

Actualización Macro semanal

Del 8 al 12 de Mayo

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

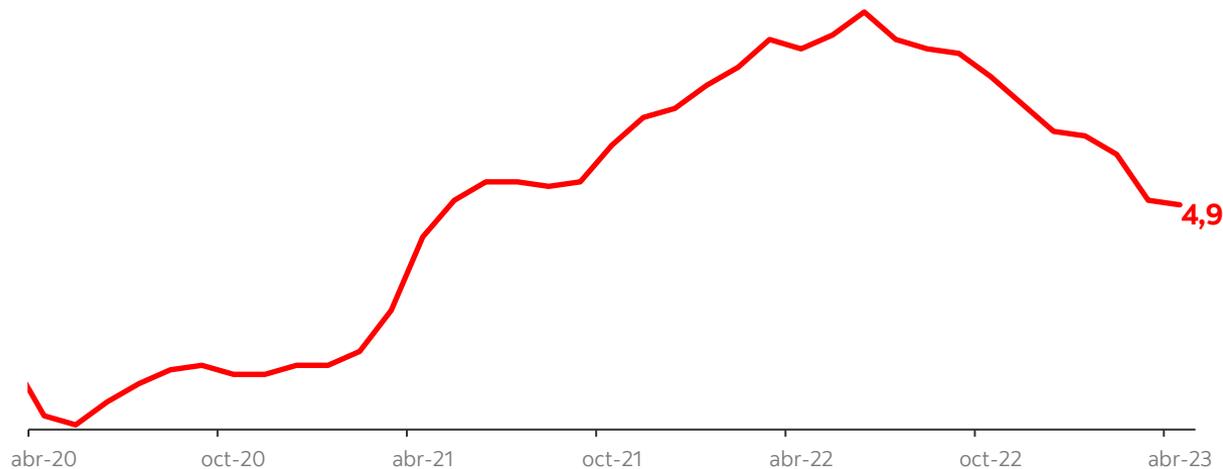


Macro-research team Colombia
Scotiabank | Capital Markets
Carrera 7 No.114-33|16th Floor|Bogotá, Colombia

Gráfico de la semana

La inflación en EEUU levemente por debajo de lo esperado por el mercado (Los analistas estimaban 5,0%). La inflación total avanzó 0,4% m/m y bajó de 5,0% a 4,9%. La inflación básica también subió 0,4% m/m dejando la lectura anual en 5,5% bajando desde 5,6%.

Inflación EEUU



Comentario de Mercado

Fue una semana en la que los mercados estuvieron atentos a los datos de inflación de varios países, sumado a las señales de una desaceleración de la economía estadounidense, los próximos pasos de la Fed y los avances en las negociaciones de techo de deuda en EEUU. Además, la reunión sobre el techo de la deuda entre el presidente Joe Biden y los líderes del Congreso programada para el viernes se pospuso para la próxima semana. El dólar a nivel global se mantuvo con alta volatilidad.

Datos macro

- **Las importaciones de China cayeron alrededor de un 8% interanual el mes pasado frente a las expectativas de una lectura plana.** Las exportaciones aumentaron un 8,5% a/a y en línea con las expectativas.
- **En abril, la inflación anual en México descendió a su nivel más bajo en 18 meses.** La inflación anualizada se situó en 6,25% desde el 6,85% de marzo, el más bajo desde octubre de 2021. El resultado se sitúa levemente por encima del 6,23% esperado por el consenso.
- **Los precios mayoristas en EEUU aumentaron solo un 0.2% en abril, menos de lo estimado.** El Índice de Precios al Productor (IPP), una medida de los precios de los bienes y servicios de demanda final aumentó un 0.2% en abril, frente a la estimación de un 0.3% Anualmente, el IPP aumentó solo un 2.3% por debajo del 2.7% de marzo y la lectura más baja desde enero de 2021
- **Solicitudes de beneficios por desempleo en EEUU en punto máximo desde 2021.** Las solicitudes iniciales de subsidios estatales por desempleo aumentaron en 22.000 en la semana que terminó el 6 de mayo, a una cifra desestacionalizada de 264.000, la lectura más alta desde octubre de 2021, dijo este jueves el Departamento de Trabajo.
- **El Banco de Inglaterra (BoE) ha anunciado una subida de 25 puntos básicos en sus tipos de interés durante su reunión de política de mayo.** Las tasas suben al 4.5% desde el 4.25% anterior, tal como se esperaba Esta es la duodécima subida consecutiva en las tasas, que llegan a su nivel más alto desde octubre de 2008.

Hechos relevantes

China reportó en abril la inflación más baja en los últimos dos años El IPC de China se moderó seis décimas en abril, situándose en el 0.1% frente al 0.7% de marzo, su nivel más bajo en 26 meses, desde febrero de 2021. El resultado mejora las expectativas del consenso, que preveía una moderación al 0.3%. Los datos chinos de abril se sumaron a las preocupaciones de debilitamiento después de un sólido comienzo de año.

Inflación China



Fuente: Bloomberg, Scotiabank Economics.

Comentario de mercado

El dólar cerró la última sesión de la semana con un precio promedio de \$4.564,49, lo que representó una caída de \$36,66 en comparación con la TRM que para hoy estaba en \$4.601,15. En la semana la divisa presentó una amplia volatilidad luego de los datos de inflación e importaciones en China, inflación en EEUU y en medio negociación del techo de deuda en ese país, sumado a los recientes datos de industria (-2,0%) y comercio minorista (-7,1%) que publicó el DANE el viernes 12.

Datos macro

- **Ecopetrol reportó resultados del primer trimestre de 2023. Si bien los ingresos por ventas aumentaron 19,7% ante una mayor producción, las utilidades fueron de COP 5,6 billones, cayendo 13,9% anualmente ante el aumento de costos por la inflación, el impacto cambiario y una mayor actividad operacional.** Por su parte el EBITDA (utilidad antes de impuestos, depreciaciones y amortizaciones) fue de COP 17,8 billones, aumentando 12,2% anual.
- **El nuevo Superintendente Financiero, César Ferrari, pide renuncias protocolarias.** En particular se pidió renuncias a seis de los jefes de las áreas más importantes de la entidad. Este hecho se presenta por primera vez en 15 años, tiempo en el cual no se movían a técnicos de este nivel en el sector financiero de Colombia.
- **Se esperan más contratos de exploración de petróleo y gas. Ricardo Roa explicó que esta exploración es necesaria para la transición energética.** Luego del informe de resultados de ingresos y utilidades de Ecopetrol, el presidente de la compañía se reunió con varios inversionistas y allí sostuvo: "No es cierto que el presidente actual de Ecopetrol haya dicho que no firmara nuevos contratos de búsqueda y exploración ojalá hayan más y ojalá sigan habiendo rondas porque es lo que le da la estabilidad en el largo plazo a una empresa petrolera".
- **Fenómeno de El Niño Colombia: Gobierno Nacional no descarta alzas en las tarifas de energía.** Las probabilidades dan cuenta de que el Fenómeno de El Niño en Colombia podría empezar a ser una realidad desde mediados de año y fortalecerse hacia cierre del tercer trimestre del 2023. Irene Vélez, ministra de Minas, aseguró que, como en cualquier evento climático con impacto en la economía nacional, el Fenómeno de El Niño podría pegarle al bolsillo de los colombianos, con eventuales aumentos en los costos de las tarifas.

Hechos relevantes

La producción manufacturera y ventas minoristas se situaron en territorio negativo en marzo y superaron lo esperado por los analistas de Bloomberg. Las ventas minoristas cayeron un 7,1% interanual, mientras que las ventas minoristas excluyendo vehículos y gasolina se contrajeron un 7,6% interanual, convirtiéndose en el dato más bajo desde agosto de 2020. En el caso de la manufactura, la contracción fue de 2,0% a/a.



Fuente: Scotiabank Economics, DANE.

Próximos eventos de la semana

Mayo

Lunes 15	Martes 16	Miércoles 17	Jueves 18	Viernes 19
<p>Eurozona 4am. Producción Industrial</p> <p>China 9pm. Producción industrial</p> <p>Colombia 11am. PIB / ISE</p>	<p>Reino Unido 1am. Número de desempleados</p> <p>Estados Unidos 7:30am. Ventas Minoristas</p> <p>Canadá 7:30am. IPC</p> <p>Colombia 10am. Importaciones</p>	<p>Eurozona 4am. IPC</p> <p>Reino Unido 4:50am. Habla Andrew Bailey</p> <p>Estados Unidos 7:30am. Permisos de construcción / 9:30am. Inventarios de Petróleo</p>	<p>Estados Unidos 7:30am. Desempleo / Índice manufacturero de la Fed de Filadelfia / 9am. Ventas de Viviendas</p>	<p>Alemania 1am. IPP</p> <p>Canadá 7:30am. Ventas Minoristas</p>

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	8.84 ↓
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.