

# Actualización Macro Semanal

## Marzo 8 al 12



## Palabras clave

Segunda Ola    Vacunación  
**Reactivación**    Reformas  
Crecimiento    **Plan Fiscal EEUU**  
Inflación    **Volatilidad**

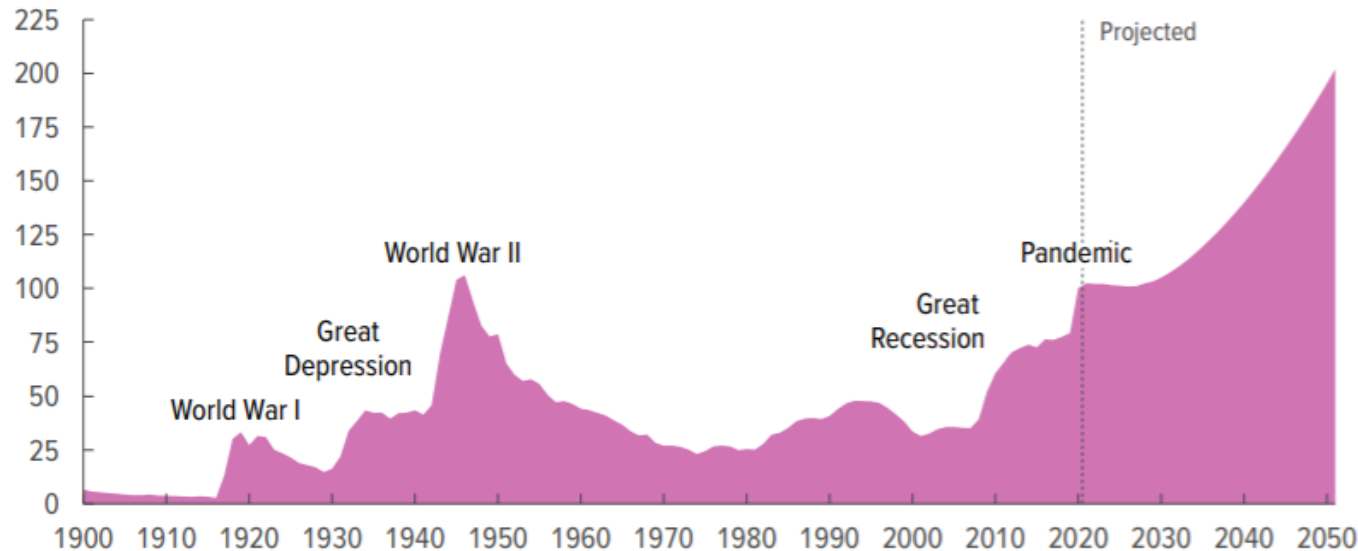
# Gráfico de la semana:

El Congreso en EEUU aprobó el plan de ayudas fiscales por USD 1,9 billones y justo antes de la expiración de las ayudas vigentes el Presidente Joe Biden firmó la Ley. Con lo anterior, se espera un impulso a la recuperación económica, aunque la deuda de EEUU continuaría creciendo en el largo plazo.

## Debt and Deficits

Federal debt held by the public is projected to equal 202 percent of gross domestic product (GDP) in 2051, and the deficit is projected to equal 13 percent of GDP.

Percentage of Gross Domestic Product



In CBO's projections, federal debt held by the public reaches 107 percent of GDP (surpassing its historical high) in 2031 and continues to climb.

Fuente: Congressional Budget office

# Global

**Durante la semana los mercados continuaron con alta volatilidad ante el incremento en las tasas de los Tesoros en EEUU** • El proyecto de ayudas fiscales en EEUU, fue aprobado y firmado por el Presidente Joe Biden • La inflación en EE UU se comporto de acuerdo a las expectativas del mercado • La OCDE revisó al alza sus proyecciones de crecimiento global • El Banco Central Europeo mantuvo su política sin cambios.

## Avance del Covid-19

- Tras la llegada de la tercera ola de COVID19, Italia anunció un nuevo confinamiento por un nuevo repunte de casos de coronavirus desde el 15 de marzo hasta al 6 de abril. Se espera que este sea un confinamiento de movilidad y no afecte la actividad económica igual de fuerte que durante la primera ola.

### Lo bueno...

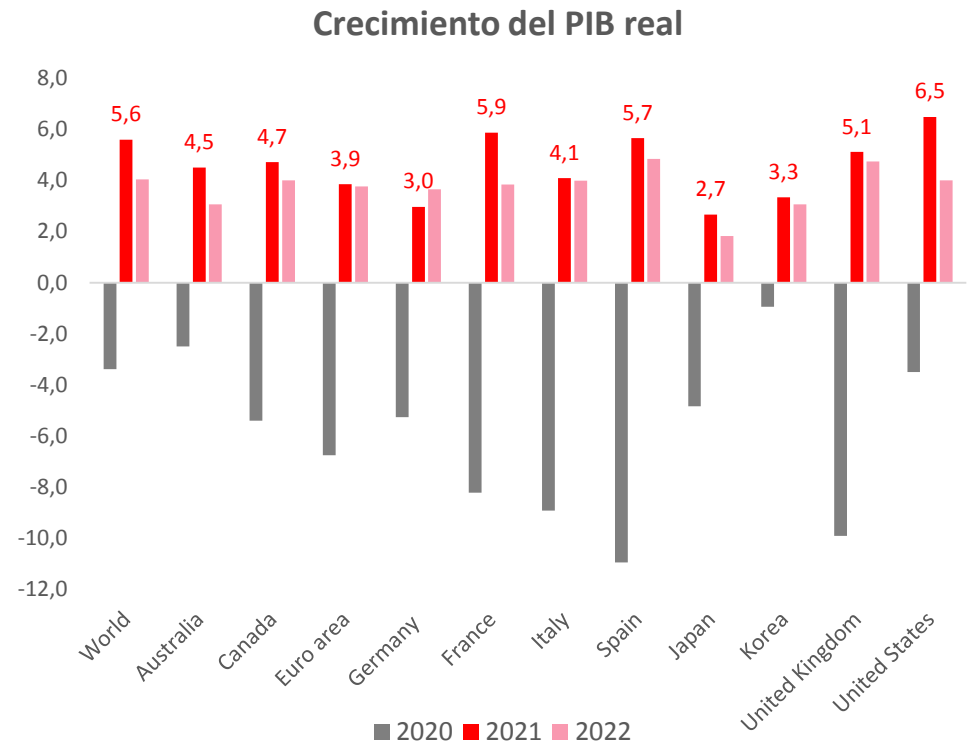
- Estados Unidos ha logrado vacunar a cerca de 34 millones de personas, lo que representa algo más del 11% de la población. El presidente Biden espera que antes del 1 de mayo de 2021, toda la población adulta del país esté vacunada.

## Datos macro

- Los pedidos de subsidios de desempleo en EEUU, vinieron por debajo de lo esperado por el mercado (712 k frente a 725 k esperado) y fue el menor registro desde que comenzó la crisis del COVID 19. Este resultado sigue apoyando lo anticipado por los mercados de una recuperación de esta economía más rápido de lo anticipado.
- La inflación de febrero en EEUU se comportó de acuerdo a las expectativas del mercado. La inflación general fue de 1,7% a/a igual que el consenso de mercado, lo cual disminuyó las presiones en las tasas de interés de los Tesoros momentáneamente.
- Los precios del petróleo se consolidan en niveles de US 67 por barril para el Brent y de US 65 por barril para el WTI. Las expectativas de mejor demanda por cuenta de una reactivación económica mundial y la disminución de inventarios de derivados del petróleo, como la gasolina, han impulsado el precio del petróleo.

## Hechos relevantes

La OCDE revisó al alza sus perspectivas de crecimiento económico global desde 4,2% en 2021 y 3,7% en 2022 a 5,6% y 4,0%, respectivamente. Hay optimismo dado el dinamismo positivo en la recuperación económica, acompañado del buen ritmo en el proceso de vacunación mundial.



Fuente: OCDE, Scotiaeconomics

# Colombia

## Avance del Covid-19

- El ministerio de salud sigue abriendo puertas para la posibilidad de habilitar a privados vender vacunas contra el COVID-19. Para los que integran la fase 5 del plan de vacunación.

### Lo bueno...

- A la fecha el país ya cuenta con algo más de 2 millones de dosis se espera que a finales del mes de marzo se cuente con 3.461.000 de dosis.

## Datos Macro

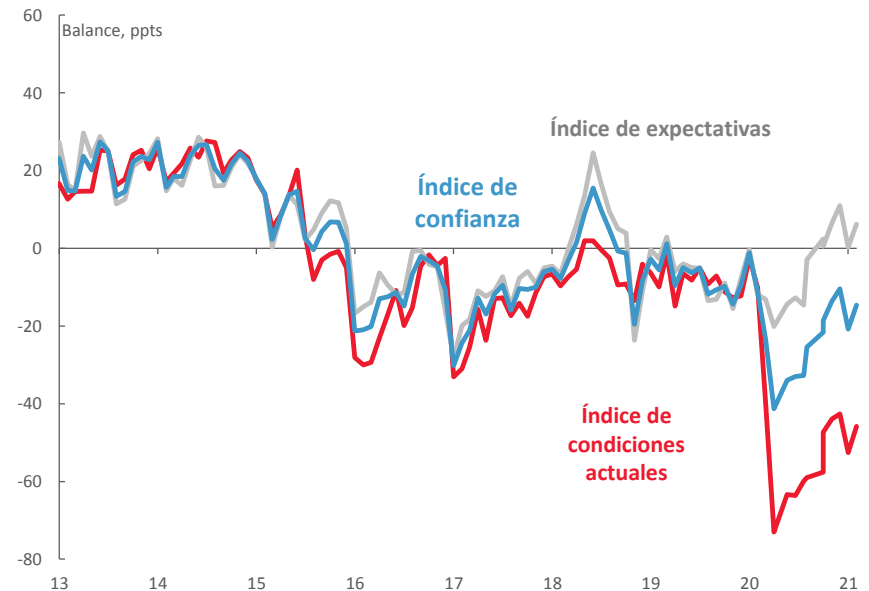
- La calificadora internacional Fitch dijo que esperaría el resultado de la reforma fiscal antes de pronunciarse sobre la calificación de riesgo de Colombia. De igual forma Moody's condicionó el grado de inversión colombiano a la Reforma Fiscal.
- La codirectora del BanRep, Carolina Soto dijo que la economía podría crecer este año 5 % y que probablemente Colombia ya está encontrando inmunidad de rebaño frente al Covid -19. La codirectora, de esta manera deja ver que no es necesario, en su opinión, seguir bajando las tasas de interés y que está más optimista que el staff del BanRep sobre la recuperación de la economía colombiana. En línea con esto, el codirector Roberto Steiner en entrevista con Reuters dijo que se sentía muy cómodo con la actual tasa de política monetaria de 1,75%. Asimismo, el codirector dejó entrever que si la inflación se recupera va a ser necesario comenzar a pensar en normalizar la tasa de política.
- Se está comenzando a ver el retorno de la demanda por deuda colombiana, la subasta de TES tasa fija de la semana pasada fue sobre demandada 4,6 veces. Así, el Ministerio de Hacienda adjudicó COP 1,05 billones de TES a vencimiento de 7, 15 y 30 años.

**Continúa la vacunación en Colombia** • La confianza del consumidor rebotó en febrero • El Ministro de Hacienda continúa anticipando que la Reforma Fiscal incluirá cambios en el IVA • Varios codirectores del Banco de la República se muestran cómodos con el nivel actual de la tasa de interés.

## Hechos Relevantes

**La confianza del consumidor repuntó en febrero y muestra que hay optimismo por el futuro de la economía pese a que el indicador que evalúa las condiciones actuales se mantiene en un nivel muy negativo.**

### Índice de Confianza al Consumidor



Fuente: Scotiabank Economics, Fedesarrollo.

# Pronósticos Colombia:

<b>Variable</b>	<b>2018</b>	<b>2019</b>	<b>2020</b>	<b>2021</b>
Crecimiento del PIB (Var anual %)	2.5	3.3	-6.8	5.0
Inflación al Consumidor (%)	3.20	3.8	1.61	2.80
Tasa Banco de la República (%)	4.25	4.25	1.75	2.50
Tasa de Cambio - USDCOP ( Fin de periodo)	3250	3287	3422	3450
Tasa de Desempleo	9.70	10.5	15.90	13.2

**Disclaimer:**

®Marca registrada de The Bank of Nova Scotia, utilizada bajo licencia. Productos y Servicios Financieros ofrecidos por Scotiabank Colpatría S.A. (“Scotiabank Colpatría”) establecimiento bancario. Esta presentación ha sido preparada por Scotiabank Colpatría. La presentación tiene fines estrictamente informativos acerca del entorno económico actual, las opiniones, estimados y proyecciones contenidas, corresponden a la fecha de divulgación y se encuentran sujetos a cambios sin previo aviso, pues atienden al comportamiento de la economía y el entorno. Los datos expuestos en la presentación provienen de fuentes públicas consideradas fidedignas, sin embargo, Scotiabank Colpatría no se hace responsable de su veracidad ni de la interpretación que de los mismos se haga. Las opiniones transmitidas en la presentación no son ni deben ser asumidas como recomendaciones individualizadas o asesoría por parte de Scotiabank Colpatría ni ninguna de sus afiliadas para tomar decisiones de inversión o desinversión, transacciones sobre divisas o cualquier otro tipo de operación financiera. El contenido de la presentación no constituye una recomendación profesional para realizar inversiones en los términos del artículo 2.40.1.1.2 del Decreto 2555 de 2010 o las normas que lo modifiquen, sustituyan o complementen.

**Acerca de Scotiabank Colpatría**

**Scotiabank Colpatría** cuenta con un amplio portafolio en el cual se destacan créditos a clientes del segmento Corporativo, Empresarial y Pyme, así como crédito de consumo, préstamos hipotecarios, entre otros. Es uno de los principales emisores de tarjetas de crédito (incluidas marcas compartidas), y de crédito rotativo. Tiene presencia en 33 ciudades colombianas, una amplia red de oficinas, corresponsalía bancaria y más de 700 cajeros automáticos a nivel nacional. Para acceder al variado portafolio de productos se puede consultar la página web: [www.scotiabankcolpatria.com](http://www.scotiabankcolpatria.com), con la fuerza comercial en las sucursales o en la línea de atención en Bogotá 756 1616 y a nivel nacional 01 8000 522222.

**Acerca de Scotiabank**

Scotiabank es un banco líder en las Américas. Inspirándonos en nuestro propósito corporativo, “por nuestro futuro”, ayudamos a nuestros clientes, sus familias y sus comunidades a lograr el éxito a través de una completa gama de asesoría, productos y servicios en los sectores de banca personal y comercial, gestión patrimonial, banca privada, corporativa y de inversión, y mercados de capital. Con un equipo de más de 90,000 empleados y alrededor de \$1.1 billones en activos (al 31 de octubre de 2020), Scotiabank cotiza sus acciones en la Bolsa de Valores de Toronto (TSX: BNS) y la Bolsa de Valores de Nueva York (NYSE: BNS). Para obtener más información, visite <http://www.scotiabank.com> y síganos en Twitter @ScotiabankViews.