

Actualización Macro semanal

Del 17 al 21 de Abril

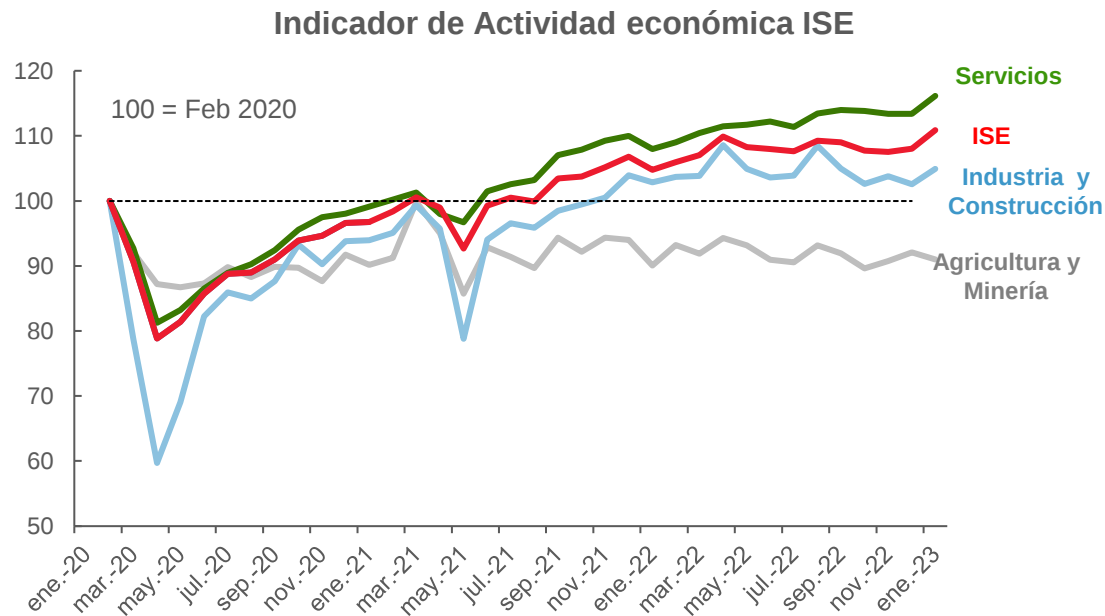
**Palabras clave en nuestros
informes de la semana**



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

Gráfico de la semana

Para el segundo mes del año, en comparación con el mismo mes de 2022, el Indicador de Seguimiento a la Economía (ISE) presentó una variación positiva de 2,98%, lo que evidencia que si bien la economía se viene desacelerando, lo hace a un ritmo moderado.



Fuente: DANE, Scotiabank Economics.

Comentario de Mercado

Fue una semana en el que los discursos de los miembros de la Reserva Federal y los resultados corporativos fueron protagonistas. Los mercados están tratando de afirmar sus expectativas sobre el futuro de las tasas de interés. En la mitad de la semana, la sorpresa alcista en la inflación de Reino Unido impulsó la desvalorización de la renta fija.

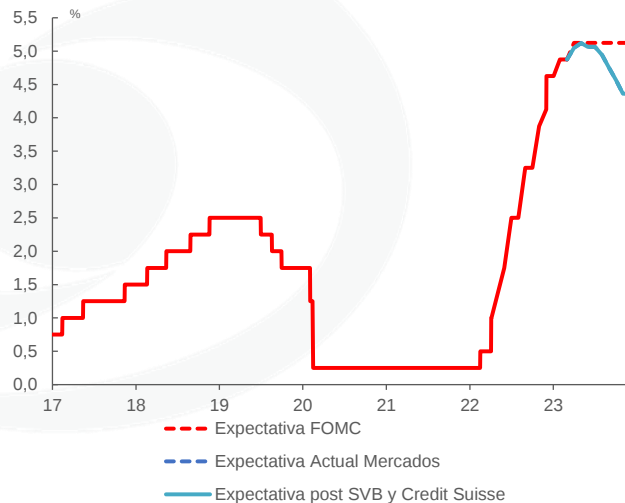
Al parecer el mercado está esperando por mayor información para definir una tendencia a futuro.

Datos macro

- **En China, el crecimiento económico fue más fuerte de lo esperado.** El PIB del primer trimestre creció un 2,2% trimestral (consenso del 2%) y el trimestre anterior se revisó al alza del 0% trimestral ajustado por estacionalidad al 0,6%. El crecimiento inter-trimestral anualizado del 9,1% el 2,4% del trimestre anterior y el 16,5% del 1T2023 muestra una economía china con fortaleza
- **Los discursos de los miembros de la Reserva Federal han afirmado la expectativa de subida de tasas de interés en la reunión del 3 de mayo, sin embargo, han ofrecido señales mixtas sobre el punto terminal del ajuste monetario.** Ayer el presidente de la Fed de St. Louis, J Bullard dijo estar a favor de una tasa terminal entre 5.5% y 5.75%, en contraste, el presidente de la Fed de Atlanta, R. Bostic cree que solo es necesaria una subida en las tasas de 25 pbs al rango entre 5% y 5.25% para posteriormente empezar una pausa.
- **Las minutas del Banco Central Europeo reflejaron que la junta sigue vigilante del avance de la inflación y que a pesar del ruido generado por el Silicon Valley Bank consideró necesario seguir subiendo tasas de interés.** Se menciona que dadas las proyecciones, aún hay espacio para ajustar la política monetaria en busca de llevar a la inflación a converger a la meta de 2%.
- **En Japón, la inflación excluyendo energía y alimentos se aceleró más de lo esperado pasando de 3.5% a 3.8% y/y.** El PMI preliminar en abril se mantuvo relativamente estable en 53.9 ppts, lo cual está generando una apreciación del Yen.

Luego de una semana cargada de discursos por parte de miembros de la FED los mercados descuentan con mayor probabilidad la subida de 25 pbs en la tasa de política en la reunión del 3 de Mayo, por otro lado se está retrasando el momento en el que los mercados creen que van a venir recortes en las tasas de interés.

Tasa de Interés de la Reserva Federal
Expectativas del Mercado vs Dot Plot de la Fed



Fuentes: Federal Reserve, Scotiabank Economics.

Hechos relevantes

Comentario de mercado

Durante la semana los activos locales reversaron parte de las ganancias conseguidas en días anteriores. El dólar cerró en 4514 (+2.4%), mientras que la renta fija enfrentó un contexto mixto en el que los agentes domésticos contuvieron el pesimismo percibido desde los inversionistas internacionales.

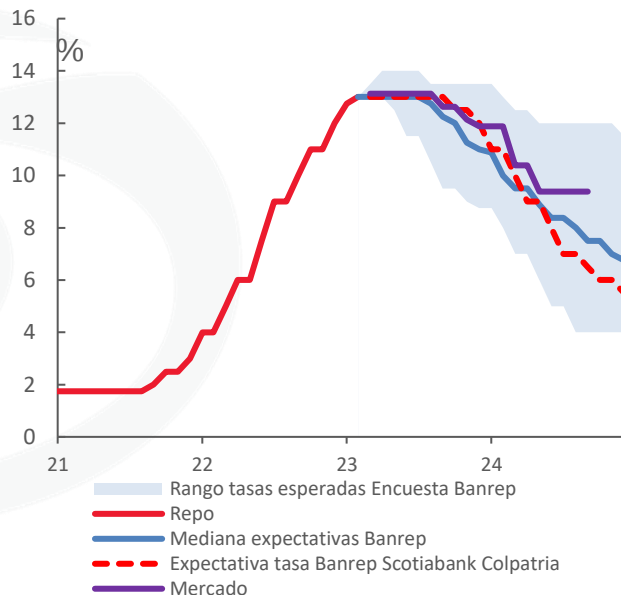
Datos macro

- La encuesta de expectativas del Banco de la República mostró un nuevo aumento de 22bps en las expectativas de inflación para finales del 2023 pasando a 9.49%. Sin embargo al horizonte a un año la expectativa se moderó a 7.03% (previo 7.32%). La inflación para abril se anticipa en 0.87% m/m, en Scotiabank la expectativa es de 1.16% m/m con un sesgo alcista importante en los precios de servicios públicos. Respecto a las tasas de interés, el mercado espera estabilidad en la junta de abril en el 13%, los recortes durarían hasta septiembre y para final de año la tasa de cierre se anticipa en 11.25%.
- En marzo, llegada de remesas de trabajadores alcanzó USD 1019 millones, el segundo mayor flujo mensual de la historia después del registrado en octubre de 2022. De esta manera, el en primer trimestre del año, las remesas presentan una expansión del 23.62% anual, sumando USD 2940 millones.
- Para el segundo mes del año, en comparación con el mismo mes de 2022, el ISE presentó una variación positiva de 2,98%, lo que evidencia que si bien la economía se viene desacelerando continúa en terreno positivo. El grupo de actividades terciarias fue el componente que más creció al registrar un crecimiento anual de 3,8% en feb-23, jalonado por el sector de actividades financieras y de seguros (10,1% a/a).
- Ministro de Hacienda espera que en el segundo semestre de 2023 se puedan empezar a bajar las tasas del Banco de la República. El ministro José Antonio Ocampo, resaltó como positivo este jueves el nivel de las tasas de los TES, que, según dijo, es el más bajo de toda la economía, mostrando confianza en el Gobierno Nacional y en su financiamiento.

Hechos relevantes

Se aproxima la junta de política monetaria del Banco de la República. Los analistas económicos y el mercado espera que la tasa quede estable en el 13%, lo que pondría fin al ciclo alcista iniciado en septiembre del 2021.

Evolución Tasa Banrep, Inflación y Expectativas



Próximos eventos de la semana

Abril

Lunes 24	Martes 25	Miércoles 26	Jueves 27	Viernes 28
Singapur 12am. IPC	Hong Kong 3:30am. Comercio	Rusia 10am. Producción Industrial	Eurozona 4am. Confianza del consumidor	Alemania 1am. PIB
Alemania 3am. IFO	Corea del Sur 4pm. PIB	Nueva Zelanda 8pm. Comercio	Estados Unidos 7:30am. PIB	Francia 1:45am. IPC
Hong Kong 3:30am. Tasa de desempleo	Estados Unidos 9am. Confianza del Consumidor	Australia 8:30pm. IPC		Eurozona 4am. PIB
		Estados Unidos 7:30 am Inventarios Mayoristas		Colombia Tasa de desempleo (10am)
				Reunión Banrep (1pm)

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	12.0
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 Colpatria S.A. Establecimiento Bancario, para ser distribuido entre sus clientes y entre los de sus filiales en Colombia: Fiduciaria Scotiabank Colpatria 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 Colpatria 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 Colpatria 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 Colpatria

Scotiabank Colpatria 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, corresponsalía 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.scotiabankcolpatria.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.