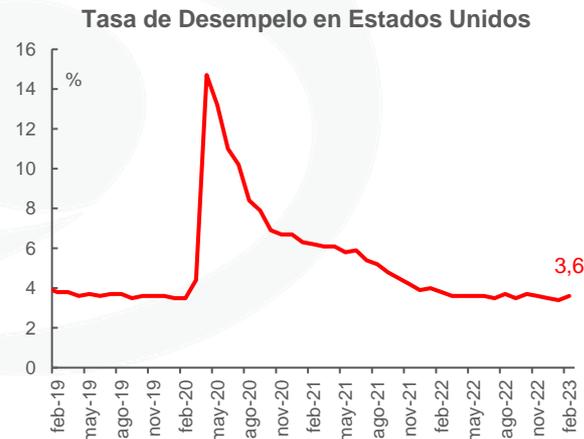
Durante la semana los mercados estuvieron atentos al discurso del J. Powell , presidente de la Fed, quien dijo que es posible que las tasa lleguen a un nivel más alto. Por lo que el sentimiento se tornó negativo en la primera parte de la semana. Al cierre de la semana, los datos de empleo mixtos, pero mostrando un menor crecimiento de los salarios impulsaron el valor de la renta fija. No obstante, la incertidumbre por el episodio del Banco SVB mantuvo el nerviosismo en el mercado de renta variable.

Datos macro

- El Presidente de la Reserva Federal (Fed) Jerome Powell, en su intervención ante el Congreso, señaló que los últimos datos económicos han sido más fuerte de lo esperado, con una inflación que ha venido disminuyendo a un ritmo moderado, lo sugiere que serán necesarios más ajustes en las tasas de interés y no descarta que se llegue a un nivel más alto de los estimado y se mantenga por un tiempo en estos niveles.
 - El índice de precios al consumidor de China en febrero disminuyó en 0.5% mensual, ubicando la variación interanual en 1%, disminuyendo desde el 2.1% registrado en enero. Por su parte, el índice de precios al productor disminuyó 1.4% en comparación con el año anterior, profundizando una contracción del 0.8% en enero.
 - La inflación en Brasil retrocedió menos de lo esperado al ubicarse en 5.60% desde el 5.77% del mes previo. El resultado fue superior a la expectativa del mercado por lo que modera las expectativas sobre un pronto recorte de las tasas de interés. Por su parte, en México la inflación fue menos fuerte y varió de 0.56% mensual, ubicando la tasa anual en 7.62% desde el 7.91% del mes anterior.
- El Banco Central de Canadá dejó estable la tasa en 4.5%, de igual forma el banco de Japón mantuvo sus tipos de interés en niveles ultrabajos. Y en Latam , el Banco de Perú por segundo mes consecutivo dejó su tasa en 7.75%.

Hechos relevantes

Durante la semana en Estados Unidos se publicaron varias métricas sobre el mercado laboral. Que se consolidaron con una tasa de desempleo que aumentó a 3.6% desde el 3.4%. Mientras que la creación de nominas no agrícola fue de 311 mil superior a la expectativa de 205 mil. Entre tanto, los salarios presentaron una variación inferior a la esperada , de 0.2% mensual frente a la expectativa de 0.3%, ubicando la variación anual en 4.6% anual.



Fuente: Fred, Scotiabank Economics.

Comentario de mercado

En el contexto local el mercado de dólar estuvo contagiado de la volatilidad del contexto internacional, pero cerró la semana con un tono favorable, la tasa de cambio bajó 1.5% frente a la semana anterior, cerrando en 4714 pesos por dólar. En renta fija, la curva de rendimientos presentó valorizaciones en cerca de 34 pbs.

Datos macro

- El Banco de la República informó que para diciembre de 2022 la deuda externa del país llegó a **US\$184.12 MM** y fue **US\$3.7 MM** más alta respecto a noviembre del mismo año y representando 53.4% del PIB.
- El director de Crédito Público anunció que en el 2023 se seguirán emitiendo bonos verdes en el mercado. Por otra parte, en relación con los canjes de los Títulos de Deuda Pública (TES) dijo que continuarán a lo largo del año. Añadió que se está trabajando en el desarrollo del ETF de deuda.
- Durante la semana se conocieron nuevas propuestas para la reforma a la Salud. En el Congreso están radicadas las propuestas del Gobierno, Centro Democrático, Cambio Radica y Movimiento Pacientes. Adicionalmente, los partidos Liberal, Conservador y de la U. **Las negociaciones continúan y en los próximos días se conocería la ponencia para el primer debate.**
- El Ministerio de Trabajo informó que se están ultimando detalles, para la radicación del proyecto de ley de la reforma laboral y pensional ante el Congreso el próximo 16 de marzo. Entre tanto, la Central Unitaria de Trabajadores (CUT), convocó marchas para ese día con el fin de apoyar las reformas.
- La encuesta Polimétrica de Cifras y Conceptos informó que la imagen favorable del presidente cayó de 62 % en noviembre de 2022 a 52 % en marzo de 2023 y la imagen desfavorable aumentó pasando de 31 % a 40 %.

Hechos relevantes

De acuerdo con el Dane, las exportaciones en enero fueron de **USD 3695 millones**, lo que representa una **contracción del 2.8% interanual** siendo el **segundo mes consecutivo de contracción anual**. Las exportaciones tradicionales, es decir, las relacionadas con la minería y el café fueron las que restaron al desempeño de las exportaciones al caer 6.11% interanual. Mientras tanto, las exportaciones no tradicionales se situaron en USD 1.42 mil millones aumentaron 2.8% interanual.



Fuente: , DANE., Scotiabank Economics.

Próximos eventos de la semana

Marzo

Lunes 13	Martes 14	Miércoles 15	Jueves 16	Viernes 17
<p>México 7am. Producción Industrial(Ene)</p> <p>Colombia 10am Confianza del Consumidor</p>	<p>España 3am Inflación(Feb)</p> <p>Estados Unidos 7:30am. Inflación</p> <p>6am.Reporte Mensual de la OPEC</p> <p>China 8pm. Producción Industrial</p>	<p>Francia 3am. Inflación (Feb)</p> <p>Zona Euro 5am. Producción Industrial(Ene)</p> <p>Estados Unidos 7: 30am Precios al Productor/Ventas Minoristas</p> <p>Colombia 10am.Ventas Minoristas / Producción Manufacturera</p>	<p>Italia 4am Inflación (Feb)</p> <p>8 :15am.Decisión del Banco Central Europeo –BCE</p> <p>Estados Unidos 8:30am .Solicitudes semanales por desempleo</p>	<p>Zona Euro 5am. Inflación(Feb)</p> <p>Estados Unidos 8:15am. Producción Industrial</p> <p>Colombia 10am Importaciones/ 11am Indicador Seguimiento a la Economía-ISE</p>

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 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.