

# Actualización Macro Semanal

## Marzo 1 al 5



## Palabras clave

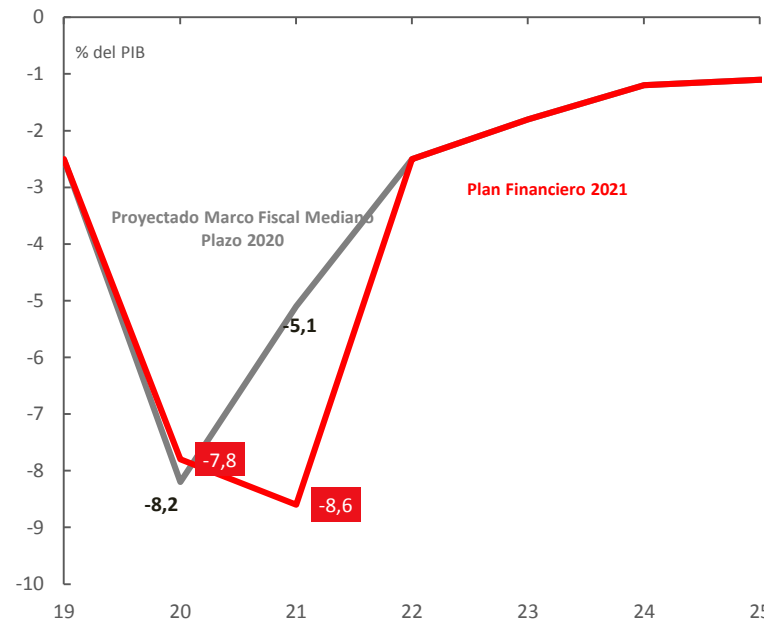
Segunda Ola    Vacunación  
**Reactivación**  
Crecimiento    **Plan Fiscal**  
Inflación    **Volatilidad**

Déficit externo

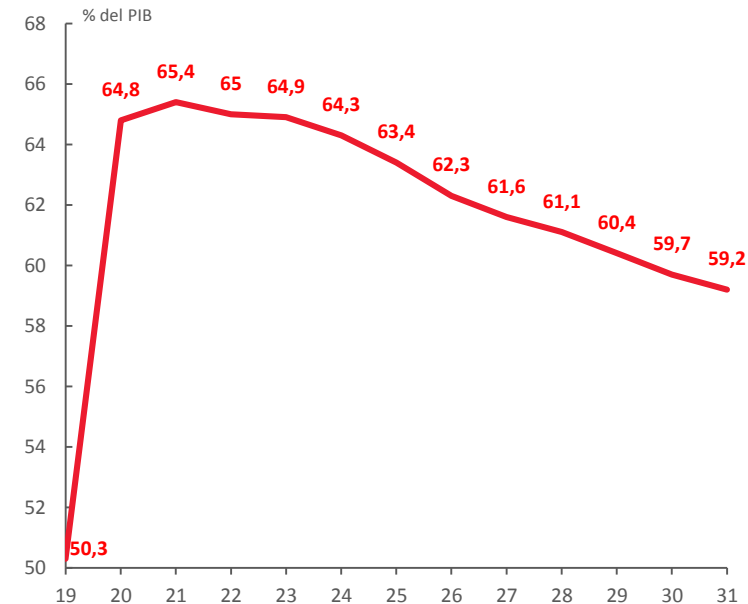
# Gráfico de la semana:

El Ministerio de Hacienda anunció que el déficit fiscal del Gobierno Nacional Central fue de 7,8% del PIB en 2020, inferior al previsto el año anterior. Mientras que para 2021 el déficit será mayor (8,6% vs. 5,1% del PIB proyectado en junio de 2020). Lo anterior hará que en 2021 la relación de deuda / PIB se incremente, pero se espera que en 2022 empiece a decrecer al aprobarse una reforma tributaria que recaudaría 1,5% del PIB.

### Déficit fiscal – Gobierno Nacional Central



### Deuda Bruta Gobierno Nacional Central Bajo el supuesto de reforma fiscal



# Global

**Durante la semana los mercados volvieron a enfrentar alta volatilidad** • El presidente de la Reserva Federal de EEUU afirmó que la economía norteamericana tardará en llegar a los niveles previos a la pandemia, no obstante, no anticipó mayores estímulos monetarios • El proyecto de ayudas fiscales en EEUU está a un paso de ser aprobado por el Congreso.

## Avance del Covid-19

- Alemania anunció la extensión del confinamiento hasta finales de marzo, no obstante, algunas medidas se relajarían gradualmente.

### Lo bueno...

- Se espera que para finales de mayo EEUU (antes de lo previsto) tendrá una oferta suficiente de vacunas contra el Covid-19 para inmunizar rápidamente a su población adulta.
- La Comisión Europea propondría un certificado mandatorio para identificar el estado de la vacunación contra el Covid-19.

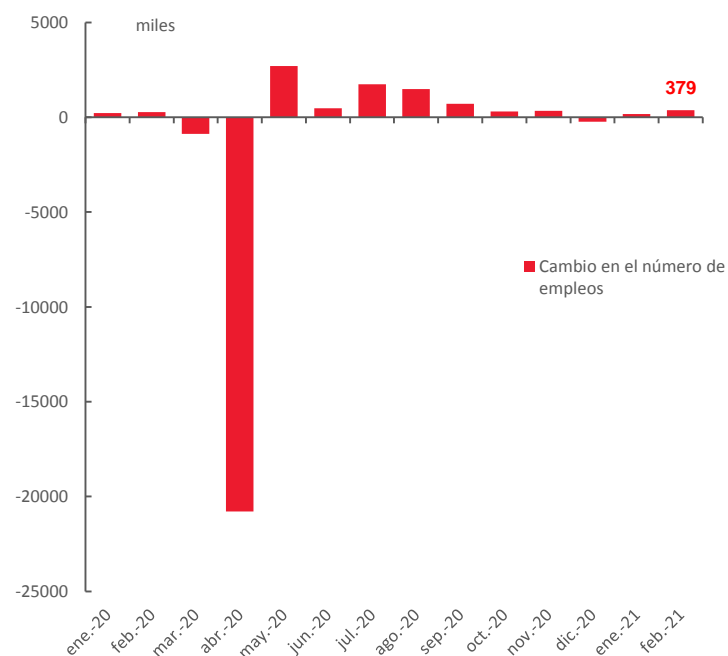
## Datos macro

- El Presidente de Reserva Federal, Jerome Powell expresó que todavía falta mucho para que la economía de EEUU llegue al pleno empleo y para enfrentar presiones sostenidas en la inflación. Sin embargo, no dio señales sobre la implementación de estímulos monetarios adicionales, por lo que el mercado continuó enfrentando alta volatilidad y la tasa de los Tesoros en EEUU siguieron incrementándose.
- El sábado, el Senado de EEUU pasó la iniciativa de nuevas ayudas fiscales por USD 1,9 billones, justo a tiempo para renovar el programa de apoyo a los desempleados que estaba por expirar. La Cámara votaría esta semana y se espera que la ley esté lista para la firma presidencial antes del 14 de marzo.
- El grupo OPEP+ decidió extender los recortes a la producción de crudo hasta abril, lo que mantuvo a los precios del petróleo Brent en niveles cercanos a los 68 USD/ barril luego de conocer la decisión.

## Hechos relevantes

**La creación de empleo en EEUU superó las expectativas del mercado durante el mes de febrero.** El progreso en la vacunación ha permitido la creación de empleo en sectores de servicios. Faltan aproximadamente 9,5 millones de empleo para recuperar los niveles previos a la pandemia.

Cambio en el número de empleos en EEUU



Fuente: Bloomberg, Scotiabank Economics.

# Colombia

**Esta semana iniciará la vacunación masiva en mayores de 80 años** • La inflación sorprendió al alza y da mejores señales de los efectos de la recuperación económica • El Ministerio de Hacienda reveló sus planes de financiamiento para el 2021 • El déficit en la cuenta corriente de la balanza de pagos aumentó al cierre de 2020 como resultado de la reactivación económica.

## Avance del Covid-19

- Bogotá iniciará el proceso vacunación masiva para los mayores de 80 años, utilizando los puntos de vacunación tradicional y seis coliseos.

### Lo bueno...

- En la semana continuó la llegada de vacunas contra el Covid-19. Durante el fin de semana, se completó la llegada de 1'697.880 vacunas de Sinovac.

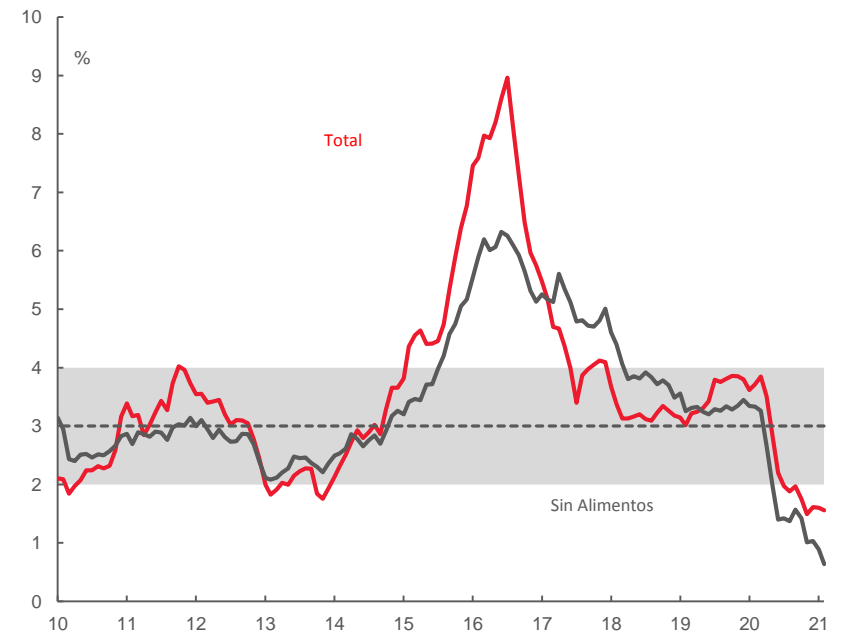
## Datos Macro

- El Ministerio de Hacienda publicó el Plan Financiero del 2021. Las emisiones de deuda seguirán altas y en materia interna se esperan por COP 40 billones, junto con COP 2 billones en bonos verdes, mientras que internacionalmente el fondeo será de USD 10 mil millones aproximadamente, 70% vía bonos y 30% con multilaterales.
- El Gobierno espera obtener 1,5% del PIB en ingresos adicionales con la reforma fiscal y 0,5% del PIB por parte de la eficiencia de la Dian. La reforma se espera sea presentada antes de finalizar marzo y de ser aprobada, contribuirá con la reducción en la deuda a partir del 2022, cuando entraría en vigencia.
- El déficit de la cuenta corriente en el cuarto trimestre del año se amplió a USD 3,11 MM, equivalente a 4,1% del PIB y superior al déficit del trimestre anterior en USD 1,35 MM. El déficit en la balanza de bienes y los egresos netos de la renta factorial aumentaron frente al 4T mostrando el resultado de una mejor dinámica económica que impulsó el crecimiento de las importaciones y de la salida de utilidades de empresas con inversión extranjera en Colombia. Así, el déficit en cuenta corriente para todo 2020 se ubicó en USD 9083 m, equivalente al 3,3% del PIB.

## Hechos Relevantes

La inflación de febrero sorprendió al alza al ubicarse en 0,64% m/m, el registro anual se situó en 1,56%. La dinámica de los precios está mostrando los efectos de la reactivación económica y afirma la posibilidad de tener subidas en la tasa de política monetaria en la última parte del 2021.

Inflación total y Sin Alimentos



Fuentes: Scotiabank Economics, DANE.

# 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.