

# Actualización Macro semanal

*Del 1 al 5 de Mayo*

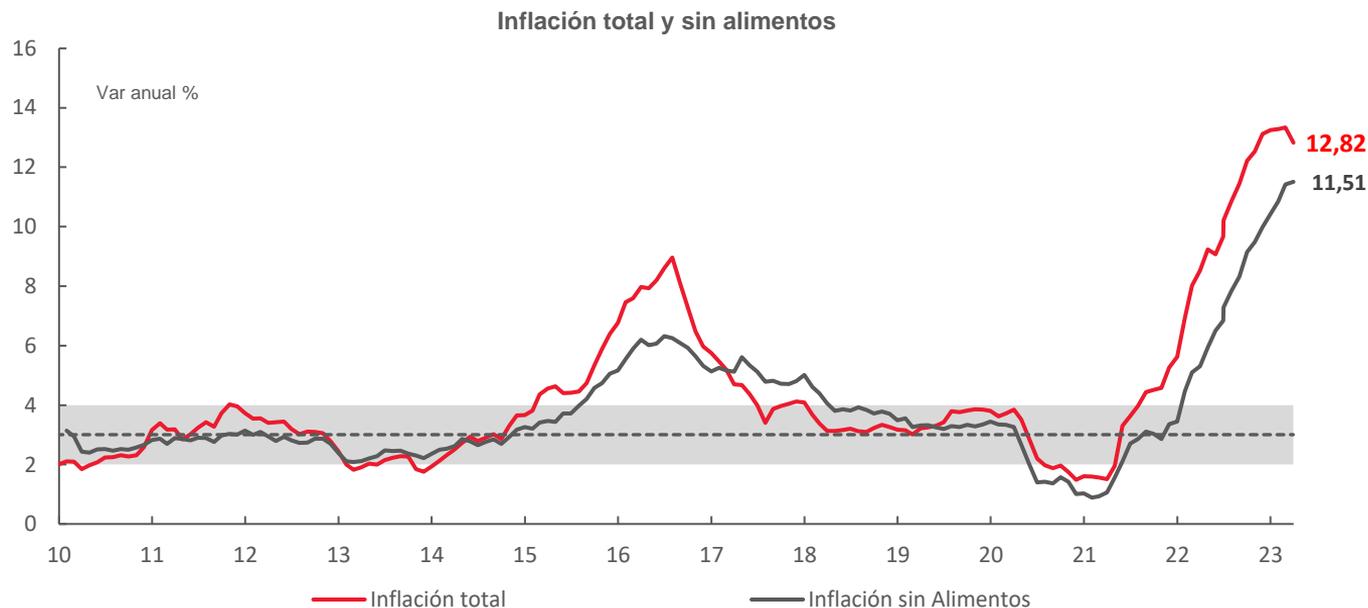
**Palabras clave en nuestros  
informes de la semana**

A word cloud of economic terms in Spanish. The word 'colombia' is the largest and most prominent, oriented vertically. Other significant words include 'inflación', 'tasas', 'políticas', 'presidente', 'monetaria', 'reserva federal', 'banrep', 'desempleo', 'pnd', 'interés', and 'petróleo'. The words are arranged in a cluster, with 'colombia' being the central and largest element.

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

# Gráfico de la semana

La inflación en Colombia finalmente tocó pico. El incremento en los precios del consumidor en abril fue de 0.7% mensual, inferior al esperado por el mercado. La inflación de los alimentos retrocedió mensualmente por primera vez desde junio, lo que contribuyó a que la inflación anual bajara.



Varios bancos centrales a nivel global continuaron con el incremento en las tasas de interés • La Reserva Federal mantuvo su guía data dependiente • El Banco Central Europeo dijo que interrumpiría la reinversión en su programa de compra de activos desde julio del 2023 • El Banco de la Reserva de Australia sorprendió al mercado aumentando la tasa de interés desde 3.6% a 3.85% contrario a la estabilidad esperada.

## Comentario de Mercado

Fue una semana en la que los mercados se concentraron en las decisiones de los bancos centrales y en el surgimiento de un nuevo episodio de incertidumbre en los bancos regionales. El dólar a nivel global se mantuvo con volatilidad y se debilitó levemente. La renta fija en EEUU presenta presiones de desvalorización en la parte corta de curva, mientras que el tesoro a 10 años cerró parecido a la semana previa en 3.437%.

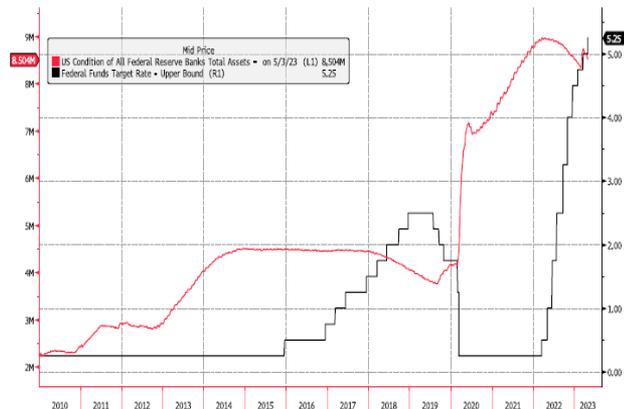
## Datos macro

- **El Banco de la Reserva de Australia sorprendió al mercado aumentando la tasa de interés desde 3.60% a 3.85% contrario a la estabilidad esperada.** La entidad cambió también el tono de la declaración, dejando la puerta abierta a un mayor endurecimiento de la política monetaria y poniendo foco en la evolución de la inflación de salarios.
- **Por su parte, el Banco Central Europeo aumentó la tasa de interés en 25 pbs,** anunciando que en julio dejaría de renovar los vencimientos en los activos de su hoja de balance, lo que contribuye a que la política monetaria siga en proceso de normalización.
- **La inflación de la Eurozona sorprendió al alza a los mercados.** La inflación aumentó del 6.9% a 7.0% contrario a la expectativa de estabilidad del mercado. La sorpresa en la inflación total se sopesó con la reducción en la inflación básica que se ubicó en 5.6% desde el 5.7% anterior.
- **La actividad del sector servicios en China creció por cuarto mes consecutivo en abril, según mostró una encuesta del sector privado.** El índice de gerentes de compras ( de servicios de Caixin /S&P Global se situó en 56.4 en abril, por encima de la marca de 50 puntos que separa la expansión y la contracción de la actividad mensualmente, frente a los 57.8 del mes anterior.
- **La tasa de desempleo en EEUU bajó en abril y el crecimiento del empleo supera las expectativas.** La tasa de desempleo fue del 3.4% frente a una estimación del 3.6% y es el nivel más bajo desde 1969. Las nóminas no agrícolas aumentaron 253.000 en el mes, superando las estimaciones del mercado de un crecimiento de 180.000 según la Oficina de Estadísticas Laborales.

## Hechos relevantes

La Reserva Federal aumentó sus tasas de interés en 25 pbs al rango entre 5% y 5.25% como se esperaba, manteniendo la puerta abierta para una posible subida en el futuro dependiendo altamente de los datos. El tono en general no cumplió con la expectativa de los mercados que esperaban una guía más dovish. Lo anterior, podría mantener alta la sensibilidad de los operadores a los datos macroeconómicos de empleo, inflación y actividad económica.

Tasa de la Reserva Federal y Activos en la hoja de balance



Fuente: BEA, Scotiabank Economics.

## Comentario de mercado

Los activos locales tuvieron una semana positiva a pesar de la volatilidad internacional. El dólar devolvió todo el choque negativo experimentado luego del cambio de gabinete ministerial, mientras que la deuda pública experimentó una valorización generalizada. Ambos movimientos se respaldaron en la sorpresa bajista de inflación.

## Datos macro

- Precio de la gasolina aumentó en 600 pesos, el aumento acumulado ha sido de más de 2500 pesos desde julio de 2022. El Ministro de Hacienda, Ricardo Bonilla afirma que subir el precio de la gasolina muestra un fuerte compromiso con el cumplimiento de las metas fiscales.
- Plan Nacional de Desarrollo ya fue aprobado por Congreso y falta sanción presidencial. En la madrugada de este viernes 05 de mayo, ambas corporaciones aprobaron la conciliación del proyecto, que ahora pasará a sanción presidencial para que se promulgue. Tras el fin del debate en Cámara, conciliadores de las dos corporaciones del Congreso se reunieron en la oficina de Roy Barreras para establecer un solo texto. El procedimiento fue a puerta cerrada. Hacia la 1:20 de la madrugada del viernes el Senado aprobó el texto de conciliación, con una votación afirmativa de 66 congresistas y 21 votos negativos.
- En Producción de petróleo en Colombia volvió a los 770.000 barriles en marzo. La Agencia Nacional de Hidrocarburos (ANH) reportó que la producción de petróleo fiscalizada de Colombia durante marzo de 2023 fue de 771.732 barriles promedio por día; es decir, un 2.61% mayor a la registrada en el mismo mes de 2022 cuando alcanzó los 752.143 barriles promedio diarios.
- De acuerdo con datos del DANE, la inflación en Colombia, a abril del 2023 alcanzó el 12.82% dato que cae frente al 13.34% que se venía dando hasta marzo. La inflación general interanual finalmente cayó desde su nivel más alto desde 1999 y es el dato más bajo desde noviembre del 2022 cuando fue del 12.53%. El ritmo de inflación mensual del IPC de Colombia fue de 0.78% m/m en abril. El resultado estuvo por debajo de las expectativas de la encuesta BanRep 0.87% m/m).

## Hechos relevantes

DANE publicó los datos de exportación el jueves 4 de mayo. Las exportaciones mensuales de marzo se situaron en USD 4.460 millones, una contracción del 10,0% interanual, registrando la tercera contracción anual consecutiva y siendo la caída más significativa desde enero-21.

### Exportaciones



Fuentes: Scotiabank Economics, DANE.

# Próximos eventos de la semana

Mayo

Lunes 8	Martes 9	Miércoles 10	Jueves 11	Viernes 12
<p><b>Alemania</b> 1am. Producción industrial mensual</p> <p><b>Australia</b> 8:30pm. Ventas minoristas</p> <p><b>China</b> 10pm. Exportaciones e Importaciones</p>	<p><b>Brasil</b> 7am. Acta de la reunión del Banco Central</p> <p>México: 7am Inflación</p> <p><b>Estados Unidos</b> 11:05am. Williams, miembro del FOMC, habla</p> <p><b>El presidente Joe Biden se reunirá con el Congreso para debatir sobre el techo de la deuda.</b></p>	<p><b>Alemania</b> 1am. IPC</p> <p><b>Estados Unidos</b> 7:30am. IPC / 9:30am Inventarios de petróleo</p> <p><b>Canadá</b> 7:30am. Permisos de construcción</p> <p><b>China</b> 8:30pm. IPC / IPP</p>	<p><b>Reino Unido</b> 1am. PIB y Producción manufacturera / <b>6am. Decisión sobre la Tasa de interés</b></p> <p><b>Estados Unidos</b> 7:30am. Desempleo e Índice de precios al productor de EEUU</p>	<p><b>Brasil</b> 7:00 am IPC</p> <p><b>Estados Unidos</b> 7:30am. Índice de precios de exportación e importación</p> <p><b>Colombia</b> 10am. Índice de producción industrial y ventas al por menor / 2pm. Indicador de producción de obras civiles</p> <p><b>Chile:</b> 5: 00 pm Reunión del Banco Central</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	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](http://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.