

Informe semanal de macroeconomía

7 al 11 de agosto 2023

| Resumen

- El sector industrial en Colombia experimentó nuevamente un deterioro en julio; El índice PMI de Davivienda, cayó de 49.8 puntos en junio a 48.4 en julio. El informe destaca una disminución en la compra de insumos y en los precios de producción, lo que llevó a una reducción de costos debido a la caída en las ventas
- La inflación de Colombia probablemente cayó a 11,61% interanual en julio desde 12,13% en junio. Los impactos de la guerra de Ucrania y las interrupciones de la cadena de suministro global continúan moderando y representan la mayor parte de la disminución
- A nivel global, la atención estará en los datos de IPC de los EEUU. Se espera un repunte, debido al precio del petróleo que ha venido incrementando y que se traslada sobre los costos de los combustibles. El dato bordearía el 3.3% con base anual, mayor al 3.0% de la última lectura en junio. En Europa, la agenda económica incluye el IPC de Alemania, que se espera se mantenga en el 6.2% anual y 0.3% mensual, y el PIB del Reino Unido.
- Puede consultar nuestras perspectivas del mes de agosto [acá](#).

Héctor Wilson Tovar

Gerente de Investigaciones
Económicas
wtovar@accivalores.com
(601) 3907400 ext 1107

María Alejandra Martínez

Directora de Investigaciones
Económicas
maria.martinez@accivalores.com
(601) 3907400 ext 1566

Cristian Enrique Peláez

Analista Renta Variable
cristian.pelaez@accivalores.com
(601) 3907400 ext 1300

Jahnisi Arley Cáceres

Analista Renta Variable
jahnisi.caceres@accivalores.com
(601) 3907400 ext 1300

Diana Valentina González

Practicante
diana.gonzalez@accivalores.com

| NARRATIVA DE LOS MERCADOS

La semana anterior fue nutrida en fundamentales para los inversionistas que no solo estuvieron pendientes de las historias que pueden afectar las decisiones de los bancos centrales, como el cambio de orientación en la política de 'control de la curva' del Banco de Japón (BoJ), la inflación y el crecimiento económico siendo los factores cruciales a los que se presta atención en la actualidad. El anuncio del Tesoro de EE.UU. de aumentar las emisiones de deuda para el 3T2023 teniendo en cuenta las mayores necesidades de financiamiento y el menor recaudo en lo corrido del 1S23 afectaron particularmente el comportamiento de los mercados y el sentimiento inversionista, a nivel global; este fundamental agravó la venta generalizada de los bonos que elevó los rendimientos de las curvas de rendimiento de los bonos del Tesoro, especialmente en los plazos más largos, pero también de muchas economías desarrolladas.

En EE.UU. la agencia Fitch, rebajó la calificación soberana de EE. UU. desde 'AAA' a 'AA+', lo que generó críticas de parte de algunas autoridades y economistas. La agencia argumentó una perspectiva fiscal deteriorada a medida que espera en los próximos tres años, una carga de deuda alta y creciente por lo que ve erosión en la gobernanza que continua como en las últimas décadas. En términos de desafíos de Gobernanza la agencia destaca baja confianza en la gestión fiscal; finalmente, prevé déficit fiscal en aumento así como la relación deuda/pib en un contexto de procesos presupuestarios complejos. Finalmente, la agencia espera un déficit fiscal creciente en el horizonte hasta 2025, con menor crecimiento económico, mayores pagos de intereses y déficits más amplios.

Dentro de la agenda de reportes corporativos, en Wall Street la semana anterior avanzó con el 84% de los emisores, el S&P500 ha presentado sus resultados que muestran una disminución acumulada del 8.1% en las utilidades. Con algunas empresas revisando a la baja su guía para 2023 lo que generó cautela. La migración de flujos hacia activos considerados como refugio de valor fortaleció al dólar mientras que las monedas latinoamericanas registraron pérdidas relevantes por una toma de utilidades asociadas a carry trades. En temas de petróleo terminó siendo relevante la decisión de Arabia Saudita de extender el recorte en la producción de petróleo al menos hasta septiembre, lo que impulsó los precios del crudo.

En EE.UU. el informe del mercado laboral, (nóminas no agrícolas) de julio, fue uno de los factores de ajustes en los mercados, posiblemente debido a que estuvo en línea con las expectativas. La volatilidad aumentó de manera generalizada. Estos eventos, aunque relevantes por sí mismos, también influyen en las decisiones de los bancos centrales y en la perspectiva de la política monetaria, resaltando la interconexión que existe entre ellos.

Esta semana en el contexto internacional, la atención se centrará en el informe que actualizará el estado de la inflación de julio en EE.UU., donde estimamos un incremento del 0.2% mensual, lo cual, aunque moderado, llevaría la cifra anual de 3.0% a 3.2%. También se publicarán estos indicadores en China, Brasil y México.

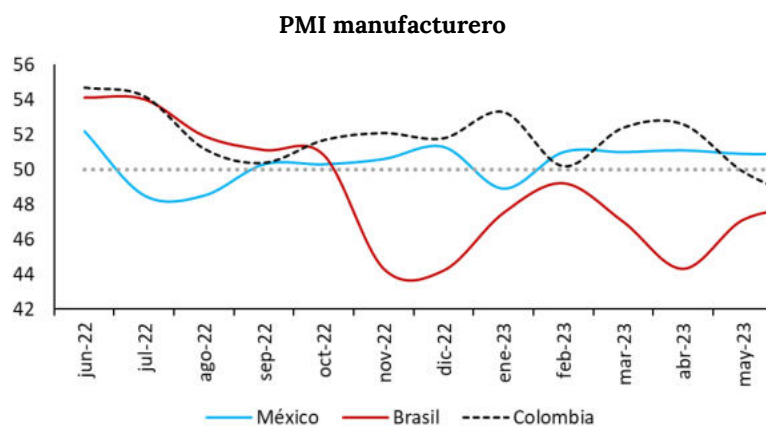
En Colombia, la atención se centra en la actualización del DANE sobre el curso de la inflación al consumidor, donde prevemos que el avance anual mantenga un sesgo bajista para alcanzar la cota anual del 11.61%. Además, se dará a conocer el informe de FEDESARROLLO sobre la confianza del consumidor durante el mes de julio.

También estaremos pendientes del PIB del 2T2023 en el Reino Unido, de las decisiones de política monetaria en India y Perú, así como de la balanza comercial de China correspondiente a julio.

| ECONOMÍA COLOMBIANA

PMI manufacturero

El sector industrial en Colombia experimentó nuevamente un deterioro en julio; El índice PMI de Davivienda, cayó de 49.8 puntos en junio a 48.4 en julio. El informe destaca una disminución en la compra de insumos y en los precios de producción, lo que llevó a una reducción de costos debido a la caída en las ventas. Además, se reportó una baja en los precios de producción debido al ahorro de costos transferido a los clientes por parte de las empresas. La contracción moderada se reflejó en cuatro de los cinco subcomponentes del indicador: producción, nuevos pedidos, inventarios de compras y empleo. La erosión de la demanda y la coyuntura económica se mencionan como causas de esta desaceleración, afectando la capacidad operativa y resultando en recortes de puestos de trabajo por tercer mes consecutivo. El informe destaca que la tendencia en la inflación de bienes está disminuyendo mientras que la de servicios continúa aumentando, en medio de una fuerte caída en la demanda que parece haber sido especialmente marcada en julio.



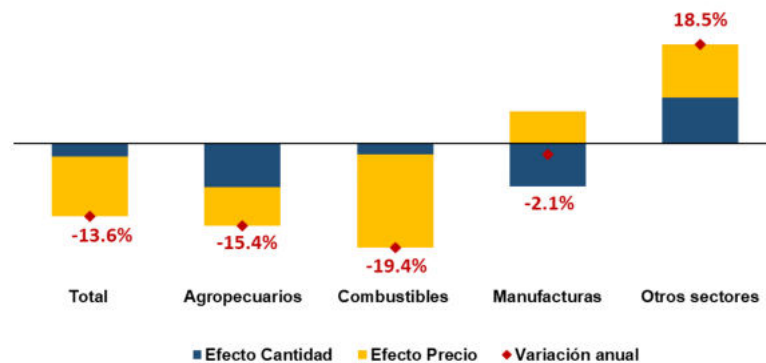
Fuente: Davivienda- Investigaciones Económicas ACVA

Exportaciones FOB

Durante junio, las exportaciones de Colombia alcanzaron US\$3,986 millones FOB, experimentando una disminución del 27.5% en comparación con el mismo mes del año anterior. Este declive se atribuyó mayormente a la caída del 38.9% en las ventas de combustibles y productos de industrias extractivas, que totalizaron \$2,004.1 millones USD, frente a \$3,281.7 millones USD en junio de 2022.

Este comportamiento se vio influenciado por la reducción en las ventas de hulla, coque y briquetas, con una contribución negativa de 22.3 puntos porcentuales a la variación. Además, las exportaciones de agropecuarios, alimentos y bebidas disminuyeron en un 21.9%, llegando a \$827.3 millones USD, con una significativa baja en las exportaciones de café sin tostar, descafeinado o no, contribuyendo con -13.4 puntos porcentuales a la variación del grupo. En contraste, las exportaciones de manufacturas alcanzaron \$903.9 millones USD FOB, con una caída del 6.4%, y las exportaciones de otros sectores aumentaron un 31%, principalmente debido a un aumento en las ventas de oro no monetario. Durante el 1S2023, las exportaciones totalizaron \$24,553.4 millones USD FOB, lo que significó una disminución del 13.6% en comparación con el mismo periodo del 2022.

Descomposición por precio y cantidad, corrido año (enero-junio)

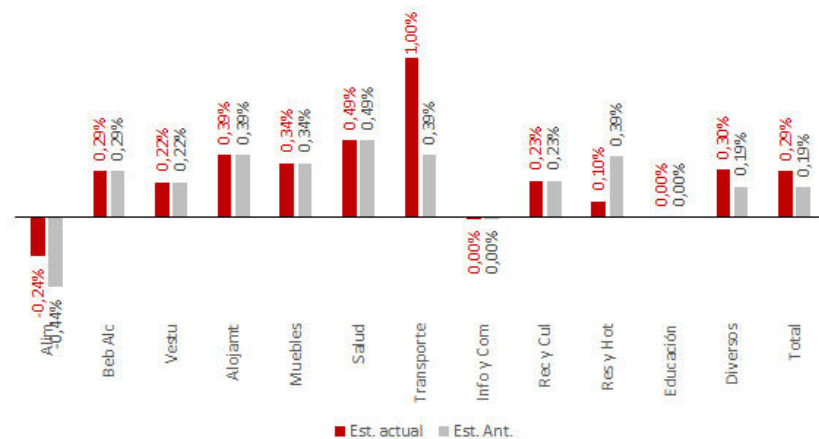


Fuente: DANE - Investigaciones Económicas ACVA

Perspectiva de esta semana:

La inflación de Colombia probablemente cayó a 11,61% interanual en julio desde 12,13% en junio. Los impactos de la guerra de Ucrania y las interrupciones de la cadena de suministro global continúan moderando y representan la mayor parte de la disminución. También contribuye la caída de la demanda interna, la apreciación acumulada del peso y los efectos de base estadística. El aumento de los precios de la gasolina y la fuerte indexación a la inflación anterior limitan la tendencia a la baja. Las cifras se publicarán el martes 8 de agosto. Los riesgos de El Niño plantean preocupaciones sobre las perspectivas. Nuestro pronóstico todavía está muy por encima del 3% +/- 1 ppt, pero en líneas generales está en línea con las proyecciones del Banco de la República.

Índice de Precios al Consumidor



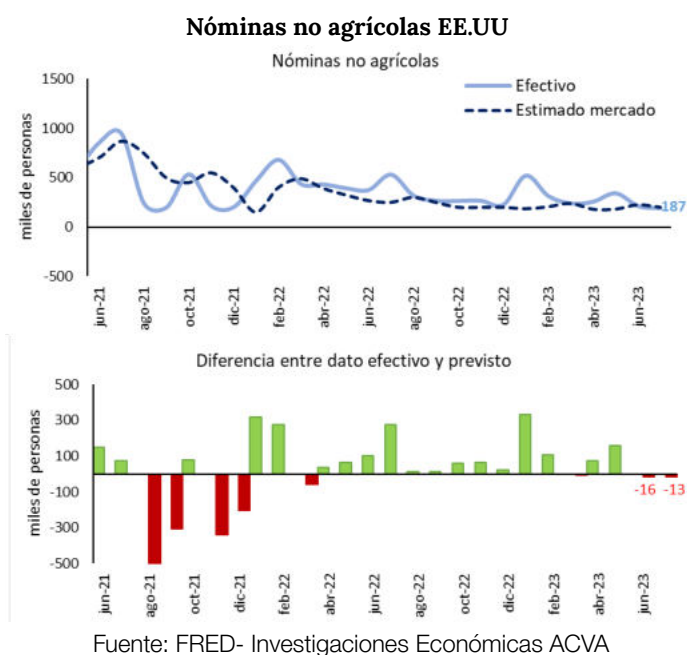
Fuente: DANE - Investigaciones Económicas ACVA

| ECONOMÍA INTERNACIONAL

Estados Unidos

Mercado laboral

La agenda económica de la semana pasada fue pequeña, pero se presentaron varios eventos de relevancia. Para empezar, la atención de los inversionistas estuvo en el informe de mercado laboral de los EE.UU., que se publicó el viernes. En él, se revelaron resultados mixtos. De un lado, la economía agregó 187 mil puestos de trabajo en julio, medido con el indicador de nóminas no agrícolas. El dato es menor de lo esperado y marca un cambio de tendencia de los 12 meses anteriores, que promedió una creación promedio de 300 mil. Una parte considerable de la contratación se produjo en las categorías de atención médica, asistencia social, actividades financieras y comercio. Importante mencionar que el dato de junio, se corrigió a la baja de 209k a 185k.



De otro lado, la tasa de desempleo disminuyó a 3.5%, cuando se esperaba que se mantuviera en 3.6%. Con ese dato, se acumularían 19 meses en que la tasa estaría por debajo del umbral del 4% y de la NAIRU. Esta es una cifra que sorprende a los economistas, puesto que empató en el nivel más bajo desde 1969, si se compara solo con los meses de julio.

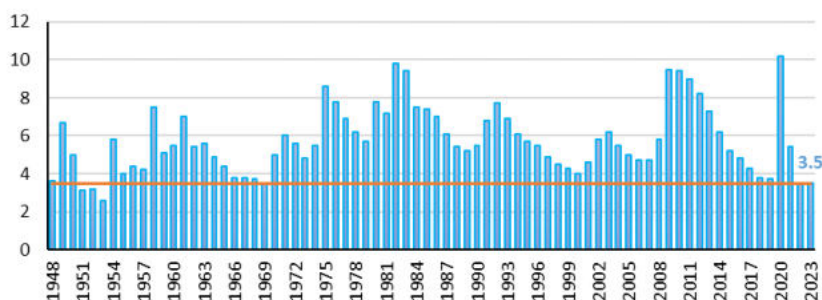
A ello se sumó, que las ganancias promedio por hora (salarios) aumentaron un 0.4% frente al mes anterior y un 4.4% respecto al mismo mes del año pasado. La lectura de este dato siempre ha sido primordial, por la forma en que pueda alimentar las perspectivas de la inflación.

La solidez del mercado laboral ha sido clave para determinar la senda de política monetaria de la FED de cara al futuro. Si bien el gasto de los hogares se ha venido enfriando, como se evidenció en los datos de PIB y PCE, la economía estadounidense se verá respaldada por las condiciones del mercado laboral, lo que resultará en una desaceleración más benigna y menos abrupta. El ritmo de contratación se está desacelerando, aunque el mercado laboral podría seguir resiliente otro tanto, lo que nos ha dado confianza de que el aterrizaje de la economía será suave. Hacia adelante, el crecimiento más lento del empleo podría indicar menores ganancias salariales y, por ende, menores presiones inflacionarias.

El informe le dio al presidente de la Fed, Jerome Powell, una última lectura sobre la debilidad parcial

del mercado laboral, razón por la cual ese mismo día vimos un dólar con tendencia bajista.

Tasa de desempleo (sólo meses de julio)



Fuente: FRED- Investigaciones Económicas ACVA

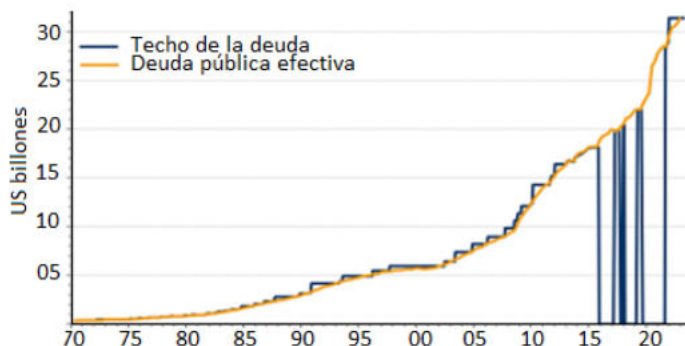
Rebaja de calificación de la deuda estadounidense

La calma que veíamos sobre los mercados se vio interrumpida ante la noticia de que la agencia calificadora Fitch Rating, rebajó la calificación de la deuda estadounidense de largo plazo de AAA a AA+. Los motivos de la decisión incluyen i) el deterioro fiscal, ii) una carga de deuda pública alta y creciente y iii) la confianza fiscal erosionada derivada de los repetidos enfrentamientos de los límites de la deuda. Si bien las preocupaciones sobre la deuda no son algo nuevo, la decisión de la agencia pone de relieve el empeoramiento de las perspectivas fiscales.

Lo primero que se debe mencionar es que esta no es la primera vez que EE. UU. pierde su calificación AAA. Hacia el 2011, Standard & Poor's le bajó la calificación. Aunque, el contexto era otro, pues en ese entonces la economía se estaba recuperando de la crisis financiera mundial. La noticia de la semana pasada no fue una gran sorpresa, por lo que la reacción del mercado fue más modesta si se compara con el evento anterior. En efecto, el país ya venía exhibiendo enfrentamientos por el límite de deuda y la perspectiva de la calificación era negativa ante la alta deuda.

Conviene mencionar que la deuda federal neta es de aproximadamente del 100% como porcentaje del PIB. Hacia adelante, y dados los aumentos de tasas de la Reserva Federal de este año para controlar la inflación, los costos de los intereses de la deuda están aumentando rápidamente y se están convirtiendo en una carga mayor para el presupuesto de la nación. Si los pagos por intereses sobre la deuda bordeaban el 2% hacia una década, quizá este valor empiece a pesar más en el presupuesto en los próximos años. Además de que, a diferencia de otros países, EE.UU. no cuenta con una regla fiscal que ancle la deuda.

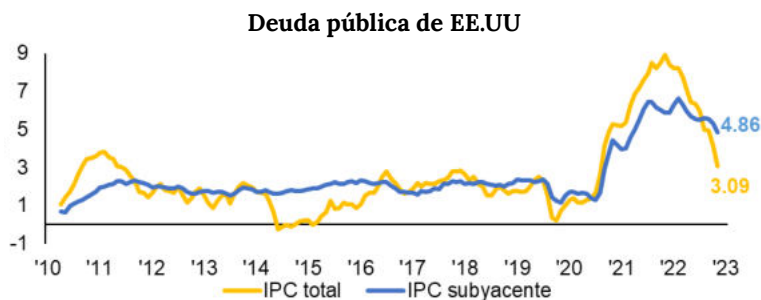
Deuda pública de EE.UU



Fuente: FRED- Investigaciones Económicas ACVA

Perspectiva de esta semana:

Esta semana, se conocerá la lectura de IPC e IPP de julio. Se espera un repunte sobre ambos indicadores de precios. Sobre el IPC, este bordearía el 3.3% con base anual, mayor al 3.0% de la última lectura en junio. La presión se atribuiría al precio del petróleo que ha venido incrementando y que se traslada sobre los costos de los combustibles.



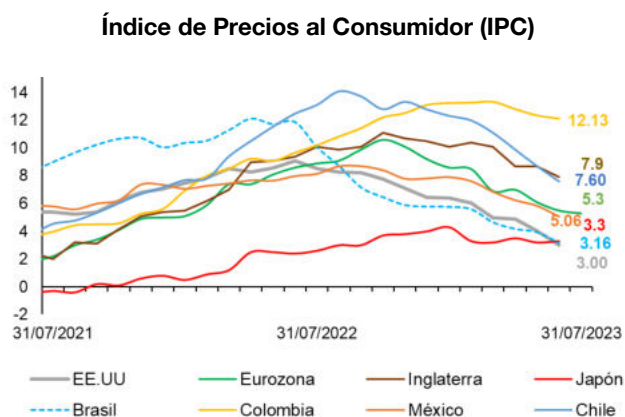
No sólo este dato será importante en el marco de la incertidumbre sobre la próxima decisión de política monetaria de la FED, sino el IPC subyacente, que elimina los componentes volátiles de la energía y los alimentos y, por tanto, da un color más verídico de la demanda agregada.

Puede consultar nuestras perspectivas del mes de agosto [acá](#)

Europa y Asia

Política monetaria Reino Unido

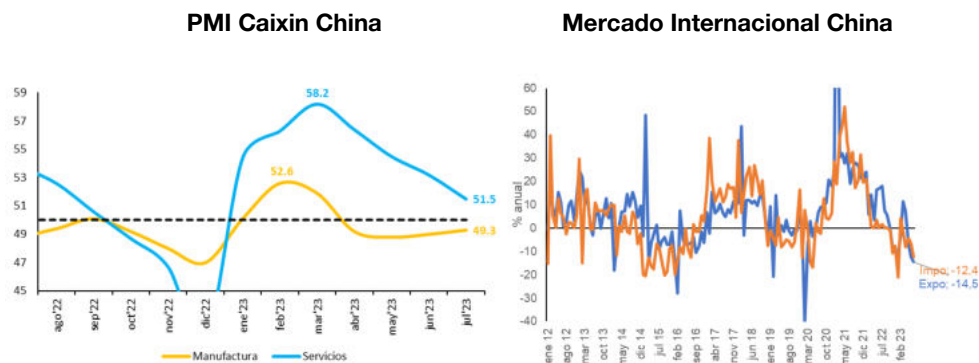
La semana pasada, se tomaron decisiones de política monetaria del Reino Unido. Como se esperaba, la tasa aumentó en +25 pb hasta 5.25 pb, el nivel más alto desde septiembre de 2008. %. Si bien el movimiento se dio dentro de lo esperado, reanima la narrativa sobre la necesidad de continuar con el endurecimiento monetario para luchar contra la inflación. Aquí vale la pena resaltar que este país enfrenta una de las inflaciones más fuertes del G10, pues su ritmo de desaceleración es menor. Además, la inflación subyacente se mantiene alta.



Debilidad en la economía China

El Índice de Gestión de Compras (PMI) de la encuesta Caixin de China, que provee un panorama general de la actividad en el sector manufacturero y de servicios y actúa como un indicador principal de toda la economía, sigue cayendo. Mientras el PMI manufacturero de julio se ubicó en 49.3 puntos (<50, economía en terreno contractivo), el PMI de servicios sigue desacelerándose y ahora roza los 51 puntos, cayendo desde 58 en marzo.

A ello se suma el reporte de exportaciones del país, que cayeron al nivel más bajo desde principios de 2020, al mismo tiempo que las compras externas también muestran un enfriamiento. Ante el dato, el índice bursátil Hang Seng cayó alrededor del 2%. También, la debilidad económica China ha implicado una reducción en el precio del petróleo, debido a la reducción de la demanda de materias primas y productos básicos que la desaceleración económica implicaría.



Fuente: Investing- Investigaciones Económicas ACVA

El crecimiento económico chino ha decepcionado a muchos economistas e inversores este año, ya que muchos esperaban un auge posterior a la pandemia similar al observado en gran parte del mundo desarrollado. La preocupación de los inversores recae en que China está al borde de la deflación, lo que es perjudicial para la economía, ya que puede afectar el empleo y la economía. En junio, vimos una variación mensual del IPC (Índice de Precios al Consumidor) del -0,2%.

Ante ello, los políticos chinos prometieron ayudar a impulsar la economía a través de un paquete de estímulo económico, apoyando al sector privado. Como resultado, los inversores han sido más cautelosos en los mercados de valores chinos, lo que le ha dado fortaleza a la moneda local y el mercado accionario.

Ahora bien, hasta el momento no se conocen dichas medidas de estímulo más tangibles. Si bien este mes se podría avanzar sobre ello, acá es importante rescatar que China es un país que se ha endeudado demasiado y que quizá es difícil ver un estímulo como el de hace 15 años, durante la crisis financiera mundial. De materializarse algún paquete, las perspectivas de crecimiento global deberían reajustarse; aunque dependerá a qué sectores estén destinados.

Perspectiva de esta semana:

En el calendario económico de esta semana, se incluye el IPC de Alemania, que se espera se mantenga en el 6.2% anual y 0.3% mensual. También, el PIB del Reino Unido, que no presentaría cambios sobre el 0.2% observado en el trimestre anterior, según el consenso de analistas. Entre otros datos importantes para esta última economía, como la producción industrial, la balanza comercial, la producción de la construcción, entre otros.

Puede consultar nuestras perspectivas del mes de agosto [acá](#).

CALENDARIO ECONÓMICO SEMANAL

Calendario Información Económica Global

Semana del 07 al 11 de agosto de 2023

	Hora	Evento	Periodo	Unidad	Acva	Consenso	Previo
07 ago	1:00 ALE	Producción industrial SA	Jun	% m/m	-1.5%	-1.5%	-0.2%
	3:00 CH	Reservas internacionales	Jul	% m/m	\$3204.27	\$3204.27	\$3193.00b
	3:00 CH	Exportaciones	Jul	% a/a	-13.2%	-13.2%	-12.4%
	3:00 CH	Importaciones	Jul	% a/a	-5.6%	-5.6%	-6.8%
	3:00 CH	Balanza comercial	Jul	US\$Bil	\$70.00b	\$70.00b	\$70.62b
	3:00 CH	Exportaciones CNY	Jul	% a/a	--	--	-8.3%
	3:00 CH	Importaciones CNY	Jul	% a/a	--	--	-2.6%
	3:00 CH	Balanza comercial CNY	Jul	% m/m	--	--	491.25b
	3:30 EU	Confianza del inversor Sentix	Aug	índice	-18.9	-18.9	-22.5
	20:30 JAP	Índice líder CI	Jun P	índice	108.9	108.9	109.2
	18:30 JAP	Gastos domésticos	Jun	% a/a	-3.8%	-3.8%	-4.0%
	18:30 JAP	Beneficios laborales	Jun	% a/a	3.0%	3.0%	2.5%
	18:30 JAP	Beneficios reales en efectivo	Jun	% a/a	-0.9%	-0.9%	-1.2%
	18:50 JAP	BoP Balanza por cuenta corriente	Jun	¥ Bil	¥1500.0b	¥1500.0b	¥1862.4b
	7:00 MEX	Confianza del consumidor	Jul	índice	46.2	46.2	45.2
08 ago	14:00 US	Crédito del consumidor	Jun	US\$Bil	\$13.000b	\$13.000b	\$7.240b
	1:00 ALE	IPC	Jul F	% m/m	0.3%	0.3%	0.3%
	1:00 ALE	IPC	Jul F	% a/a	6.2%	6.2%	6.2%
	20:30 CH	IPC	Jul	% a/a	-0.4%	-0.4%	0.0%
	20:30 CH	IPP	Jul	% a/a	-4.0%	-4.0%	-5.4%
	18:00 COL	IPC	Jul	% a/a	11.61%	11.60%	12.13%
	18:00 COL	IPC subyacente	Jul	% a/a	--	--	11.62%
	18:00 COL	IPC	Jul	% m/m	0.29%	0.31%	0.30%
	18:00 COL	IPC subyacente	Jul	% m/m	0.38%	--	0.50%
	20:30 JAP	Índice coincidente	Jun P	índice	115.2	115.2	114.3
	0:00 JAP	Encuesta económica actual	Jul	índice	53.9	53.9	53.6
	0:00 JAP	Panorama de encuesta económica	Jul	índice	52.7	52.7	52.8
	5:00 US	NFIB Optimismo empresas peq	Jul	índice	91.3	91.3	91.0
	7:30 US	Balanza comercial	Jun	US\$Bil	-\$65.0b	-\$65.0b	-\$69.0b
	9:00 US	Ventas de comercio al por mayor	Jun	% m/m	-0.2%	-0.2%	-0.2%
09 ago	9:00 US	Inventarios al por mayor	Jun F	% m/m	-0.3%	-0.3%	-0.3%
	10:00 COL	Índice confianza consumidor	Jul	índice	--	--	-14.1
	18:50 JAP	Compras ext de bonos japoneses	Aug 4	¥bil	--	--	¥166.1b
	18:50 JAP	Compras japonesas de bonos ext	Aug 4	¥bil	--	--	¥208.9b
	18:50 JAP	Compras japonesas de acc ext	Aug 4	¥bil	--	--	¥12.2b
	18:50 JAP	IPP	Jul	% m/m	0.2%	0.2%	-0.2%
	18:50 JAP	IPP	Jul	% a/a	3.5%	3.5%	4.1%
	7:00 MEX	IPC	Jul	% m/m	0.48%	0.48%	0.10%
	7:00 MEX	IPC subyacente	Jul	% m/m	0.41%	0.41%	0.30%
	7:00 MEX	IPC	Jul	% a/a	4.78%	4.78%	5.06%
	7:00 MEX	IPC subyacente	Jul	% a/a	6.66%	6.66%	6.89%
	18:01 UK	Saldo precio vivienda RICS	Jul	%	-0.51	-51%	-46%
	6:00 US	Solicitudes de hipoteca MBA	Aug 4	%	--	--	-3.0%
	3:00 EU	ECB Publishes Economic Bulletin		% m/m			
	14:00 MEX	Tipo int a un día	Aug 10	% m/m	11.25%	11.25%	11.25%
10 ago	7:30 US	Beneficio por hora promedio real	Jul	% a/a	--	--	1.2%
	7:30 US	Beneficios semanales prom real	Jul	% a/a	--	--	0.6%
	7:30 US	IPC	Jul	% m/m	0.2%	0.2%	0.2%
	7:30 US	IPC sin alimentos y energía	Jul	% m/m	0.2%	0.2%	0.2%
	7:30 US	IPC	Jul	% a/a	3.3%	3.3%	3.0%
	7:30 US	IPC sin alimentos y energía	Jul	% a/a	4.7%	4.7%	4.8%
	7:30 US	Peticiones iniciales de desempleo	Aug 5	miles(k)	230k	230k	227k
	7:30 US	Reclamos continuos	Jul-29	miles(k)	1707k	1707k	1700k
	7:30 ALE	Balanza cuenta corriente	Jun	US\$Bil	--	--	8.9b
	7:00 MEX	Producción industrial NSA	Jun	% a/a	2.9%	2.9%	3.9%
	7:00 MEX	Industrial Production SA	Jun	% m/m	0.1%	0.1%	1.0%
	1:00 UK	PIB mensual	Jun	% m/m	0.2%	0.2%	-0.1%
	1:00 UK	Producción industrial	Jun	% a/a	-1.1%	-1.1%	-2.3%
	1:00 UK	Producción manufacturera	Jun	% a/a	0.3%	0.3%	-1.2%
	1:00 UK	Índice de servicios	Jun	% t/t	0.0%	0.0%	0.0%
11 ago	1:00 UK	Producción de construcción	Jun	% a/a	2.9%	2.9%	0.2%
	1:00 UK	Balanza comercial	Jun	£ mil	-£4050m	-£4050m	-£6578m
	1:00 UK	PIB	2Q P	% a/a	0.2%	0.2%	0.2%
	1:00 UK	Consumo privado	2Q P	% t/t	0.0%	0.0%	0.0%
	1:00 UK	Exportaciones	2Q P	% t/t	--	--	-6.9%
	1:00 UK	Importaciones	2Q P	% t/t	--	--	-3.8%
	1:00 UK	Inversión de negocios total	2Q P	% t/t	-0.9%	-0.9%	3.3%
	7:30 US	IPP sin alimentos y energía	Jul	% m/m	0.2%	0.2%	0.1%
	7:30 US	IPP ex alimentos, energía y comercio	Jul	% m/m	0.2%	0.2%	0.1%
	7:30 US	IPP sin alimentos y energía	Jul	% a/a	2.3%	2.3%	2.4%
	7:30 US	IPP ex alimentos, energía y comercio	Jul	% m/m	2.5%	2.5%	2.6%
	9:00 US	Percepción de la U. de Michigan	Aug P	índice	71.3	71.3	71.6
	9:00 US	Situación actual U. de Mich.	Aug P	índice	76.8	76.8	76.6
	9:00 US	Expectativas U. de Mich.	Aug P	índice	66.5	66.5	68.3
	9:00 US	Inflación 1A U. de Mich.	Aug P	%	3.5%	3.5%	3.4%
	9:00 US	Inflación 5-10A U. de Mich.	Aug P	%	3.0%	3.0%	3.0%

Fuente: Bloomberg y Acvaeconomía. (P) dato preliminar, (R) dato revisado, (F) dato final, *Cifras ajustadas por estacionalidad.

NUESTROS PRONÓSTICOS ECONÓMICOS

		2022						2023 (p)				2024 (p)	
Unidades		2021	1T	2T	3T	4T	2022	1T	2T	3T	4T	2023 (p)	2024 (p)
Economía de Colombia													
Actividad económica*													
PIB	% a/a	11.0	8.2	12.2	7.3	2.1	7.5	3.0	1.3	0.4	0.2	1.2	2.7
Consumo privado	% a/a	14.5	11.2	15.1	9.2	3.9	9.5	2.9	1.0	0.2	-0.3	0.9	2.4
Consumo público	% a/a	9.8	6.0	8.0	-2.2	-6.3	0.3	-0.2	-4.4	2.2	5.8	0.8	4.4
Inversión fija	% a/a	17.3	13.6	9.7	14.6	8.0	11.4	-1.0	3.9	3.8	9.5	4.0	3.4
Exportaciones	% a/a	15.9	20.1	28.1	17.0	-0.7	14.8	5.1	0.3	-3.3	1.3	0.9	3.3
Importaciones	% a/a	26.7	38.7	25.4	22.1	7.6	22.3	-7.5	-3.8	-7.4	0.4	-4.6	3.1
Tasa de Política Monetaria	%, fin de periodo	3.0	4.0	6.0	10.0	12.0	12.0	13.00	13.25	13.00	11.75	11.75	6.00
Inflación	% a/a, fin de periodo	5.6	8.53	9.68	11.44	13.12	13.12	13.3	12.13	10.20	8.83	8.83	5.35
Inflación	% a/a, promedio	3.5	7.83	9.32	10.83	12.62	10.15	13.2	12.45	10.78	9.26	11.42	6.03
Tasa de desempleo	% PEA (SA**)	12.2	13.2	11.0	10.8	9.8	11.2	11.7	12.2	11.8	11.9	12.3	12.1
Economía de EE.UU													
Actividad económica*													
PIB	% a/a	5.9	3.7	1.8	1.9	0.9	2.1	1.8	1.8	0.8	0.2	1.1	0.8
Consumo privado	% a/a	8.2	4.8	2.4	2.2	1.7	2.8	2.4	0.8	2.6	3.8	1.5	1.0
Consumo público	% a/a	1.3	-1.1	-0.7	0.0	1.0	-0.2	2.5				1.7	8.7
Inversión fija	% a/a	9.0	11.6	7.2	1.9	-3.8	4.0	-8.1	-3.9	3.2	4.8	-2.7	1.1
Exportaciones	% a/a	6.1	5.2	7.3	11.3	4.6	7.1	7.9	0.0	0.3	1.0	3.0	1.6
Importaciones	% a/a	14.1	12.7	11.2	7.4	1.5	8.1	-2.3	-5.8	1.4	3.2	-1.2	1.4
Tasa Fed funds	%, fin de periodo	0.3	0.5	1.8	3.3	4.5	4.5	5.0	5.25	5.50	5.50	5.50	4.25
Inflación	% a/a, fin de periodo	4.7	8.5	9.1	8.2	6.5	6.5	5.0	3.0				
Inflación	% a/a, promedio	3.5	8.0	8.7	8.3	7.1	8.0	5.8	4.0	3.6	3.2	4.1	2.5
Mercado laboral													
Tasa de desempleo	%	3.9	3.6	3.6	3.5	3.5	3.5	3.6	3.6	4.0	4.4	3.9	
Nóminas no agrícolas	miles, promedio	6.7	431.0	329.0	423.0	249.0	358.0	354.7	267.0	-10.0	-50.0	140.4	83.0
Mercados Financieros													
TESTF25		3.2%	8.6%	9.5%	11.2%	11.8%	7.8%	11.8%				10.2%	
TESTF31		5.58%	9.73%	12.10%	12.1%	13.0%	8.8%	13.2%				11.6%	
COLCAP		1,437.8	1,410.7	1,616.0	1,324.2	1,132.2	1,410.8				1,423.8	1,423.8	
USD/COP		4,622	3,764.0	4,151	4,606.0	4,850.0	4,850	4,725	4,173	4,917	5,004	5,004	
EUR/COP		4,065	4,173	4,334	4,512	5,194	5,194	5,083	4,552	5,432	5,339	5,339	
S&P 500 – EE.UU		4,766.0	4,530.0	3,785.0	3,586.0	3,840.0	3,840.0				4,350.0		
EUR/USD		1.14	1.11	1.05	0.98	1.07	1.07	1.08	1.09	1.08	1.08	1.08	
Oro	(US\$ / oz troy)	1,829.0	1,954.0	1,807.0	1,672.0	1,826.0	1,826.0	1,969.0	1,929.4	1,976.6	2,005.1	2,005.1	
Petróleo – WTI	(US\$ / barril)	75.2	100.3	105.8	79.5	80.3	80.3	75.7	70.6	74.9	74.1	74.1	

(p): pronóstico

*Cifras constantes, **datos desestacionalizados

Fuente: Bloomberg - cálculos de Investigaciones Económicas de Acciones y Valores

Global Disclaimer

Estamos convencidos que todo inversionista debe diversificar sus inversiones en una variedad de clases de activos, en cualquier entorno o tendencia de mercado, así como colaborar permanente y estrechamente con su asesor financiero, para asegurar que su cartera esté adecuadamente estructurada y que su plan financiero respalde sus objetivos a largo plazo, su horizonte temporal y tolerancia al riesgo, aunque, la diversificación no garantiza ganancias ni protege contra las pérdidas. La información que precede, así como las empresas y/o valores individuales mencionados, no constituyen una recomendación profesional para realizar inversiones en los términos del artículo 2.40.1.1.2 del Decreto 2555 de 2010, ni una indicación de la intención de comercializar en nombre de Acciones & Valores S.A. cualquiera de los productos que gestiona de cualquier forma. Los pronósticos compartidos fueron contruidos a partir de supuestos sujetos a diferentes condiciones de mercado, de modo que las conclusiones expuestas, así como los análisis que las acompañan no son definitivas. Este documento es de carácter informativo, por lo que no debe ser distribuido, copiado, vendido o alterado sin la autorización expresa de la sociedad. Acciones & Valores S.A., no se hace responsable de la interpretación de dicha información, dado que la misma no comprende la totalidad de aspectos que un inversionista pudiera considerar necesaria o deseable para analizar su decisión de participar en alguna transacción, dado que se presenta de manera abreviada. Es necesario que los inversionistas, para efectos de contar con la total y absoluta precisión, además de considerar su perfil de riesgo, consulten todos los documentos suministrados a través de la página web, así como por las entidades pertinentes. Igualmente, los inversionistas deberán adelantar, por su cuenta, el análisis financiero y legal para efectos de tomar cualquier decisión de inversión. Los valores y números aquí consignados son obtenidos de fuentes de mercado que se presumen confiables tales como Bloomberg, Reuters y los Emisores. Las calificaciones hechas en el informe no deben considerarse como recomendaciones de inversión ni tampoco como sustitutos a las calificaciones dadas por agencias de crédito certificadas tales como Moody's, Fitch o Standard & Poor's; estas calificaciones son únicamente cuantitativas, no incluyen factores cualitativos y dependen de la información financiera disponible en el mercado en el momento de ser preparadas. Las opiniones, estimaciones y proyecciones en este reporte reflejan el juicio actual del autor a la fecha del reporte, y se aclara que el contenido de la información aquí contenida puede ser objeto de cambios sin previo aviso. La remuneración de los autores no está asociada a los resultados del reporte ni a las recomendaciones realizadas. La presentación y cualquier documento preliminar sobre los productos aquí mencionados no constituyen una oferta pública vinculante, por lo cual, tanto la presentación como cualquier otro documento pueden ser complementados o corregidos. © 2023 Acciones & Valores S.A.