

Actualización Macro Semanal

Marzo 15 al 19



Palabras clave

Tercera Ola Vacunación

Reactivación

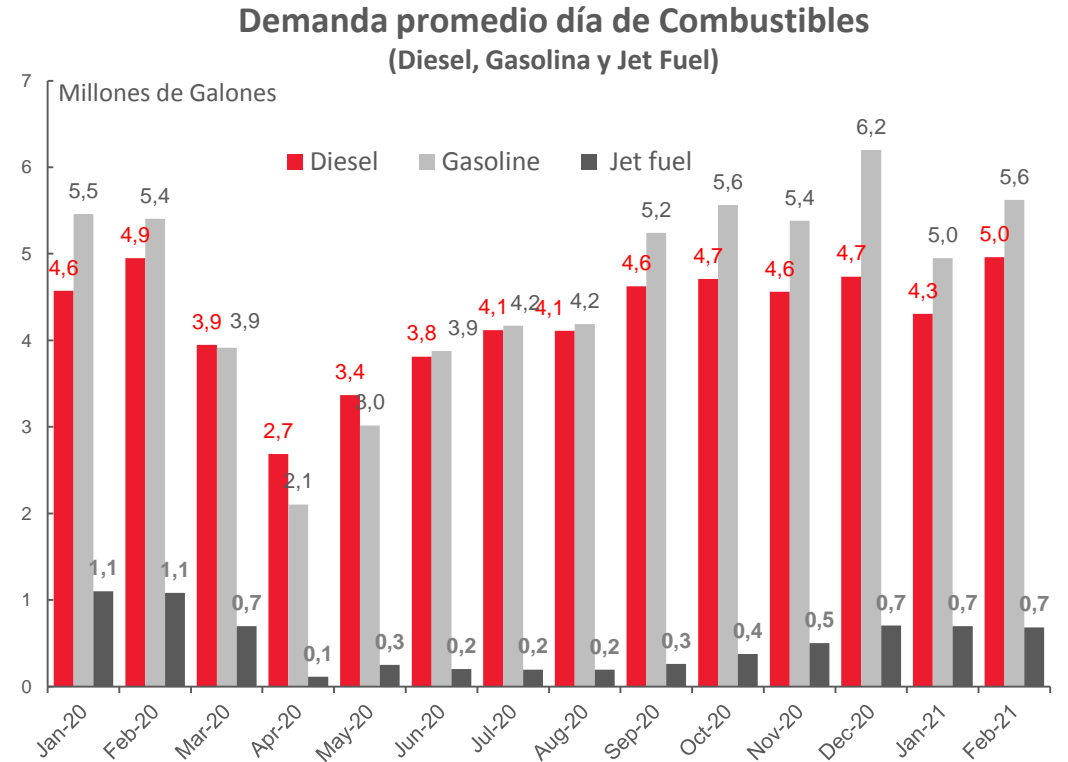
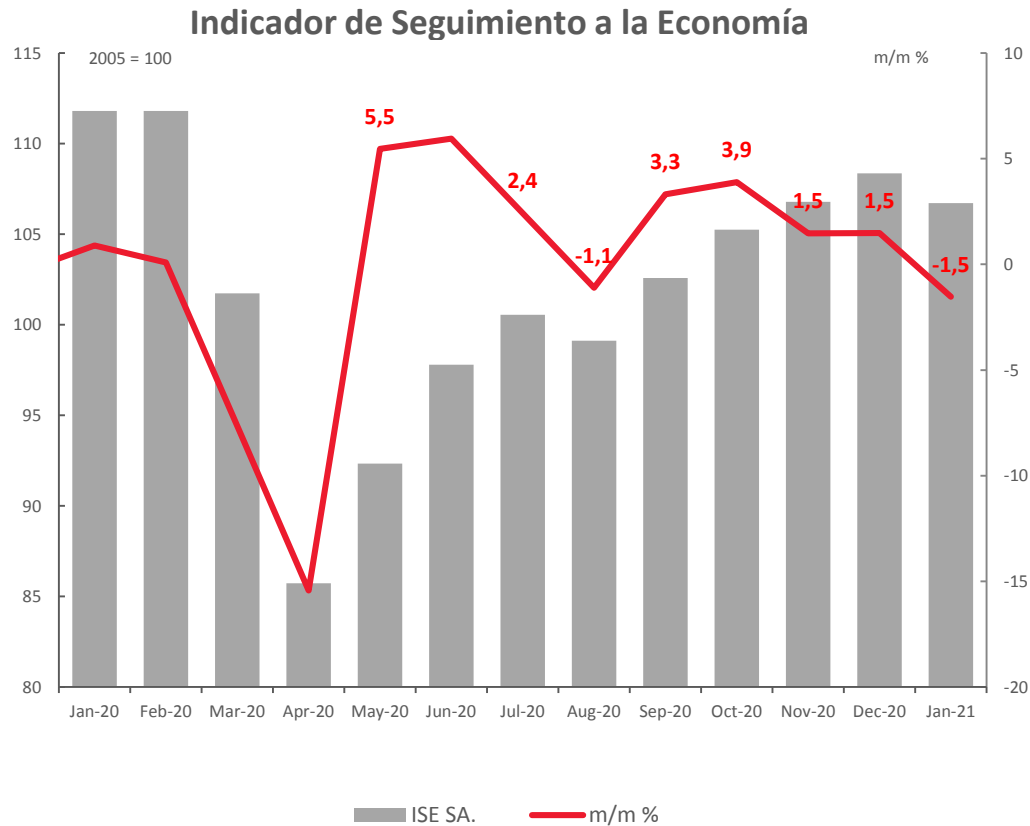
Crecimiento Reforma Fiscal

Confianza Tasas internacionales

Volatilidad

Gráfico de la semana:

La economía retrocedió en enero ante los cierres implementados por las principales ciudades, pese a lo anterior, indicadores líderes muestran un favorable repunte en febrero que demuestra que la economía está reaccionando más rápidamente a la segunda reapertura



Fuente: Ministerio de Minas y Energía, SICOM, Scotiabank Economics.

Global

Durante la semana los mercados volvieron a enfrentar alta volatilidad • Los bancos centrales de Brasil, Turquía y Rusia aumentaron sus tasas ante el incremento de las expectativas de inflación • Las tasas de los Tesoros en EEUU continuaron aumentando y tocaron máximos en 14 meses • La Reserva Federal mejoró su perspectiva sobre la economía de EEUU y contempla mantener su política expansiva hasta 2023.

Avance del Covid-19

- Frente a la tercera ola de contagios por Covid 19, varios países de Europa toman medidas de confinamiento. París inició una nueva ronda de restricciones.
- Varios países en Europa están restringiendo la vacuna de Oxford- AstraZeneca.

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.

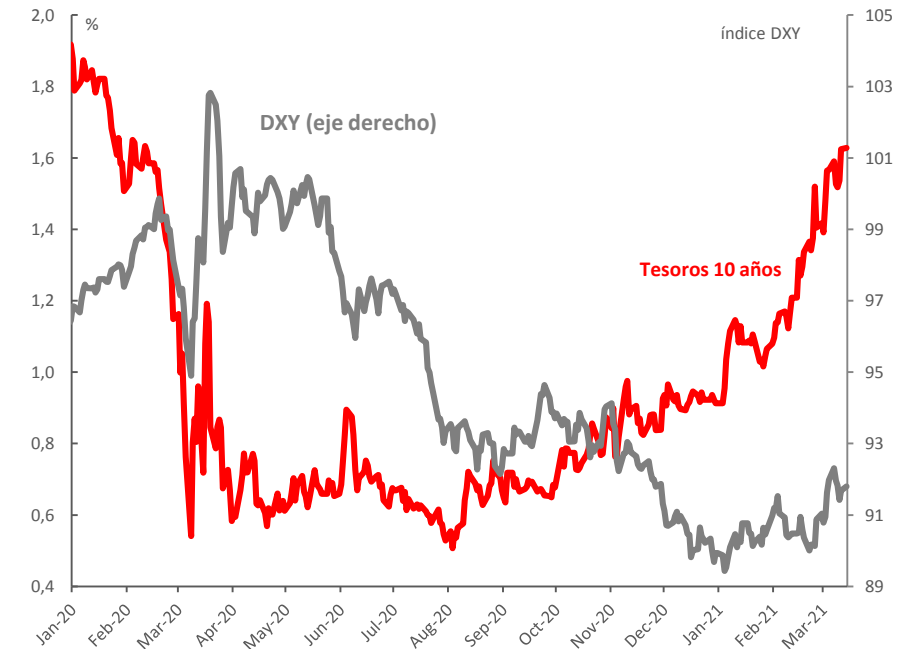
Datos macro

- La Reserva Federal (Fed) revisó al alza sus perspectivas económicas para la economía estadounidense y afirmó que la entidad mantendrá una postura laxa en sus tasas de interés en los próximos años. La Fed ahora espera que la economía crezca 6,5% para 2021, en línea con esto la proyección de la inflación es del 2,4% y el desempleo bajará en un 4,5%. Adicionalmente se decidió mantener los tipos de interés cercanos a 0% y proyecta mantener las tasas estables hasta 2023.
- Durante la semana, el Banco Central de Rusia decidió aumentar su tasa de interés 25pbs a 4,25%. De igual forma Turquía subió su tasa de interés llegando al 19%, mientras que en Brasil las tasas aumentaron en 75pbs a 2,75%. Las entidades argumentaron preocupación por las expectativas de inflación y consideran que sus economías no necesitan políticas tan expansivas.
- El Banco de Inglaterra mantuvo su tasa de política estable por unanimidad y afirmó que la política monetaria se mantendría laxa hasta que haya evidencia de un progreso significativo en la economía y un alcance sostenible de la inflación en el 2%.

Hechos relevantes

En los últimos días las tasas de los bonos del tesoro continuaron aumentando y se aproximan a niveles previos a la pandemia.

Índice dólar (DXY) vs Tesoros 10Y EEUU



Sources: Bloomberg, Scotiabank Economics.

Colombia

Esta semana inició la vacunación masiva en mayores de 60 años • Los índices de confianza comercial e industrial repuntaron • La comisión de expertos tributarios dio sus recomendaciones sobre el estatuto tributario • El déficit externo se amplió en enero • Según la encuesta del Banrep las expectativas de inflación se mantienen ancladas en el 3% y ningún analista espera recortes en la tasa de intervención.

Avance del Covid-19

- Por el reciente aumento de casos en el país se prevé que se puede dar el inicio del tercer pico de la pandemia como ya está ocurriendo en otros países.

Lo bueno...

- Inició la segunda etapa del plan de vacunación, en la que se incluyen los adultos mayores entre 60 y 79 años
- El país llega al millón de personas vacunadas, mientras que el 0,11% del total de la población se encuentra totalmente inmunizada (es decir recibieron las dosis completas).

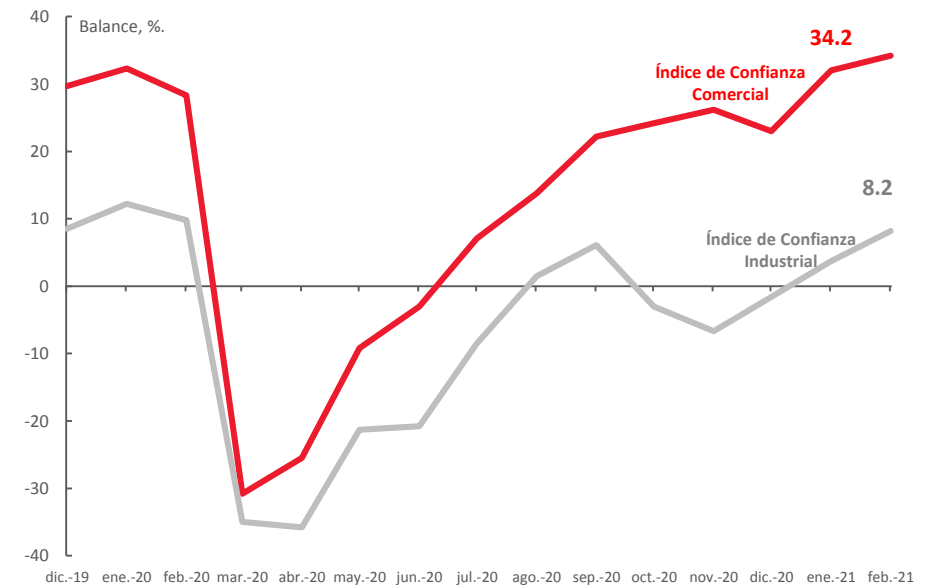
Datos Macro

- **En el informe presentado por la Comisión de Expertos en Beneficios Tributarios, se resaltó que Colombia puede mejorar el proceso de formulación de políticas tributarias.** Entre sus recomendaciones estuvo la eliminación de algunos impuestos como el 4x1000 en algunas transacciones, gravar las pensiones altas, aumentar la base gravable del IVA, ajustar los impuestos de renta a personas y verificar el tratamiento de las Zonas Francas.
- **El Gobierno radicó ante el Congreso de la República el proyecto de Ley 413 del 2021 en el que se buscará modernizar el sistema de pagos, dinamizar el mercado de capitales, modernizar el sistema financiero y lograr una mayor inclusión financiera.** La propuesta está basada en las recomendaciones de la Misión del Mercado de Capitales de 2019 y busca tener un marco legal flexible que permita adopción de la tecnología, competencia y aumento en los estándares de la administración de recursos
- **La actividad económica en enero retrocedió en 1,53% en relación con la dinámica de diciembre.** Este resultado fue, en buena parte, producto de los cierres implementados en las principales ciudades durante este mes. El sector servicios cayó un 1,5% y las materias primas un 3,8%. Sin embargo, indicadores de corto plazo están apuntando a una recuperación de la economía en la segunda ronda de reapertura.

Hechos Relevantes

Los índices de confianza comercial e industrial continuaron avanzando en febrero, es decir, que la percepción de la recuperación económica, el nivel de existencias y el volumen de producción han mejorado en estos sectores , lo que da buenas señales de la recuperación económica del país.

Evolución de los índices de Confianza Comercial e Industrial



Fuente: Fedesarrollo, Scotiabank Economics.

Pronósticos Colombia:

Variable	2018	2019	2020	2021
Crecimiento del PIB (Var anual %)	2.5	3.3	-6.8	5.0
Inflación al Consumidor (%)	3.20	3.8	1.61	2.99
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	14.6

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, 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.