

Actualización Macro semanal

Del 10 al 14 de Abril

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

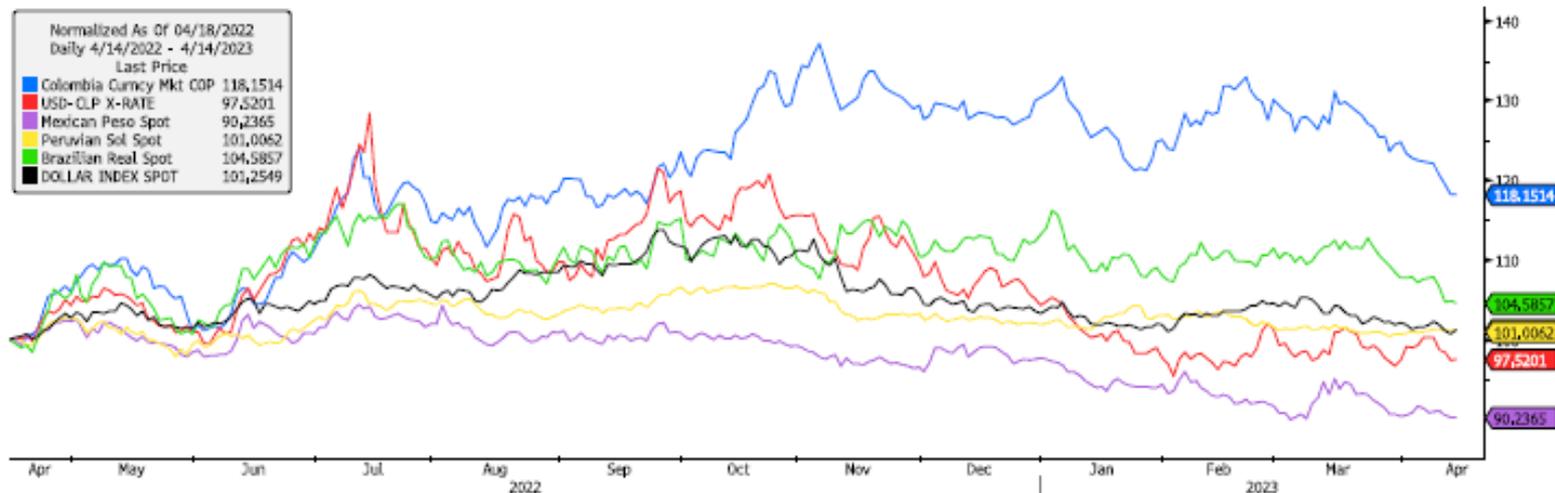
A word cloud of key terms in Spanish. The most prominent word is 'tasas' (interest rates), followed by 'colombia'. Other visible words include 'petróleo' (oil), 'fed', 'dólar' (dollar), 'salud' (health), 'fortaleza' (strength), 'cop', 'deuda' (debt), 'inflación' (inflation), 'presidente', and 'interés' (interest).

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

Gráfico de la semana

Fue una semana en el que el dólar a nivel internacional perdió terreno, las sorpresas bajistas en materia de indicadores de precios en EEUU impulsaron el movimiento. No obstante, al final de la semana esta tendencia se moderó pues muchas monedas llegaron a soportes clave y los datos de actividad en EEUU no fueron tan débiles como se anticipaba.

Tasas de Cambio base 100= un año atrás



Fuente: Bloomberg, Scotiabank Colpatría Economics, .

Comentario de Mercado

Fue una semana cargada de información. Los mercados operaron con un apetito de riesgo positivo alentado por la sorpresa bajista en los indicadores de inflación al consumidor y al productor en EEUU. Al final de la semana, parte de las ganancias se reversaron a medida que los mercados tratan de incorporar en precios el fin del ciclo de subida de tasas de interés. **El dólar a nivel global paró sus pérdidas en la jornada del viernes y lo bonos del tesoro en EEUU operaron más de 10pbs arriba del cierre de la semana anterior.**

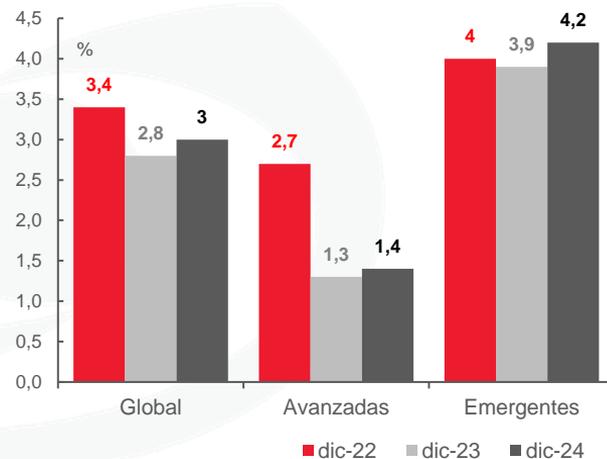
Datos macro

- **Los indicadores de precios en EEUU presentaron una lectura más baja de la esperada marzo.** La inflación al consumidor se ubicó en 5% anual, y el IPP fue el más bajo desde la pandemia (2,7% anual). Si bien los indicadores de inflación básica no fueron tan alentadores, los mercados afirman su expectativa de que el fin de ciclo de subida de tasas de interés esté cerca.
- **La inflación en China fue inferior a las expectativas del mercado al ubicarse en 0.7% anual frente al esperado de 1% en marzo.** El IPP por su parte tuvo una variación negativa de 2.5% anual, en línea con las expectativas. Curiosamente la economía no está sufriendo un choque inflacionario significativo luego del levantamiento de las restricciones por la pandemia del Covid-19.
- **La FED prevé que el PIB de EE UU crezca 0.4% este 2023** un nivel muy cerca de la recesión, y repunte al 1.2% en 2024 y 1.9% en 2025 mientras que la tasa de desempleo cerrará el año en curso en 4.5.
- **Las exportaciones de China crecen por primera vez en seis meses.** En marzo sumaron un total de 315.6 MM de dólares, lo que representa un crecimiento anual de 14.8% después de la contracción del 6.8% en la cifra combinada de enero y febrero.
- **El índice de producción industrial de la zona euro registró en febrero un incremento del 1.5% respecto del mes anterior,** cuando había aumentado un 1% lo que supone la mayor expansión mensual desde el pasado mes de agosto, mientras que en comparación con el mismo mes de 2022 el dato aumentó un 2% según la oficina comunitaria de estadística, Eurostat.

El FMI proyecta una expansión de la economía global del 2.8% en 2023. La mayor pérdida de dinamismo se percibe en las economías desarrolladas. La inflación total bajaría, aunque mostrando una reducción demorada en la inflación que excluye los precios de la energía y los alimentos.

Hechos relevantes

Proyecciones de Crecimiento Económico FMI



Fuente: Fondo Monetario Internacional, Scotiabank Economics

Comentario de mercado

Fue una semana en la que el buen contexto internacional permitió ver valorizaciones en los activos locales. La curva de rendimientos en promedio siguió valorizándose y el dólar alcanzó los menores niveles vistos desde finales de septiembre cerrando en 4410 pesos. Los flujos de monetización de grandes contribuyentes afirmó la tendencia positiva del USDCOP.

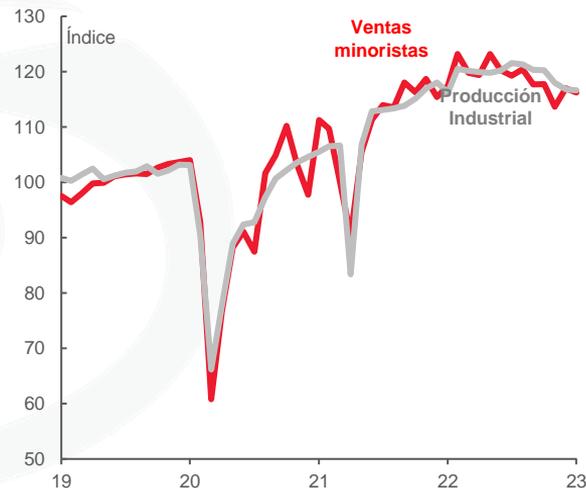
Datos macro

- **MinHacienda radicó en Congreso el Anteproyecto del Presupuesto General de la Nación para 2024 el cual asciende a COP \$433.6 billones.** Este monto representa un crecimiento del orden de 7.2% con relación a lo aprobado inicialmente para este año, que fue un PGN de COP \$405.6 billones, dividido de la siguiente manera: COP \$78 billones para servicio de deuda; \$74.2 billones para inversión; y \$253.4 billones para funcionamiento.
- **El Gobierno Nacional indico que sí hubo aumento de vuelos en Semana Santa.** El ministro de Comercio, Industria y Turismo, lideró la conversación con medios exponiendo que los datos consolidados hasta ahora de la Semana Mayor, con la información de las aerolíneas, **mostraron que el turismo aumentó en viajes 4,5 %**, lo que significa haber pasado de 916.551 pasajeros a 961.893 este año.
- A pesar de que el presidente de la Comisión Séptima de la Cámara de Representantes había confirmado fecha para el primer debate de la reforma a la salud en Colombia (iba a ser este jueves 13 de abril), **el cronograma cambió, la nueva fecha, mientras se da el estudio de las propuestas de los partidos políticos inconformes con la iniciativa, quedó fijada para la semana que va del 17 al 21 de abril.** Por el momento, no se ha logrado apoyo por parte de los partidos Liberal, Conservador y de La U. Al final de la semana el presidente Petro pidió renuncia de 6 viceministros afiliados a dichos partidos.
- **La producción de petróleo del país podría caer más de un 7% a un promedio diario de 700 000 barriles este año,** dijo la Cámara Colombiana de Bienes y Servicios de Petróleo, Gas y Energía.

Hechos relevantes

Los indicadores de actividad económica mostraron que la actividad económica se sigue desacelerando moderadamente.

Evolución Producción Manufacturera y Producción Industrial Índice ajustado por estacionalidad



Fuente: DANE, Scotiabank Economics.

Próximos eventos de la semana

Abril

Lunes 17	Martes 18	Miércoles 19	Jueves 20	Viernes 21
<p>Brasil 6am. Índice de Inflación</p> <p>Estados Unidos 7:30am. Índice Manufacturero Empire State</p> <p>Colombia 11 am. Indicador de Actividad Económica ISE</p> <p>China 9pm. PIB</p>	<p>Reino Unido 1am. Índice de ganancias promedio / Desempleo</p> <p>Estados Unidos 7:30am. Permisos de construcción</p> <p>Canadá 7:30am. IPC</p>	<p>Reino Unido 1am. IPC</p> <p>Euro zona 4am. IPC</p> <p>Estados Unidos 9am. Inventarios de Petróleo / 1pm Beige Book Fed</p> <p>Nueva Zelanda 5pm. IPC</p> <p>China 8:15pm. Tasa Preferencial de préstamos del Banco Popular</p>	<p>Estados Unidos 7:30am Índice manufacturero de la Fed de Filadelfia / 9am Ventas de viviendas</p> <p>Eurozona 9am Confianza del consumidor</p>	<p>Reino Unido 2am. Ventas Minoristas</p> <p>Eurozona 3 am PMI</p> <p>Canadá 7:30am. Ventas Minoristas</p> <p>Colombia 10:00 am Importaciones y Balanza Comercial</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	12.0
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 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.