

Perspectiva Semanal

06 Marzo de 2023

Wilson Tovar García

Gerente Investigaciones Económicas

María Alejandra Martínez Botero

Directora Investigaciones Económicas

| Análisis Económico

- En la agenda de anuncios a nivel local, esta semana el DANE informará sobre el curso de las exportaciones durante el mes de enero de 2023. El mercado reaccionará a la publicación del IPC del mes de febrero el pasado fin de semana.
- En el entorno internacional, la atención estará en el informe semestral de política monetaria que ofrecerá Jerome Powell de la FED al Congreso, así como en el reporte del mercado laboral de febrero en EE.UU. al cierre de la semana, en el que esperamos una creación de 250 mil plazas y la tasa de desempleo en 3.4%.
- Veremos las reacciones del mercado a la meta de crecimiento del PIB Chino para 2023 fijada en el 5% por la Asamblea Popular Nacional.

Calendario Información Económica Global

Semana del 6 de marzo al 10 de marzo de 2023

	Hora	Evento	Periodo	Unidad	Acva	Consenso	Ant
Lun 06	3:00	EUR Ventas al menudeo*	ene	% m/m	0.6	0.6	-2.7
	4:00	US Ordenes de fábrica*	ene	% m/m	-1.8	-1.8	1.8
	4:00	US Ex transporte*	ene	% m/m	1.1	1	-1.2
	8:30	US Ordenes de bienes duraderos*	ene (F)	% m/m	-4.5	-4.5	-4.5
	8:30	US Ex transporte*	ene (F)	% m/m	0.75	0.7	0.7
	10:00	COL Exportaciones	ene	mll usd	3,694	4,156	4,498
	7:30	CHI Balanza comercial	ene-feb	mdd	82	81.8	109.5
	7:30	CHI Exportaciones	ene-feb	% a/a	-8	-9	16.1
Mar 07	9:30	CHI Importaciones	ene-feb	% a/a	-5.4	-5.5	--
	7:30	MEX Confianza del consumidor*	feb	índice	43.8	--	44.2
	19:00	US Jerome Powell Fed, en Comité Bancario del Senado - Informe semestral de política monetaria al Congreso					
	19:45	US Crédito al consumo*	ene	mdd	25	25	11.6
Mie 08	1:00	ALE Producción industrial*	ene	% m/m	1.3	1.4	-3.1
	4:00	EUR Producto interno bruto	4T22 (F)	% a/a	1.85	1.9	1.9
	4:00	EUR Producto interno bruto*	4T22 (F)	% t/t	0	0	0.1
	7:15	US Empleo ADP*	feb	miles	200	200	106
	7:30	US Balanza comercial*	ene	mmd	-69	-69	-67.4
	9:00	US Jerome Powell Fed, en Comité de Servicios Financieros de la Cámara - Informe semestral ante el Congreso					
	17:50	JAP Producto interno bruto*	4T22 (F)	% t/t	0.2	0.2	0.2
	19:30	CHI Precios al consumidor	feb	% a/a	1.9	1.9	2.1
Jue 09	6:00	MEX Precios al consumidor	feb	% a/a	7.67	--	7.91
	7:30	US Solicitudes de seguro por desempleo*	3-mar	miles	193	195	190
	9:00	US Barr del Fed, habla sobre criptomonedas					
	17:00	PER Decisión de política monetaria (BCRP)	9-mar	%	7.75	--	7.75
Vie 10		JAP Decisión pol. monetaria del Banco de Japón (BoJ)	10-mar	%	-0.1	-0.1	-0.1
	1:00	GBR Producción industrial*	ene	% m/m	0.1	0	0.3
	1:00	ALE Precios al consumidor	feb (F)	% a/a	8.5	8.7	8.7
	6:00	BRA Precios al consumidor	feb	% m/m	--	--	0.53
	6:00	BRA Precios al consumidor	feb	% a/a	--	--	5.77
	7:30	US Nómina no agrícola*	feb	miles	250	215	517
	07:30	US Tasa de desempleo*	feb	%	3.5	3.4	3.4

*Cifras ajustadas por estacionalidad

*Cifras ajustadas por estacionalidad anualizada

Narrativa & Perspectiva de los Mercados

Al cierre de la primera semana del mes de marzo de 2023, los mercados experimentaron alta volatilidad, aunque sorpresivamente terminaron con un desempeño favorable gracias en gran medida, al tono “hawkish” de los miembros de la FED y a las cifras económicas que reflejan una economía resiliente. En este sentido, se consolidan expectativas que apuntan a tres incrementos adicionales de 25pb en las tasas de la FED, lo que está en línea con las proyecciones de los economistas. Las lecturas recientes de inflación en varios países de la Eurozona sorprendieron al alza, lo que significa una mayor presión para el BCE.

En Colombia conocimos el avance del desempleo de enero por parte del DANE en el que dado el choque estacional las cifras aumentaron desde el 10.3% de diciembre al 13.7% a nivel nacional, y del 10.8% al 14.5% en las 13 ciudades. La tasa global de participación se ubicó en 63,4%, mientras que en enero de 2022 fue 62,6%. Así mismo, la tasa de ocupación fue 54,7%, lo que representó un aumento de 1,3 puntos porcentuales respecto al mismo mes de 2022 (53,4%). Para el trimestre móvil (noviembre de 2022- enero de 2023), en el total nacional, la tasa de desempleo para los hombres fue de 9,0%, mientras que para las mujeres se ubicó en 14,1%. A nivel nacional, la población desocupada en enero de 2023 se redujo en 139 mil personas frente al mismo mes de 2022, lo que refleja una variación de -3,9%, para llegar así a 3,4 millones de desocupados. En las 13 ciudades y áreas metropolitanas, el total de desocupados fue 1,7 millones, representando un aumento de 0,5%, para aportar 0,3 p.p. a la variación nacional.

En materia de inflación local y de acuerdo con el DANE, los precios al consumidor (IPC) alcanzaron un incremento anual (a/a) del +13.28% en febrero, en línea con las expectativas del área de Investigaciones Económicas de ACVA, lo que significó una subida de 3 puntos básicos (pbs) con relación al dato observado de enero (+13.25% a/a). La cifra se encuentra en máximos que no veíamos desde marzo de 1999 (+13.51% a/a). De manera mensual la canasta básica de los colombianos aumentó +1.66% m/m, debido

a las mayores presiones de la canasta de alimentos, las cuales contribuyeron en +0.32 puntos porcentuales al total del dato. Además, como es costumbre, la canasta de educación en el mes de febrero se destacó por un aporte significativo de +0.31 puntos porcentuales. Todos los rubros, menos el de Información y Comunicaciones, mostraron variaciones mensuales positivas. Se destaca la variación en el precio de muebles (productos de limpieza y mantenimiento, como los detergentes y otros elementos de aseo), transporte, bienes y servicios diversos, y restaurantes y hoteles, los cuales superaron el crecimiento del rubro de alimentos. Así las cosas, este último ya no figura como el rubro de mayor crecimiento y aporte. A pesar de ello, bienes como la leche registran un aumento de +34,55% a/a, cifra que puede ejemplificar el deterioro del poder adquisitivo de los colombianos.

A pesar de la incertidumbre que existe sobre las acciones futuras de los bancos centrales, esta semana se centrará en el reporte de empleo en EE.UU. y las comparecencias de Powell ante legisladores. Además, habrá otros comentarios de miembros de la Fed y una intervención de Christine Lagarde del BCE. También, se esperan decisiones de los bancos centrales de Canadá, Australia, Polonia, Malasia, Perú y Japón.

En relación con eventos geopolíticos importantes, destaca el Congreso Anual del Partido Comunista en China, donde se dará a conocer el objetivo de crecimiento de este año. También se llevará a cabo el Congreso de las Naciones Unidas sobre Países Menos Desarrollados. Por su parte, el presidente Biden presentará su propuesta de presupuesto para el año fiscal 2024.

En la agenda económica de la semana, veremos indicadores como órdenes de fábrica, balanza comercial, crédito al consumo y empleo privado del ADP en EE.UU. Adicionalmente, conoceremos la producción industrial en Alemania y Reino Unido, además de la inflación en Alemania, Brasil y China. Este último país también dará a conocer la balanza comercial. En Colombia, tendremos datos de exportaciones del mes de enero

Colombia

La inflación no cede, pero el techo parece cerca...

En Colombia, el DANE dió a conocer la evolución de los precios al consumidor (IPC) durante el mes de febrero, mes en el que alcanzaron un incremento anual (a/a) del +13.28%, en línea con las expectativas del área de Investigaciones Económicas de ACVA, lo que significó una subida de 3 puntos básicos (pbs) con relación al dato observado de enero (+13.25% a/a). La cifra se encuentra en máximos que no veíamos desde marzo de 1999 (+13.51% a/a).

De manera mensual, la canasta básica de los colombianos aumentó +1.66% m/m, debido a las mayores presiones de la canasta de alimentos, las cuales contribuyeron en +0.32 puntos porcentuales al total del dato. Además, como es costumbre, la canasta de educación en el mes de febrero se destacó por un aporte significativo de +0.31 puntos porcentuales.

Todos los rubros, menos el de Información y Comunicaciones, mostraron variaciones mensuales positivas. Se destaca la variación en el precio de muebles (productos de limpieza y mantenimiento, como los detergentes y otros elementos de aseo), transporte, bienes y servicios diversos, y restaurantes y hoteles, los cuales superaron el crecimiento del rubro de alimentos. Así las cosas, este último ya no figura como el rubro de mayor crecimiento y aporte. A pesar de ello, bienes como la leche registran un aumento de +34,55% a/a, cifra que puede ejemplificar el deterioro del poder adquisitivo de los colombianos.

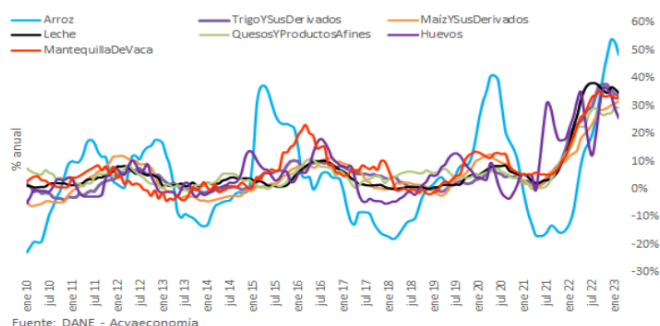
Los servicios arrendamientos y servicios públicos, así como el transporte siguieron creciendo de manera mensual para aportar 0.29 y 0.26 puntos porcentuales, respectivamente. El comportamiento de la inflación refleja una variación creciente en el nivel de precios, especialmente en bienes durables (17,03% a/a). Sin alimentos (+10.93% a/a), servicios (+8.35% a/a) y dentro de ellos se destacan los servicios regulados (+114,31%), así como los energéticos que volvieron a subir (+18.03% a/a).

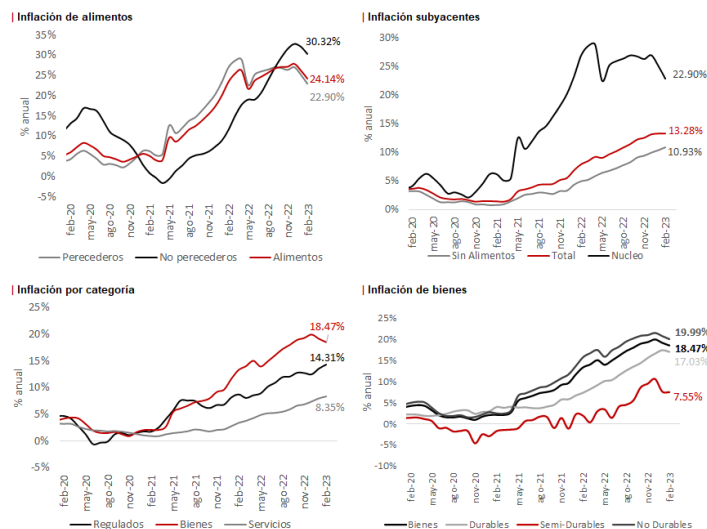
Dentro de las canastas que registraron algunas reducciones, se destacan los bienes (+18.47% a/a), específicamente los semidurables (+7.55% a/a) y no durables (+19.99% a/a), si bien aún se mantienen en niveles elevados. Los alimentos (+24.14% a/a), aunque reducen las alzas tanto en perecederos como no perecederos (22.90% y 30.32% a/a respectivamente), igualmente se mantienen elevados frente al registrado del último año.

Desde una visión de política monetaria, llamará la atención de la Junta del Banrep que la inflación subyacente sin alimentos (10.93% a/a) sigue creciendo y la reducción de la inflación núcleo (+22.90% a/a) parecieran mostrar resistencia de la demanda agregada a la postura contractiva del emisor. En esta línea, prevemos que el Banrep mantendría su postura contractiva en el horizonte.

Finalmente, los resultados del DANE se ubican justo en la media (1.66% m/m) del consenso de los analistas reflejado en la encuesta de expectativas del Banco de la República. Las expectativas de ACVA (+1.66% m/m) coincidieron con los resultados efectivos del DANE, con relativa precisión en las estimaciones sobre el alza en el precio de los alimentos (+1.28% m/m est. vs +1.60% m/m real), y el transporte (+1.65% m/m est. vs +1.99% m/m real). Las expectativas de nuestro modelo identificaron de manera correcta el alto aporte mensual de los rubros de recreación y cultura, restaurantes y hoteles, bebidas alcohólicas y tabaco y bienes y servicios diversos, derivados de los patrones de consumo que aún persisten al inicio del año. Pese a lo anterior, el incremento en los arrendamientos y muebles nos sorprenden al alza, posiblemente por una subestimación del efecto de indización y encadenamiento, así como la persistencia de los altos precios de los productos importados teniendo en cuenta la fuerte volatilidad de la tasa de cambio durante el periodo.

Persistencia en la inflación de alimentos en febrero de 2023





Fuente: DANE - ACVA economía

Exportaciones a fuego lento

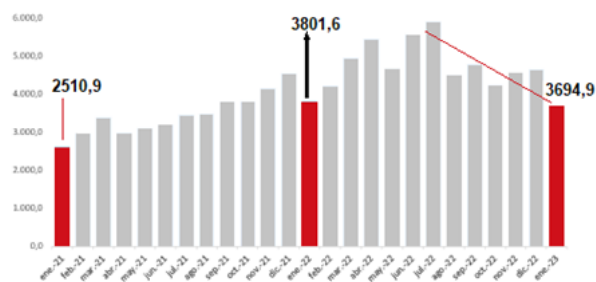
De acuerdo con el DANE las exportaciones del mes de enero de 2023, sumaron **US\$3.694,9 millones**, lo que representó una caída de **-2,8%** frente a la cifra reportada en el mismo mes del año 2022, cuando alcanzaron los **US\$3.801,6 millones**.

La reducción se explica especialmente por la caída del -4,5% anual en las ventas externas de combustibles y producción de industrias extractivas, que aportaron -2,5 puntos porcentuales (pps) a la caída, totalizando US\$2.017,9 millones.

Es llamativa la disminución de las ventas de petróleo, productos derivados del petróleo y productos conexos (-19,2%) que contribuye con -11,6 puntos porcentuales a la variación del grupo; teniendo en cuenta que en enero de 2023 se exportaron 11.378,5 millones de barriles de petróleo crudo, lo que representó una caída de 17,4% anual.

Al interior del grupo de agropecuarios, alimentos y bebidas se observa una caída de -9,9% (-2,1 pps de aporte), lo cual significa US\$736,1 millones, menos que los US\$816,5 millones de enero de 2022. También el informe destaca una disminución en las exportaciones de café sin tostar descafeinado o no; cáscara y cascarrilla del café (-24,8%) que contribuyeron con -9,8 puntos porcentuales a la variación del grupo.

Principales variaciones exportaciones enero 2023 vs 2022



Descripción	Enero		
	2022p	2023p	Variación
	Miles de dólares FOB		(%)
Total	3,801,609	3,694,929	-2.8
Legumbres y frutas	110,009	66,258	-39.8
Café té cacao especias y sus preparados	360,949	290,583	-19.5
Productos animales y vegetales en bruto	148,518	168,546	13.5
Hulla coque y briquetas	775,831	909,713	17.3
Petróleo & derivados	1,268,380	1,024,382	-19.2
Plásticos en formas primarias	118,218	67,689	-42.7
Hierro y acero	72,243	113,667	57.3
Oro no monetario	181,359	248,346	36.9
Partidas no correlacionadas	0	0	-100.0

Fuente: Acvaeconomía con datos DANE

Las cifras, evidencian como el arranque del 2023 muestra un enfriamiento preocupante de la demanda externa por los productos exportables del país, siendo llamativa la caída en la entrada de divisas provenientes de las ventas de petróleo y sus derivados las cuales disminuyen cerca de **Us\$240 millones** en solo un mes, una caída del 19% anual. Es de esperar que a medida que la obstinada persistencia de la inflación tanto a nivel global como local mantienen el acelerador sobre las tasas de interés que fijan los banqueros centrales, el enfriamiento acentúe la problemática que apenas empezamos a descubrir.

Principales Exportaciones Enero 2023 vs Enero 2022
Miles de USD Fob



Fuente: Acvaeconomía con datos DANE

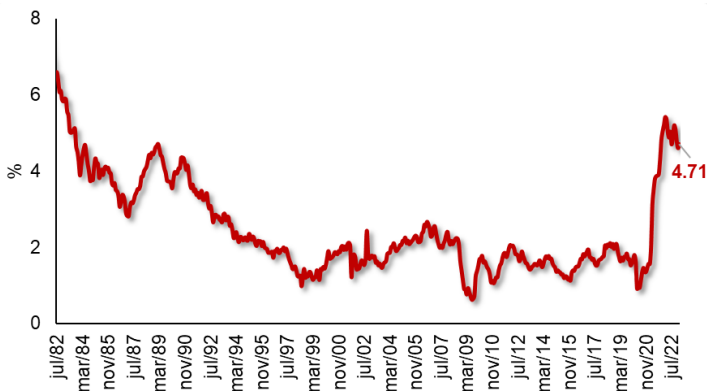
Estados Unidos

La semana anterior, los mercados financieros imprimieron una alta volatilidad a la luz de los resultados económicos. En la jornada del lunes, se conoció el comportamiento de los pedidos de bienes duraderos de enero, los cuales mostraron que la actividad de los fabricantes empieza a desacelerar luego que se contrajeron -4.5% m/m algo menos de lo esperado por el mercado -%4.0 m/m

Durante la jornada del miércoles, el mercado conoció la lectura del índice del ISM manufacturero, el cual mide el cambio en los niveles de producción de la economía. Este se ubicó en los 47.7 puntos, mientras que el ISM de servicios alcanzó los 55.1 puntos, consolidando el terreno expansivo. Al cierre de la semana conocimos la segunda lectura del PMI de EE.UU. para febrero, que pasó de 47.8 a 47.3. El indicador PMI compuesto se corrigió tenuemente pero todavía superando los 50 puntos. En relación con el PMI manufacturero, se presenció un resultado por encima de las expectativas del mercado, al mismo tiempo que el PMI de servicios mostró un comportamiento positivo (50.1) para el sector.

En suma, los resultados sorprendidos al alza fueron mayoritarios, lo que podría sugerir presiones adicionales sobre la inflación.

Variación anual de los precios (PCE) subyacente



Fuente: FRED- Investigaciones Económicas ACVA

En medio de este panorama de dinamismo económico que vive el país, los inversionistas están a la espera de las señales que pueda dar la FED en sus siguientes discursos sobre si seguir la postura de la [minutas de la reunión del Comité Federal de Mercado Abierto \(FOMC\)](#) o girar hacia un tono más agresivo.

Recordemos que, por ahora, los mercados están descontando por completo la probabilidad de un aumento de 25 puntos básicos en su próxima reunión del 21 al 22 de marzo, misma en la que se actualizarán las previsiones macroeconómicas de la economía de EE.UU. No obstante, vemos que la probabilidad de un aumento de 50 pb supera el 20%. Así las cosas, las tasas de interés de política alcanzarían la cota del 5.4% en 2023, en línea con la cantidad de ajuste que los funcionarios de la FED han sugerido que serían necesarios.

A medida que la incertidumbre sigue siendo alta, y en consecuencia, estaremos atentos a cualquier referencia y/o debate al respecto, puesto que será crucial para determinar el curso de la tasa de política monetaria.

Agenda Macro de la Semana

Entre los datos más relevantes para la semana, se encuentran los pedidos de fábrica de enero, los cuales nos darán un indicio adicional de cómo está la salud de la economía. Es de esperar que el resultado tenga una contracción cercana al 1,7%.

Igualmente, el viernes conoceremos las cifras de tasa de desempleo, que estimamos en 3.4%, y de nóminas no agrícolas de febrero. Este último es uno de los indicadores más importantes en la lectura del mercado laboral de los EE.UU, puesto que representa cerca del 80% de los trabajadores que producen el PIB de este país.

Entre otros temas relevantes, los inversionistas están pendientes del discurso del martes y miércoles, del presidente de la FED, Jerome Powell, en donde se entregará el reporte semestral de política monetaria ante el Congreso de los EE.UU.

Sin duda el curso de las lecturas macro tanto del mercado laboral como de los indicadores macroeconómicos de actividad resultan abrazando necesidades de incrementos contundentes por parte de la FED por lo que por ahora a pesar de los altos niveles de las tasas de rendimiento, el camino sigue despejado para aceleración en el curso de los mercados financieros.

Europa

La semana anterior, conocimos la segunda revisión de los datos de actividad manufacturera (PMI) de la Eurozona de febrero, incluida Alemania, la economía más grande del bloque. El índice parece estar cediendo tracción. En particular, el dato bordeó el 48.5, consistente con las expectativas del mercado que indican una contracción manufacturera.

A ello, se sumó el dato de IPC, cuya lectura sugirió que las presiones inflacionarias aún están latentes a pesar de la política monetaria contractiva. Sobre ello, la inflación anualizada de la Eurozona bordeó el 8.5%, muy por encima de lo que esperaban los analistas (8.2%), mientras que el dato de variación mensual fue de 0.8%, cuando se esperaba una disminución de -0.3%.

En este contexto, el Banco Central Europeo -BCE- publicó el informe de la reunión de política monetaria que se sostuvo a inicios del mes de febrero, del cual se pudo concluir que era necesarios mantener la postura contractiva a futuro por un periodo de tiempo mayor al esperado meses atrás. La lectura del informe captura las expectativas del mercado, no sin que deje de haber incertidumbre en torno a la debilidad de la actividad económica, la inflación persistente y el desarrollo de las tensiones geopolíticas en Europa del Este.

Como es usual, la presidenta del BCE, Christine Lagarde, manifestó recientemente que el 16 de marzo se dará casi por seguro un aumento en la tasa de interés de 50 puntos básicos. Esta sería la sexta vez que el emisor encarecería el precio del dinero, pues el aumento de la inflación y la inflación subyacente hasta máximos de 8.6% y 5.3%, respectivamente, hace necesaria esta decisión. De acuerdo con la presidenta, la convergencia de la inflación hasta el rango meta del 2% no se dará sino hasta el 2025

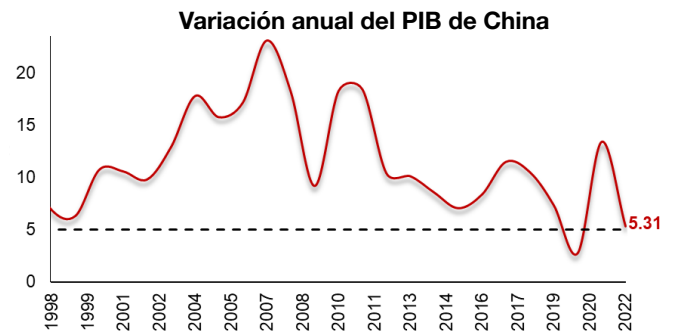
Esta semana, conoceremos indicadores resultados económicos, que permitirán evaluar la velocidad de reacción de la inflación ante la normalización monetaria y el margen de maniobra que falta a futuro por parte del emisor. Quizá, el más relevante es la segunda lectura del PIB de la zona, el cual dará luces de la dinámica de la demanda agregada ante el recorte de liquidez. También, conoceremos el comportamiento de las ventas al por menor y la confianza del inversionista.

China

El cese de la política de Cero Covid en China puede suponer este año un riesgo para los bancos centrales, quienes han restringido la liquidez en la economía a fin de contener las presiones inflacionarias.

Cabe recordar que China es actualmente la segunda economía más grande del mundo, después de EE.UU, con lo que llega a ocupar el 18% del Producto Interno Bruto global. La reapertura de esta economía significa, entre otras cosas, un exceso de demanda adicional al que se había contemplado meses antes.

Sobre ello, en la jornada de hoy se inauguró la Asamblea Popular Nacional (APN), la cual se espera que dure dos semanas para revisar la agenda del gobierno y las autoridades locales. En esta ocasión, el gobierno de China manifestó que la economía del país podría llegar a crecer al 5%, una cifra que resulta corta si se compara con el 13.3% promedio del crecimiento en las últimas dos décadas, pero que en todo caso es mayor a lo que preveían los analistas antes de la reapertura.



Fuente: FRED- Investigaciones Económicas ACVA

Ante el anuncio, los precios del petróleo de referencia Brent aumentaron en la jornada de hoy, y se espera que sigan en esta tendencia, ante mejores expectativas de demanda por parte de China. Esta semana monitoreamos todas las referencias importantes al respecto, principalmente de la publicación del IPC e IPP, así como de la balanza comercial. De darse una lectura mayor a la esperada, los mercados financieros podrían presentar cierto grado de estrés, ante la incertidumbre en la toma de decisiones de la FED y el Banco Central Europeo.

Economía de Colombia

	2022							2023			
	2021	2022	2023	1T	2T	3T	4T	1T	2T	3T	4T
Actividad económica (% a/a)											
PIB	11.0	<u>7.9</u>	<u>1.9</u>	8.6	12.7	7.0	<u>3.5</u>	<u>0.6</u>	<u>2.8</u>	<u>1.6</u>	<u>2.7</u>
Consumo privado	15.3	<u>9.7</u>	<u>0.7</u>	12.0	14.8	8.3	<u>3.5</u>	<u>2.6</u>	<u>-1.7</u>	<u>0.6</u>	<u>1.3</u>
Inversión fija	13.0	<u>7.8</u>	<u>-1.0</u>	8.0	12.3	12.2	<u>-1.31</u>	<u>-10.6</u>	<u>-6.3</u>	<u>6.9</u>	<u>6.0</u>
Exportaciones	16.6	<u>18.3</u>	<u>2.4</u>	18.3	30.3	20.7	<u>3.9</u>	<u>1.4</u>	<u>3.9</u>	<u>2.9</u>	<u>1.6</u>
Importaciones	30.9	<u>25.3</u>	<u>4.7</u>	36.7	28.8	29.15	<u>6.8</u>	<u>1.5</u>	<u>2.4</u>	<u>6.5</u>	<u>8.2</u>
Tasa de referencia Banrep (%)	3.00	12.00	<u>9.50</u>	4.0	6.0	10	12.0	<u>13.0</u>	<u>13.0</u>	<u>13.00</u>	<u>9.500</u>
IPC (% a/a)	5.6	13.13	<u>8.19</u>	8.52	9.67	11.4	13.1	<u>12.2</u>	<u>10.9</u>	<u>10.0</u>	<u>8.19</u>
Mercado laboral											
Tasa de desempleo (%) *Desest.	12.1	11.3	<u>12.3</u>	12.0	11.2	10.8	10.9	<u>13.0</u>	<u>12.2</u>	<u>11.8</u>	<u>11.9</u>

Fuente: DANE - Banrep - Acvaeconomía para los pronósticos

Pronósticos Economía de Estados Unidos

	2021	2022	2023	2022				2023			
	2021	2022	2023	1T	2T	3T	4T	1T	2T	3T	4T
Actividad económica (% anual)*											
PIB	5.7	<u>2.1</u>	<u>1.2</u>	-1.6	-0.6	3.2	<u>2.9</u>	<u>-0.2</u>	<u>-0.5</u>	<u>1.4</u>	<u>1.6</u>
Consumo privado	7.9	<u>2.8</u>	<u>1.0</u>	1.3	2.0	2.3	<u>2.1</u>	<u>-0.6</u>	<u>0.8</u>	<u>2.6</u>	<u>3.8</u>
Inversión fija	7.8	-0.3	-3.9	4.8	-5.0	-3.5	-6.7	<u>-3.5</u>	<u>-3.9</u>	<u>3.2</u>	<u>4.8</u>
Exportaciones	3.6	<u>7.2</u>	<u>0.0</u>	-4.6	13.8	14.6	<u>-1.3</u>	<u>-2.9</u>	<u>-4.8</u>	<u>-1.3</u>	<u>-0.8</u>
Importaciones	14.0	<u>8.1</u>	<u>-4.8</u>	18.4	2.3	-7.3	<u>-3.6</u>	<u>-6.4</u>	<u>-5.8</u>	<u>1.4</u>	<u>3.2</u>
Tasa Fed funds (%)**	0.25	<u>4.50</u>	5.25	0.50	1.75	3.25	4.50	<u>5.25</u>	<u>5.50</u>	<u>5.50</u>	<u>4.75</u>
Precios al consumidor (% anual)	4.7	<u>8.0</u>	<u>2.8</u>	8.0	8.6	8.3	7.1	<u>5.2</u>	<u>4.8</u>	<u>4.9</u>	<u>4.7</u>
Mercado laboral											
Tasa de desempleo (%)	3.9	<u>3.5</u>	<u>4.2</u>	3.6	3.6	3.5	3.5	<u>3.4</u>	<u>3.9</u>	<u>4.1</u>	<u>4.1</u>
Creación empleos (miles)	6.665	<u>4.117</u>	<u>1.250</u>	1,616	1,047	1,098	742	<u>550</u>	<u>350</u>	<u>150</u>	<u>200</u>

* Cifra trimestral anualizada excepto para el año completo. Todos los indicadores se refieren al fin de periodo a menos que se indique.

* Cifras subrayadas indican pronósticos. Fuente: Bloomberg en caso de cifras observadas, Acvaeconomía para los pronósticos

Últimas notas relevantes

Economía Global

Avance Resultados Ford | 4T22 [<Ver Informe>](#)

Declaraciones Powell 07022023 [<Ver Informe>](#)

Informe Desempleo Estados Unidos Enero 2023 [<Ver Informe>](#)

Banco Central Europeo incrementa +50 pb la tasa de referencia [<Ver Informe>](#)

El Banco de Inglaterra incrementa +50 pb la tasa de referencia [<Ver Informe>](#)

Reserva Federal incrementó +25 pb la tasa de referencia [<Ver Informe>](#)

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

| Héctor Wilson Tovar García
Gerente de Investigaciones Económicas
wtovar@accivalores.com

| María Alejandra Martínez Botero
Directora de Investigaciones Económicas
maria.martinez@accivalores.com

| Luisa Fernanda Ovalle
Analista Divisas
luisa.ovalle@accivalores.com

| José Julián Achury Molina
Analista Renta Fija
jose.achury@accivalores.com

| Jahnisi Arley Cáceres Gómez
Analista Renta Variable
Jahnisi.caceres@accivalores.com

| Andrés Felipe Madero Rubio
Practicante
andres.rubio@accivalores.com