

Marzo 3 de 2023

EL DESPERTADOR

EEUU: mercados esperan una caída en el ritmo de subida de los tipos de interés

Los **principales futuros de índices accionarios** apuntan a una apertura al alza. Los futuros del Dow Jones mini abrieron al alza en 0,37% d/d y el NASDAQ mini abre a la baja en 0,63% d/d.

Por su parte, el índice accionario Euro Stoxx 50 sube 0,45% d/d y se ubica en 3.916,56 puntos a las 8:00 am (hora local) y el Nikkei 225 cerró al alza en 1,56% d/d. Paralelamente, las referencias Brent y WTI caen 0,53% d/d y 0,46% d/d, situándose en 84,30 dpb y 77,80 dpb, respectivamente.

En divisas, la **tasa de cambio USDCOP** abrió a la baja en 4.791,25 (-0,18% d/d). La TRM para hoy es 4.855,83 pesos. Por otra parte, el euro se aprecia 0,13% respecto al dólar al cotizarse en 1,06 dólares por euro, y la libra esterlina gana 0,39% 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 6 pbs y se ubican en 4,02%.

En **EEUU**, las recientes declaraciones de algunos miembros de la reserva Federal (Fed) han empezado a tener un tono más dovish frente a las subidas de tipos de interés, decisión que se conocerá en su próxima reunión el 22 de marzo. En particular, se ha manifestado interés por reconsiderar la magnitud del ritmo de subida de los tipos de interés en la próxima reunión, enviando señales de un posible incremento de sólo 25 pbs este mes.

En **Europa**, la actividad económica se ubicó en terreno expansivo por segundo mes consecutivo en febrero. El índice de gestores de compras (PMI) compuesto se ubicó en 52,0 puntos (ant: 50,3 puntos, esp: 52,3). En particular, este mes se observó un aumento en los nuevos pedidos en el sector empresarial privado, impulsado por el fortalecimiento de la demanda local. Sin embargo, la demanda de clientes extranjeros continuó cayendo. Para febrero, el PMI para el sector de servicios aumentó a 52,7 puntos (ant: 50,8 puntos, esp: 53,0 puntos), donde el repunte de la demanda sumó presión a las capacidades operativas y aumentó ligeramente la tasa de creación de empleo.

Por otra parte, el índice de precios del productor (IPP) cayó más de lo esperado en enero, al presentar una variación de -2,8% m/m (ant: +1,1 m/m, esp: -0,3% m/m). De este modo, en términos anuales, la inflación de los productores se desaceleró y fue de 15,0% (ant: 24,6% a/a, esp: 17,7% a/a), menor a la esperada por el consenso.

En **Reino Unido**, la actividad económica llegó a terreno expansivo por primera vez después de seis meses de caídas. Puntualmente, el PMI compuesto final se ubicó en 53,1 puntos en febrero (ant: 48,5 puntos, esp: 53,0 puntos). La expansión en el sector privado respondió al repunte tanto del sector manufacturero como de servicios. Puntualmente, el PMI para el sector de servicios se situó en 53,5 puntos (ant: 48,7 puntos, esp: 53,3 puntos). Según señalaron algunas firmas, la inflación y las altas tasas de interés continúan pesando sobre las decisiones de consumo de los clientes locales. Sin embargo, el aumento de las ventas de exportación contribuyó al repunte del total de nuevos pedidos, a la creación de nuevos negocios y a una mejora en el empleo de febrero.

En **Japón**, la actividad económica para el sector de servicios continúa en terreno expansivo en febrero. En efecto, el PMI manufacturero final mostró señales de una sólida recuperación del sector al ubicarse en 54,0 puntos (ant: 52,3 puntos). El resultado positivo se explicó principalmente por la fuerte recuperación de la demanda después de que los efectos de la pandemia por Covid-19 retrocedieran. Se observó un aumento más rápido en la producción, y en los nuevos pedidos nacionales y de exportación. Adicionalmente, las firmas reportaron una expansión en el nivel de empleo. Sin embargo, el costo de los insumos continuó aumentando en febrero, reportando un aumento en el costo de los combustibles y los servicios públicos; lo cual se ha visto parcialmente reflejado en los precios cobrados por los servicios.

Conjuntamente, de acuerdo con los últimos datos de empleo, la tasa de desempleo ajustada estacionalmente retrocedió levemente en enero y se ubicó en 2,4% (ant: 2,5%, esp: 2,5%).

En los **mercados emergentes**, en Brasil, la actividad económica permaneció en terreno contractivo durante febrero. En efecto, el PMI compuesto fue de 49,7 puntos (ant: 49,9 puntos). Por su parte, el PMI para el sector de servicios cayó a 49,8 puntos (ant: 50,7 puntos).



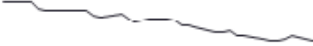

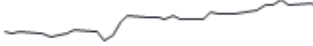






La contracción en el sector privado se produjo principalmente por la incertidumbre en torno a una débil la demanda privada, que se tradujo en menores volúmenes de producción y a una caída en los nuevos pedidos. Este mes continuaron las presiones sobre los precios de los insumos, lo cual se ha reflejado en mayores precios de venta de los bienes finales y servicios. Algunas firmas también mostraron mayor preocupación por el rumbo de la economía del país.

BanRep convocará subastas transitorias de expansión a 3 días por 5 billones de pesos.

Eventos clave de la semana (Hora Colombia)

Día	Hora	País	Evento	Mes	Estimado	Actual
Lunes 27	05:00	EZ	Confianza del consumidor	Feb	-20,9	-19,0
	07:00	MX	Balanza comercial (USD)	Ene	-	-1,8 MM
	14:00	AR	Ventas minoristas (a/a)	Dic	-	101,00%
	18:50	JP	Producción industrial (m/m)	Ene	-2,6%	0,3%
	18:50	JP	Ventas minoristas (a/a)	Ene	3,0%	3,8%
Martes 28	02:45	FR	PIB final (t/t)	4T22	-	0,1%
	02:45	FR	PIB final (a/a)	4T22	-	0,5%
	02:45	FR	IPC (m/m)	Feb	0,7%	0,4%
	02:45	FR	IPC (a/a)	Feb	6,1%	6,0%
	02:45	FR	IPP (m/m)	Ene	-	1,4%
	02:45	FR	IPP (a/a)	Ene	-	20,7%
	07:00	CL	Tasa de desempleo	Ene	7,90%	7,90%
	07:00	CL	Producción de cobre (a/a)	Ene	-	-1,1%
	10:00	US	Confianza del consumidor de The Conference Board	Feb	108,5	107,1
	11:00	BR	Tasa de desempleo	Dic	-	8,1%
	18:50	JP	PMI manufacturero	Feb	-	47,4
	20:30	CH	PMI manufacturero	Feb	49,8	50,1
	20:30	CH	PMI compuesto final	Feb	-	52,9
	20:30	CH	PMI no manufacturero	Feb	55,0	54,4
	20:45	CH	PMI manufacturero de Caixin	Feb	-	49,2
Miercoles 1	02:00	UK	Índice Nationwide de precios de la vivienda (a/a)	Feb	-0,9%	1,1%
	02:00	UK	Índice Nationwide de precios de la vivienda (m/m)	Feb	-0,4%	-0,6%
	02:00	GR	Ventas minoristas (m/m)	Feb	0,2%	-5,3%
	02:00	GR	Ventas minoristas (a/a)	Feb	-1,8%	-6,4%
	03:50	GR	PMI manufacturero final	Feb	47	46,5
	03:50	FR	PMI manufacturero final	Feb	46,50	47,9
	04:00	EZ	PMI manufacturero final	Feb	48,5	48,5
	04:30	UK	PMI manufacturero final	Feb	49,2	49,2
	06:30	CL	Actividad económica (a/a)	Ene	-0,5%	-1,0%
	07:00	GR	IPC preliminar (m/m)	Feb	0,6%	1,0%
	07:00	GR	IPC preliminar (a/a)	Feb	8,5%	8,7%
	07:00	GR	IPC subyacente preliminar (m/m)	Feb	1,2%	0,5%
	07:00	GR	IPC subyacente preliminar (a/a)	Feb	9,0%	9,2%
	08:00	BR	PMI manufacturero final	Feb	-	47,5
	10:00	CO	Subastas TES UVR con vencimientos a 2029, 2037 y 2049		250.000 millones de pesos	
10:30	MX	PMI manufacturero final	Feb	-	48,9	
18:30	PE	IPC m/m	Feb	-	0,23%	
Jueves 2	05:00	EZ	IPC en la zona euro (a/a)	Feb	9%	8,6%
	05:00	EZ	Tasa de desempleo	Ene	6,6%	6,6%
	07:00	BR	PIB (t/t)	4T22	-0,20%	0,4%
	07:00	BR	PIB (a/a)	4T22	2,20%	3,6%
	07:00	MX	Tasa de desempleo	Ene	-	3,0%
	08:30	US	Productividad no agrícola (t/t)	4T22	2,6%	3,0%
	18:30	JP	Tasa de desempleo	Ene	2,5%	2,5%
	19:30	JP	PMI sector servicios	Feb	-	53,6
	20:45	CH	PMI sector servicios de Caixin	Feb	54,7	52,9
	Viernes 3	02:00	GR	Exportaciones (m/m)	Ene	1,5%
02:00		GR	Importaciones (m/m)	Ene	2,0%	-6,1%
02:00		GR	Balanza comercial	Ene	11 MM	10 MM
03:50		FR	PMI sector servicios final	Feb	-	52,8
03:50		FR	PMI compuesto final	Feb	51,6	51,6
03:55		GR	PMI sector servicios final	Feb	51,3	51,3
03:55		GR	PMI compuesto final	Feb	51,1	51,1
04:00		EZ	PMI compuesto final	Feb	53,0	53,0
04:00		EZ	PMI sector servicios final	Feb	52,3	52,3
04:30		UK	PMI compuesto final	Feb	52,3	52,3
04:30		UK	PMI sector servicios final	Feb	53	53,0
05:00		EZ	IPP (m/m)	Ene	-0,3%	1,1%
05:00		EZ	IPP (a/a)	Ene	17,70%	24,6%
07:00		BR	IPP (m/m)	Ene	-	-1,29%
08:00		BR	PMI sector servicios final	Feb	-	50,7
08:00		BR	PMI compuesto final	Feb	-	49,9
09:45		US	PMI compuesto final	Feb	-	50,2
09:45		US	PMI sector servicios final	Feb	-	50,5
Sabado 4	10:00	CO	IPP (m/m)	Feb	1,70%	1,78%
	10:00	CO	IPP (a/a)	Feb	13,34%	13,25%

Principales indicadores del mercado

Indicador	Unidades	Cierre*	Trimestre móvil
Mercado Accionario Global			
Shanghai	Puntos	3328,4	
S&P 500	Puntos	3981,4	
Colcap	Puntos	1189,1	
Mercado de Commodities y Divisas			
USD-COP Interbancario		4749,9	
Índice DXY	Puntos	104,8	
Petróleo WTI	Dólares por barril	77,7	
Mercado de Bonos Global			
Tesoros 10 años		4,00%	
Bunds 10 años		2,72%	
TES 2024		10,91%	
Medidas de riesgo			
CDS 5 años de Colombia	Puntos	279,4	
VIX	Puntos	19,6	

* Cierres a las 8:28 am