

Actualización Macro semanal

Del 15 al 19 de Mayo

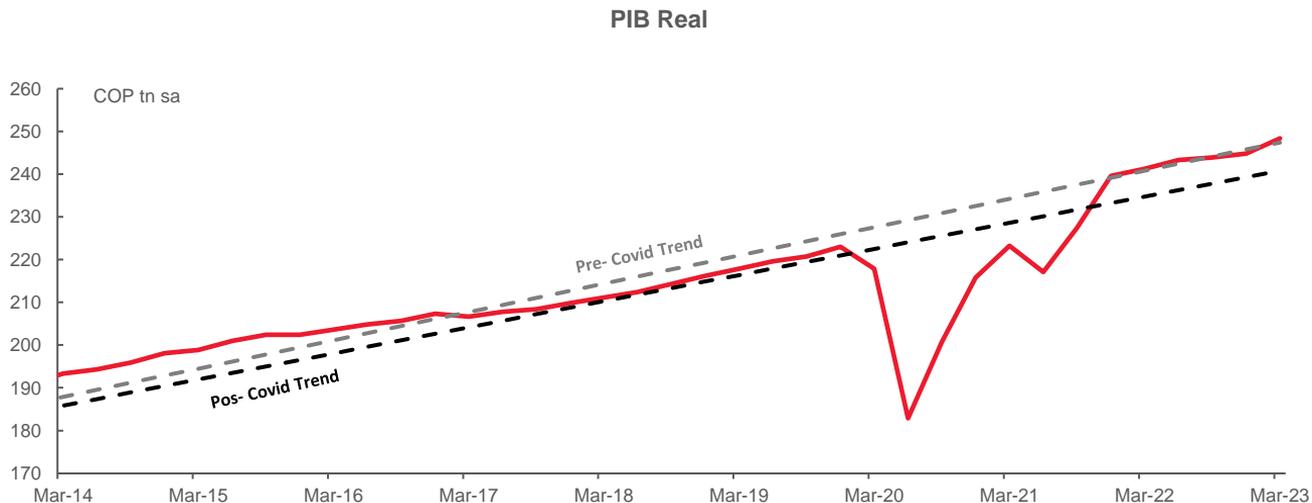
**Palabras clave en nuestros
informes de la semana**



Macro-research team Colombia
Scotiabank | Capital Markets
Carrera 7 No.114-33 | 16th Floor | Bogotá, Colombia

Gráfico de la semana

El PIB real de Colombia creció un 3,0% interanual en el 1T-2023. El crecimiento fue del +1,4% Inter trimestral sobre una base desestacionalizada, con contribuciones positivas de las actividades financieras y de seguros, el ocio y los servicios públicos.



Fuente: DANE, Scotiabank Economics.

Banco Central de Chile mantuvo su tasa de política en 11,25% • La tasa de desempleo en China durante abril se situó levementemente por debajo de lo esperado, mientras el empleo juvenil alcanza récord • El producto interno bruto de Chile cae 0,6% en primer trimestre • La producción industrial de Estados Unidos creció en abril un 0,5% tras el estancamiento de febrero y marzo • La inflación (subyacente) en Japón alcanza el 3,4% en abril, acorde con la expectativa de mercado.

Comentario de Mercado

Los mercados cierran la semana mayoritariamente en verde tras las expectativas de un acuerdo sobre el techo de la deuda en EEUU. Se espera que se llegue a un acuerdo entre este fin de semana y la otra semana con el fin de encontrar una estrategia para el pago de la deuda de ese país, lo cual ha hecho que por tres días consecutivos los mercados de Asia, Europa y Estados Unidos estén en cifras positivas.

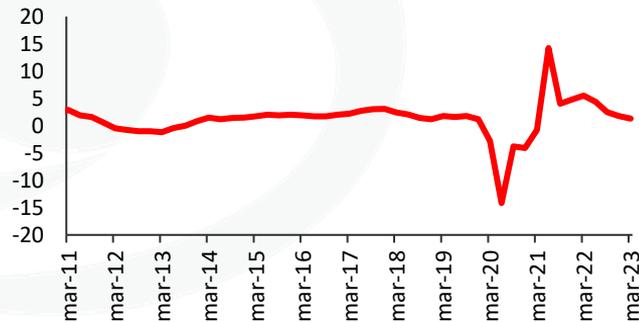
Datos macro

- En marzo, la producción industrial de la Zona Euro tuvo una variación anual de -1,4% y mensual de -4,1%, por debajo de lo esperado. Cabe señalar que, en febrero, la variación anual de la producción industrial de la Eurozona fue de 2% y los analistas del mercado esperaban un dato de 0,9% para marzo. Además, la variación mensual de este indicador fue de 1,5% en febrero y se esperaba un dato de -2,5% para el tercer mes de 2023.
- La producción industrial de Estados Unidos creció en abril un 0,5% tras el estancamiento de febrero y marzo. En abril, la producción industrial creció 0,5% en EEUU, más de lo esperado por los analistas tras un estancamiento los dos meses anteriores. En la medición interanual, la producción industrial solo creció un 0,2%.
- La inflación anual de la zona euro subió al 7% en abril. La tasa de inflación interanual de la zona euro se acelera una décima en abril hasta el 7%, frente al 6,9% del mes de marzo, mientras que en la UE los precios aliviaron su escalada al 8,1% desde el 8,3% de marzo, acumulando cinco meses de moderación.
- El IPP de Alemania, superó las expectativas en abril. El Índice de Precios del Productor (IPP) subió un 0,3% mensual en abril, frente a la caída prevista del 0,5%, mientras que la cifra anual subió un 4,1%, por encima de la previsión del 4,0%.
- La inflación (subyacente) en Japón alcanza el 3,4% en abril, acorde con la expectativa de mercado. Esta cifra no incluye los volátiles precios de los alimentos frescos, mientras que los último dos meses (febrero y marzo) se situó en 3,1%.

Hechos relevantes

El PIB de la Zona Euro cumple expectativas y se modera en el primer trimestre. El PIB de la zona euro ha moderado su crecimiento al 1,3% en la lectura preliminar interanual del 1Q-23, tal como se esperaba. Este es el crecimiento más bajo registrado por el indicador en dos años, desde el primer trimestre de 2021. A nivel trimestral, el crecimiento económico de la Eurozona fue del 0,1%, cumpliendo expectativas, superando el 0% previo.

PIB Zona Euro (% anual por trimestre)



Fuente: Bloomberg, Scotiabank Economics.

Comentario de mercado

La variación del precio del dólar en Colombia presentó volatilidad durante toda la semana. Esto en medio de una semana cargada de datos económicos en el país iniciando por el PIB del 1Q-23, el cual se ubicó por debajo de lo estimado por el mercado, los datos de importaciones a marzo que siguieron contrayéndose y una disminución en las expectativas de inflación publicadas por el Banrep.

Datos macro

- **El crecimiento del PIB durante el primer trimestre de 2023 fue más débil de lo esperado por los analistas.** El PIB real de Colombia creció 3,0% a/a en el 1Q-2023, por debajo tanto del consenso (3,4% a/a según Bloomberg) como de nuestra previsión de 3,5% a/a. El crecimiento fue de +1,4% Q/Q desestacionalizado, con contribuciones positivas de las actividades financieras y de seguros, el ocio y los servicios públicos. Los datos de actividad económica del 1Q-23 muestran que el consumo privado viene desacelerándose significativamente en los componentes de bienes duraderos y semiduraderos, mientras que los bienes de consumo básico, así como los servicios, registran variaciones positivas.
- **El Banrep publicó su encuesta mensual de expectativas económicas y disminuyó las expectativas de para fines de 2023 en 0,27 ppts, debido a la sorpresa a la baja en la inflación general de abril y a pesar de los mayores incrementos en los precios de las gasolinas que se esperan en el futuro.** Ahora, las expectativas para Dic-2023 están en 9.21% a/a. Mientras tanto, las expectativas de inflación a uno y dos años siguen disminuyendo. Para fines de 2024, las expectativas se ubican en 5,12% a/a, aún por encima de la meta del banco central.
- **Más de 84% de la reforma a la salud ya se aprobó en primer debate en la Cámara de Representantes.** En la noche del jueves 18 de mayo, la reforma a la salud en Colombia avanzó en su primer debate luego de que fueran aprobados 117 de los 139 artículos que tiene la iniciativa. Entre los cambios más importantes está el visto bueno para que la Administradora de los Recursos del Sistema General de Seguridad Social en Salud (Adres) se convierta en el pagador único del sistema.
- **Ventas de manufacturas y minoristas se disminuye más de lo esperado en marzo.** El viernes 12 de mayo, el DANE publicó sus encuestas mensuales de actividad económica de marzo. La producción manufacturera y las ventas minoristas mostraron un desempeño negativo frente a las expectativas.

Hechos relevantes

Las importaciones continúan contrayéndose en línea con la desaceleración de la economía colombiana. El dato de importaciones de marzo, publicado por el DANE el martes 16 de mayo, fue de USD 5.856,8 millones (términos CIF), se contrajeron un 17,1% y alcanzaron los niveles más bajos desde septiembre de 2021. El déficit comercial se ubicó en USD 1084 m (- 29,2% a/a).



Fuentes: Scotiabank Economics, DANE.

Próximos eventos de la semana

Mayo

Lunes 22	Martes 23	Miércoles 24	Jueves 25	Viernes 26
Colombia Festivo	Alemania 2:30am. PMI	Reino Unido 1am. IPC	Alemania 1am. PIB	Reino Unido 1am. Ventas Minoristas
Canadá Festivo	Reino Unido 3:30am. PMI	Inglaterra 4:30am. Discurso Bailey	Estados Unidos 7:30am. PIB / 7:30am. Solicitudes de desempleo / 9am. Ventas de viviendas	Estados Unidos 7:30am. PCE
	Estados Unidos 7am. Permisos de construcción / 8:45am. PMI	Estados Unidos 9:30am. Inventarios de petróleo / 1pm. Minutas de la reunión	Australia 8:30am. Ventas minoristas	
	Nueva Zelanda 9pm. Decisión sobre la tasa de interés			

Pronósticos Colombia:

Variable	2019	2020	2021	2022	2023
Crecimiento del PIB (Var anual%)	3.3	-6.8	11	7.5	1.5
Inflación al Consumidor(%)	3.8	1.61	5.62	13.12	9.45
Tasa Banco de la República (%)	4.25	1.75	3.0	12.0	12.25 ↑
Tasa de Cambio – USDCOP(Fin de periodo)	3287	3422	4077	4852	4866
Tasa de Desempleo	10.5	16.1	13.5	10.8	10.7

Disclaimer:

- Este documento ha sido elaborado por Scotiabank Colpatría S.A. Establecimiento Bancario, para ser distribuido entre sus clientes y entre los de sus filiales en Colombia: Fiduciaria Scotiabank Colpatría S.A. Sociedad de Servicios Financieros y Scotia Securities (Colombia) S.A. Sociedad Comisionista de Bolsa, entidades sometidas a la inspección, vigilancia y control por parte de la Superintendencia Financiera de Colombia.
 - El contenido del presente documento no constituye una recomendación profesional o un informe de investigación sobre inversiones para realizar inversiones, en los términos de los artículos 2.40.1.1.2 y 2.40.1.1.3 del Decreto 2555 de 2010 o de las normas que lo modifiquen, sustituyan o complementen.
 - La información aquí contenida se expone a título meramente informativo y no constituye una recomendación personalizada de inversión, ni invitación, oferta, solicitud, sugerencia u obligación por parte de Scotiabank Colpatría S.A., ni sus filiales en Colombia, sus administradores, representantes, asociados, directores, socios, empleados, asesores o contratistas. En ese orden de ideas, la información contenida en este documento se publica para su utilización general y no tiene en cuenta objetivos específicos de inversión, situación financiera o necesidades de algún inversionista en particular. El uso de la información suministrada es de exclusiva responsabilidad de su receptor. El lector debe tener claro que el objetivo del documento no es predecir el futuro, ni garantizar un resultado financiero, así como tampoco garantizar el cumplimiento de los escenarios presentados. La información contenida es de carácter estrictamente referencial y así debe ser interpretada.
 - Las personas interesadas, deben buscar asesoramiento profesional autorizado sobre la conveniencia de tomar decisiones de inversión y deben comprender que es posible que las declaraciones con respecto a las perspectivas futuras no se realicen.
 - Las opiniones contenidas en este documento se han compilado o se han obtenido de fuentes información públicas que se consideran confiables, pero no se hace ninguna declaración de garantía, expresa o implícita, en cuanto a su exactitud o integridad.
 - Ni Scotiabank Colpatría S.A., ni sus filiales aceptan responsabilidad alguna por cualquier pérdida directa, indirecta o consecuente derivada de cualquier uso de la información contenida en este documento.
 - La información contenida en este documento se basa en ciertos supuestos y análisis de la información disponible en el momento en que esta se preparó, los cuales pueden ser o no correctos. Por lo anterior, no hay ninguna certeza acerca de que las proyecciones contenidas en este documento se cumplirán; por lo cual, nada de lo contenido en este documento es o debe ser considerado como una promesa o garantía en cuanto al comportamiento de las proyecciones en el futuro.
 - Las opiniones, estimaciones y proyecciones contenidas en este documento están sujetas a cambios, sin previo aviso.
 - Este documento no es, y no debe interpretarse como: (i) una oferta de venta o solicitud de una oferta para comprar valores; (ii) una oferta para realizar transacciones comerciales; o (iii) una asesoría de inversión.
- © Marca registrada de The Bank of Nova Scotia, utilizada bajo licencia. * Scotiabank se refiere a The Bank of Nova Scotia.

Acerca de Scotiabank Colpatría

Scotiabank Colpatría cuenta con un amplio portafolio de productos destinados a clientes de los segmentos Corporativo, Empresarial, Pyme y Banca Privada así como créditos de consumo, préstamos hipotecarios, entre otros dirigidos al segmento Retail. Es uno de los principales emisores de tarjetas de crédito -incluyendo las de marca compartida- y créditos rotativos. Tiene presencia en 22 ciudades colombianas, una amplia red de oficinas, corresponsalia bancaria y más de 700 cajeros automáticos propios a nivel nacional, más de 190 de ellos multifuncionales para pagos y depósitos en línea. Para acceder al variado portafolio de productos se puede consultar la página web: www.scotiabankcolpatría.com, con la fuerza comercial en las sucursales o en la línea de atención en Bogotá (601) 756 1616 y a nivel nacional 01 8000 522222.