

Marzo 10 de 2023

EL DESPERTADOR

EEUU: creación de nóminas no agrícolas se desaceleró en febrero

Los **principales futuros de índices accionarios** apuntan a una apertura a mixta. Los futuros del Dow Jones mini abrieron a la baja en 0,24% d/d y el NASDAQ mini abre al alza en 0,01% d/d.

Por su parte, el índice accionario Euro Stoxx 50 cae 0,55% d/d y se ubica en 3.864,14 puntos a las 8:00 am (hora local) y el Nikkei 225 cerró a la baja en 1,67% d/d. Paralelamente, las referencias Brent y WTI caen 0,55% d/d y 0,74% d/d, situándose en 81,15 dpb y 75,18 dpb, respectivamente.

En divisas, la **tasa de cambio USDCOP** abrió al alza en 4.780,00 (0,68% d/d). La TRM para hoy es 4.748,61 pesos. Por otra parte, el euro se aprecia 0,15% respecto al dólar al cotizarse en 1,06 dólares por euro, y la libra esterlina gana 0,63% con respecto al dólar y se cotiza en 1,20 dólares por libra.

En el **mercado de renta fija**, los bonos del Tesoro de EEUU a 10 años se valorizan 10 pbs y se ubican en 3,82%.

En **EEUU**, la creación de nóminas no agrícolas superó las expectativas en febrero, pero marcaron un menor dinamismo frente a lo observado el mes pasado, con la creación de 311 mil nóminas en febrero (ant: 504 mil plazas, revisado a la baja desde 517 mil plazas, esp: 205 mil plazas). Hubo notables aumentos de empleo en las actividades de ocio y hospitalidad (+105 mil plazas), comercio minorista (+50 mil plazas), gobierno (+46 mil plazas) y atención médica (+44 mil plazas). Por su parte, cayó el empleo en la industria de la información (-25 mil empleos) y en transporte y almacenamiento (-22 mil empleos). En este escenario, la tasa de desempleo para febrero fue de 3,6% frente al 3,4% de enero.

En **Reino Unido**, de acuerdo con la estimación preliminar del producto interno bruto (PIB) real mensual creció más de lo esperado en 0,3% en enero (ant: -0,5% t/t, esp: 0,1% a/a). El principal impulsor del aumento del PIB fue el sector de servicios (0,5% m/m), donde la educación, que creció un 2,5%, presentó la mayor contribución alcista al sector (0,15 p.p). Por su parte, la producción y la construcción disminuyeron 0,3% m/m y 1,7% m/m, respectivamente. Esto se dio tras las manifestaciones generalizadas observadas en diciembre y el retraso en los juegos nacionales de alto rendimiento. De esta manera, en términos más generales, el PIB se mantuvo estable en los tres meses hasta enero de 2023 en comparación el trimestre móvil finalizado en octubre de 2022 con un crecimiento nulo (ant: 0,0% 3m/3m, esp: -0,1% 3m/3m).

En Japón, el consejo de política monetaria del Banco Central decidió por unanimidad mantener la tasa de política monetaria sin cambios. Así, la tasa de interés de política a corto plazo continuará siendo de -0,1% para los saldos en las cuentas corrientes que mantengan las instituciones financieras en el Banco. En cuanto a la tasa de interés a largo plazo, el Banco comprará una cantidad necesaria de bonos del gobierno JGB, sin establecer un límite superior para que los rendimientos de los JGB a 10 años se mantengan en torno a 0%.

En los **mercados emergentes**, en Perú, el Banco Central de Reserva del Perú (BCRP) decidió este jueves mantener -por segunda reunión consecutiva-, su tasa de interés de referencia en 7,75%, en línea con las expectativas del mercado (7,75%). Esta decisión estuvo soportada por la desaceleración en el incremento de los precios observada en febrero. Sin embargo, la inflación básica, que excluye a los alimentos y energía, aumentó el pasado mes, por lo cual el Directorio del BCRP no optó por empezar el ciclo bajista. Entre tanto, la entidad se mantendrá atenta a la nueva información concerniente a la inflación y sus determinantes, como lo son las expectativas de inflación y la actividad económica, para considerar si es necesario hacer nuevos ajustes al alza en la política monetaria el país.

En Brasil, el índice de precios al consumidor ampliado (IPCA) sorprendió al alza en febrero. La inflación mensual se aceleró respecto al mes anterior, subiendo 0,84% m/m (ant: 0,53% m/m, esp: 0,80% m/m). De los nueve grupos de productos y servicios que componen el IPCA, ocho presentaron variaciones positivas en febrero. La excepción fue por parte del rubro de vestuario (-0,24%). Por su parte, el mayor impacto al alza provino de la educación que aportó +0,35 p.p, seguido de la salud y el cuidado personal

(+0,16 p.p) y vivienda (+0,13 p.p.). Así, en términos anuales, la inflación acumulada en los últimos 12 meses se ubicó en 5,60% (ant: 5,77% a/a, esp: 5,54% a/a), superando las expectativas del consenso.

A **nivel local**, el Ministerio de Trabajo instalará, el próximo 13 de marzo, la Comisión Permanente de Políticas Salariales y Laborales, en la cual se planea reunir a los sindicatos de las centrales obreras, las confederaciones de pensionados y empresarios de gremios con el gobierno nacional para ajustar las reformas laboral y pensional.

El borrador de la reforma laboral, publicado días atrás, busca brindarles a los trabajadores mayor seguridad ante despidos injustificados y regresar los recargos nocturnos dominicales del 100%. Sin embargo, los empleadores han advertido que incrementar los costos salariales podría afectar gravemente la generación de empleo en el país.

BanRep convocará subastas transitorias de expansión a 1 días por 5 billones de pesos.

Eventos clave de la semana (Hora Colombia)

| Día | Hora | País | Evento | Mes | Estimado | Actual |
|-------------|------------|-----------|---|--------------------|---------------------------|-----------|
| Lunes 6 | 03:30 | GR | PMI sector de la construcción | Feb | 48,6 | 43,3 |
| | 03:30 | FR | PMI sector de la construcción | Feb | 45,2 | 48,4 |
| | 03:30 | EZ | PMI sector de la construcción | Feb | 47,6 | 46,1 |
| | 04:30 | UK | PMI sector de la construcción | Feb | 48,5 | 48,4 |
| | 10:00 | CO | Exportaciones a/a | Ene | 49,1 | -1,00% |
| | 05:00 | EZ | Ventas minoristas (m/m) | Ene | 1,0% | 2,7% |
| | 05:00 | EZ | Ventas minoristas (a/a) | Ene | -2,7% | -2,8% |
| | 22:00 | CH | Exportaciones | Feb | -10% | -9,90% |
| | 22:00 | CH | Importaciones | Feb | -9,8% | -7,5% |
| | 22:00 | CH | Balanza comercial USD | Feb | 76,20 MM | 78 MM |
| Martes 7 | 02:00 | UK | Índice Halifax de precios de la vivienda (m/m) | Feb | -0,30% | 0,0% |
| | 02:00 | UK | Índice Halifax de precios de la vivienda (a/a) | Feb | - | 1,9% |
| | 06:30 | CL | Balanza comercial | Feb | 2,5 MM | 2,6 MM |
| | 07:00 | MX | Confianza del Consumidor | Feb | - | 44,2 |
| Miércoles 8 | 02:00 | GR | Producción industrial (m/m) | Jan | 1,5% | -3,1% |
| | 02:00 | GR | Producción industrial (a/a) | Jan | -1,8% | -4,23% |
| | 02:00 | GR | Ventas minoristas (m/m) | Jan | 2,0% | -5,3% |
| | 02:00 | GR | Ventas minoristas (a/a) | Jan | -1,8% | -6,4% |
| | 05:00 | EZ | PIB revisado (t/t) | 4T22 | 0,1% | 0,1% |
| | 05:00 | EZ | PIB revisado (a/a) | 4T22 | 1,5% | 1,9% |
| | 06:00 | CL | IPC (m/m) | Feb | 0,5% | 0,8% |
| | 08:15 | US | Cambio del empleo no agrícola ADP | Feb | 168 mil | 106 mil |
| | 08:30 | US | Balanza comercial | Ene | -68,8 MM | -67,4 MM |
| | 10:00 | CO | Subastas TES Tasa Fija con vencimientos a 2033, 2042 y 2050 | | 600 mil millones de pesos | |
| | 10:00 | US | Encuesta JOLTs de ofertas de empleo | Ene | 10,25 M | 11,01 M |
| | 18:50 | JP | PIB revisado (t/t) | 4T22 | - | 0,2% |
| | 18:50 | JP | PIB revisado (a/a) | 4T22 | - | 0,6% |
| | 20:30 | CH | IPC (m/m) | Feb | 0,7% | 0,8% |
| 20:30 | CH | IPC (a/a) | Feb | 2,2% | 2,1% | |
| 20:30 | CH | IPP (a/a) | Feb | -0,5% | -0,8% | |
| Jueves 9 | 07:00 | MX | IPC (m/m) | Feb | 0,64% | 0,68% |
| | 07:00 | MX | IPC (a/a) | Feb | 7,89% | 7,91% |
| | 07:00 | MX | IPC subyacente (m/m) | Feb | 0,69% | 0,71% |
| | 07:00 | MX | IPC subyacente (a/a) | Feb | 8,41% | 8,45% |
| | 07:00 | MX | IPP (m/m) | Feb | 0,66% | 0,4% |
| | 07:00 | MX | IPP (a/a) | Feb | 0,61% | 4,8% |
| | 07:00 | MX | IPP (a/a) | Feb | 7,69% | 4,8% |
| | 18:00 | PE | Decisión de tipos de interés | Mar | - | 7,75% |
| | 18:50 | JP | Decisión de tipos de interés | Mar | -0,1% | -0,1% |
| | Viernes 10 | 02:00 | UK | PIB estimado (m/m) | Ene | -0,3% |
| 02:00 | | UK | PIB estimado (t/t) | Ene | - | -0,0% |
| 02:00 | | UK | PIB estimado (a/a) | Ene | - | -0,1% |
| 02:00 | | UK | Balanza comercial | Ene | -16,4 MM | -19,27 MM |
| 02:00 | | GR | IPC (m/m) | Feb | 1,0% | 0,8% |
| 02:00 | | GR | IPC (a/a) | Feb | 8,7% | 8,7% |
| 02:00 | | GR | IPC subyacente (m/m) | Feb | 0,5% | 1,0% |
| 02:00 | | GR | IPC subyacente (a/a) | Feb | 9,2% | 9,3% |
| 02:45 | | FR | Balanza comercial | Feb | - | -14,9 MM |
| 02:45 | | FR | Importaciones | Feb | - | 65,9 MM |
| 02:45 | | FR | Exportaciones | Feb | - | 51,0 MM |
| 06:00 | | BR | IPCA (m/m) | Feb | - | 0,5% |
| 06:00 | | BR | IPCA (a/a) | Feb | - | 5,8% |
| 08:30 | | US | Nóminas no agrícolas | Feb | 200 mil | 517 mil |
| 08:30 | | US | Tasa de desempleo | Feb | 3,50% | 3,40% |

Principales indicadores del mercado

| Indicador | Unidades | Cierre* | Trimestre móvil |
|---|--------------------|---------|--|
| Mercado Accionario Global | | | |
| Shanghai | Puntos | 3230,1 |  |
| S&P 500 | Puntos | 3918,3 |  |
| Colcap | Puntos | 1210,7 |  |
| Mercado de Commodities y Divisas | | | |
| USD-COP Interbancario | | 4788,5 |  |
| Índice DXY | Puntos | 105,2 |  |
| Petróleo WTI | Dólares por barril | 75,1 |  |
| Mercado de Bonos Global | | | |
| Tesoros 10 años | | 3,82% |  |
| Bunds 10 años | | 2,50% |  |
| TES 2024 | | 10,75% |  |
| Medidas de riesgo | | | |
| CDS 5 años de Colombia | Puntos | 274,5 |  |
| VIX | Puntos | 23,0 |  |

* Cierres a las 8:28am