



## INFORME ECONÓMICO **MENSUAL**

Todo lo que necesitas  
saber para tus  
**decisiones de inversión.**



Abril  
**de 2023**

# INFORME ECONÓMICO MENSUAL

Abril de 2023



## CONTENIDO

Resumen de Mercados.....	2
Colombia.....	3
Mercados Globales.....	4



## RESUMEN DE MERCADO

**COLOMBIA:** Abril cerró con una mayor volatilidad e incertidumbre en el mercado local, influenciado por la decisión del gobierno de cambiar a 7 de las personas encargadas de sus ministerios, en especial por la salida de José Antonio Ocampo. Además, en el transcurso del mes se conocieron los datos inflacionarios y la decisión del banco de la República para hacer frente al incremento en los precios y al crecimiento económico.

**MERCADOS GLOBALES:** En abril, la atención de los mercados internacionales estuvo centrada en la publicación de resultados de los principales indicadores clave como: Índice de Precios al Consumidor (IPC), Tasa de desempleo y perspectivas económicas, seguido por las decisiones de política monetaria de los bancos centrales.

Indicador	Actual	Anterior
IBR Overnight	12.09	12.02
DTF	12.34	13.00
COLCAP	1,199	1,158
TES 2024	11.65	11.45
Tasa de Cambio	4,696	4,655
Petróleo WTI	76.78	75.67

Retornos nominales en moneda origen*		
Activo	Mes corrido	Año corrido
Tesoros 10 años	0.39%	3.93%
Oro	1.05%	9.10%
Grado Inversión EEUU	0.58%	3.01%
Renta Fija EEUU	0.59%	3.86%
Bonos Gob Global	-0.25%	3.10%
High Yield EEUU	0.78%	4.45%
Corporativos EM \$	0.85%	3.46%
Bonos Locales EM	0.27%	3.10%
Spread Bonos EM	0.51%	2.76%
Acciones EEUU (S&P)	1.46%	8.59%
Acciones Europa	0.89%	12.50%
Acciones Japón	2.91%	10.58%
Acciones Globales	1.44%	8.85%
Acciones EM	-1.34%	2.16%
Monedas EM	-0.65%	1.14%
USD/COP	0.90%	-3.17%
Materias Primas	-0.76%	-5.66%
Petróleo WTI	1.47%	-4.34%
Parte Media TES TF	-0.15%	-2.20%
Parte Larga TES TF	-1.91%	-8.33%
Parte Larga TES UVR	-0.47%	-0.66%
COLCAP	3.56%	-6.79%
Ecopetrol	1.34%	2.59%
Pf Grupo Sura	5.74%	-9.56%
Pf Bancolombia	-0.27%	-10.42%
Grupo Argos	-1.08%	-5.25%
Nutresa	20.78%	36.35%
Cemargos	3.08%	-1.25%
EXITO	0.44%	21.12%
ISA	20.13%	-13.33%
Corficolombiana	15.77%	-11.40%
Davivienda	-10.57%	-21.79%

\* Abril 30, 2023



## COLOMBIA

# INFORME ECONÓMICO MENSUAL

Abril de 2023

Abril cerró con una mayor volatilidad e incertidumbre en el mercado local, influenciado por la decisión del gobierno de cambiar a 7 de las personas encargadas de sus ministerios, en especial por la salida de José Antonio Ocampo. Además, en el transcurso del mes se conocieron los datos inflacionarios y la decisión del banco de la República para hacer frente al incremento en los precios y al crecimiento económico.

En marzo el índice de precios al consumidor (IPC) registró una variación mensual de 1.05% ubicando la inflación anual en 13.34% desde el 13.28% de febrero, alcanzando un máximo en 23 años. El aumento inflacionario en 2023, a diferencia del año pasado, se ha visto impulsado por rubros diferentes a alimentos, especialmente por servicios y regulados. En la última reunión de política monetaria, la junta directiva del Banco de la República tomó la decisión, de incrementar en 25 puntos básicos su tasa de referencia llevándola hasta el 13,25%. Lo anterior tomando en cuenta que la inflación anual en marzo se mantuvo relativamente estable, gracias a la reducción de la inflación de alimentos, que entre febrero y marzo pasó de 24,1% a 21,8%; sin embargo, los servicios han seguido presionando la inflación al alza, lo cual se reflejó en un incremento de 47 pb de la inflación básica sin alimentos ni regulados en marzo. Por su parte, las expectativas de inflación continúan por encima de la meta. Las expectativas a doce meses reportadas en la Encuesta Mensual de Expectativas disminuyeron de 7,2% a 7,0%, y para fines de 2024 se mantuvieron en 5,0% en la mediana de la muestra.

La actividad económica en Colombia para febrero mostró una expansión moderada, según el Indicador de Seguimiento a la Economía (ISE) publicado por el DANE, el dato se ubicó en un nivel de 116,3 puntos en su serie original, lo que representó un crecimiento de 2,98% respecto al mes de febrero de 2022 (112,96) y en su comportamiento intermensual, el indicador registró un decrecimiento de 1,5% respecto a los datos de enero de 2023. El grupo de actividades terciarias, que tiene un mayor peso en la economía e incluye las actividades de servicios como el comercio, transporte, información y comunicaciones, entretenimiento, entre otros, mostró un crecimiento de 3,78% en términos anuales, reflejando una caída de 2,48% en comparación con los datos de enero.

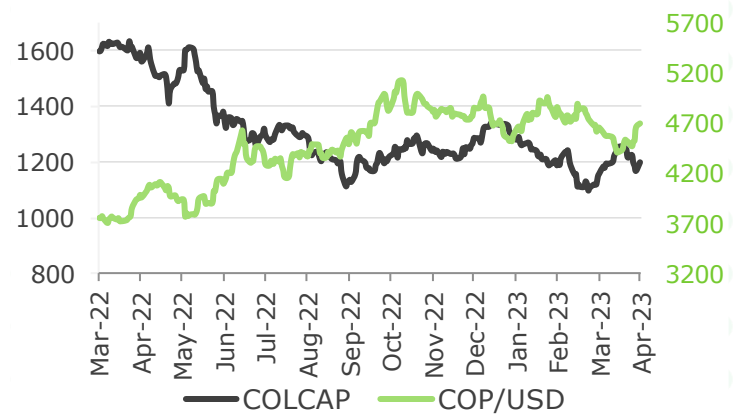
Por su parte, el equipo técnico del Banco de la República ubicó su pronóstico de crecimiento del PIB a 1% en 2023; sin embargo, se observa que la actividad económica continúa desacelerándose. Por su parte, el desempleo en marzo se ubicó en 10%, los datos un año atrás ubicaron la tasa en 12,1%, lo que representa una disminución de 2,1 puntos porcentuales.

En el mercado de deuda pública, la curva de TES tasa fija se desvalorizó en abril, desplazándose en promedio 18 pb, con movimientos de 29 pb en la parte corta, 16 pb en la parte media y 15 pb en la parte larga. Así mismo, la curva de TES UVR presentó desvalorizaciones en la parte corta desplazándose en promedio 21 pb y en la parte larga se valorizó con un movimiento en promedio de -16 pb. En términos de renta variable, el índice MSCI Colcap cerró abril con una valorización de 3.6% ubicándose en los 1.199 puntos. Las acciones que más se valorizaron fueron Concreto (22.9%), Nutresa (20.8%) y PF Corficolombiana (21.3 %), mientras las acciones que más se desvalorizaron fueron Davivienda (-10.6%) y Canacol (-10,2%).

Para finalizar, en la última semana de abril se conoció la decisión del presidente de la República, Gustavo Petro, de cambiar a siete de sus ministros entre ellos al ministro de hacienda José Antonio Ocampo, designando a Ricardo Bonilla como su sucesor, la salida de Ocampo fue clave para los mercados, el peso colombiano perdió el terreno que le había ganado al dólar y en la última semana de abril la moneda local cedió un 4% cerrando en niveles de \$4.696 influenciado por la volatilidad e incertidumbre política.

Colombia				
Cifras Económicas				
	Anterior		Actual	
% PIB Trim	Sep/22	7.70	Dec/22	2.90
Prod Ind	Jan/23	0.19	Feb/23	0.36
Vent x menor	Jan/23	1.20	Feb/23	0.10
Conf Consum	Feb/23	-27.80	Mar/23	-28.50
Desempleo	Feb/23	11.35	Mar/23	10.03
Infl anual	Feb/23	13.28	Mar/23	13.34
% BanRep	Mar/23	13.00	Apr/23	13.25

Indicadores del Mercado Financiero				
	Dec/22	Jan/23	Mar/23	Apr/23
COLCAP	1,286.1	1,290.1	1,157.6	1,198.8
COP/USD	4,850.0	4,665.1	4,654.6	4,696.4
TES 10 años	13.2454	12.2928	12.0205	12.0305





En abril, la atención de los mercados internacionales estuvo centrada en la publicación de resultados de los principales indicadores clave como: Índice de Precios al Consumidor (IPC), Tasa de desempleo y perspectivas económicas, seguido por las decisiones de política monetaria de los bancos centrales.

En Estados Unidos, el índice de precios al consumidor (IPC), ha mostrado una desaceleración significativa desde que se disparó un 9 % en junio de 2022. En marzo, la inflación se situó en un 5 %, la más baja desde mayo de 2021; sin embargo, en términos mensuales los precios de consumo subieron una décima, en un momento en el que la Reserva Federal (Fed) analiza de cerca los efectos de las subidas de tipos en los precios. En cuanto al mercado laboral, el departamento de trabajo informó que las vacantes de empleo retrocedieron aún más en marzo, alcanzando un mínimo de casi dos años en una señal de que el mercado laboral estadounidense ultra ajustado se está relajando y posiblemente ejerciendo menos presión sobre la inflación, al mismo tiempo, los despidos aumentaron en un poco más de 1,8 millones, elevando la tasa como porcentaje de la fuerza laboral del 1% al 1,2%. Los datos apuntan a una moderación gradual de la demanda de mano de obra lo que podría equilibrar el mercado laboral y aliviar la presión sobre los salarios. Si bien abril fue un mes de transición donde los principales bancos centrales no ajustaron sus tasas de interés, en su reunión de política monetaria de mayo, la Fed subió su tasa de referencia en 25 puntos básicos e insinuó que podría ser el último movimiento de endurecimiento monetario, no obstante, añadió que el Comité Federal de Mercado (FOMC) se encargará del monitoreo de la nueva información y evaluará las implicaciones que pueda tener para la política monetaria. El aumento lleva la tasa de referencia del banco central a un rango objetivo entre 5% y 5.25%, la decisión fue unánime. Cabe la pena resaltar que los responsables de formular políticas están decididos a garantizar que la inflación siga desacelerándose mientras el sistema bancario soporta continuas tensiones.

Estados Unidos				
Cifras Económicas				
		Anterior		Actual
% PIB Trim	Dec/22	0.90	Mar/23	1.60
PMI Manuf	Mar/23	46.3	Apr/23	47.1
Vent x menor	Feb/23	-0.7	Mar/23	-0.6
Conf Consum	Mar/23	62	Apr/23	63.5
Desempleo	Feb/23	3.6	Mar/23	3.5
Infl anual	Feb/23	6	Mar/23	5
% Fed Funds	Mar/23	5	Apr/23	5

Indicadores del Mercado financiero				
	Dec/22	Jan/23	Mar/23	Apr/23
S&P 500	3,839.5	4,076.6	4,109.3	4,169.5
Dólar global	103.52	102.10	102.51	101.66
Tesoro 10 año	3.87	3.51	3.47	3.42



La zona euro logró esquivar la recesión en el primer trimestre del año, la economía de las 20 naciones que comparten el euro se expandió un 0.1%, a pesar de que se ubicó por debajo de la mediana de la estimación de los analistas encuestados que ubicaban el dato en 0.2%. Frente a la inflación, abril presentó un incremento de 1 décima hasta el 7%, según los datos publicados por Eurostat, el desempeño de la inflación fue impulsado por el sector de los alimentos y el segmento de energía que cerró marzo con un retroceso de 0.9% pero en abril registró un alza de 2.5%. El IPC de los países del euro sigue lejos del 2% que el Banco Central Europeo (BCE) tiene como objetivo a mediano plazo. La institución liderada por Christine Lagarde ha aprobado sucesivas subidas de los tipos de interés para tratar de reconducir el encarecimiento de los precios, en la reunión pasada el banco subió su tasa de referencia en 50 puntos básicos hasta el 3.5% y para la reunión de mayo se espera que continúen los incrementos debido a las declaraciones del emisor donde esperan ver un descenso sostenido de la inflación subyacente que dé confianza al mercado acerca de que el endurecimiento de la política monetaria está enfriando los precios.

La economía china creció un 4,5 % interanual en el primer trimestre de 2023, gracias a la reanudación de la actividad en el país tras el fin de las restricciones anticovid, según cifras oficiales divulgadas en abril. Por otro lado, el Fondo Monetario Internacional elevó su pronóstico para Asia-Pacífico, diciendo que el crecimiento de la región será impulsado principalmente por la recuperación de China y el crecimiento "resistente" en India. Esto se produce cuando el resto del mundo se prepara para un crecimiento más lento debido a la política monetaria más estricta, la organización predice que el producto interno bruto de Asia-Pacífico se expandirá un 4,6% este año, 0,3 puntos porcentuales más que su pronóstico de octubre, según su perspectiva económica regional de mayo.