

**Wilson Tovar García**

Gerente Investigaciones Económicas

**María Alejandra Martínez Botero**

Directora Investigaciones Económicas

## **| Análisis Económico**

- En Colombia, la actividad económica inició el 2023 con un menor crecimiento en el mes de enero vs las cifras reportadas en el mismo mes de 2022. El Indicador de Seguimiento a la Economía (ISE), el cual mide el Dane, registró un crecimiento anual de 5,77%, al comparar los datos con enero de 2022.
- Esta semana conoceremos las encuestas de Fedesarrollo sobre la confianza de los industriales y comerciantes para el mes de febrero, donde esperamos que la coyuntura de alta inflación y tasas de interés puedan impactar la percepción de los empresarios.
- En el entorno internacional la atención estará en la decisión de política monetaria de la Fed, con fuerte especulación sobre si habrá o no un incremento en la tasa de referencia después del colapso de SVB. En Acvconomía esperamos un alza de +25 pb.

# Calendario Información Económica Global

## Semana del 19 de marzo al 24 de marzo de 2023

	Hora	Evento	Periodo	Unidad	Acva	Consenso	Ant
Dom 19	19:15	CHI Decisión de tasa de interés 1 año	20-mar	%	3.65	3.65	3.65
	19:15	CHI Decisión de tasa de interés 5 años	20-mar	%	4.3	4.3	4.3
lun 20	04:00	EUR Balanza comercial*	ene	mme	11.3	--	-18.1
	04:00	ALE Encuesta ZEW (Expectativas)	mar	índice	15	15	28.1
mar-21	08:00	US Venta de casas existentes**	feb	millones	4.25	4.2	4
	14:30	US Venta de casas existentes**	feb	% m/m	5%	5%	-0.70%
Mié 22	01:00	GBR Precios al consumidor	feb	% a/a	9.9	9.9	10.1
	01:00	GBR Ipc Subyacente	feb	% a/a	--	5.8	5.8
	03:00	EUR Cuenta corriente*	ene	mme	--	--	15.9
	06:00	COL Confianza Industrial	feb	índice	--	--	3.6
	09:00	COL Confianza Comerciantes	feb	índice	--	--	29.7
	12:00	US Decisión de política (FED) - rango superior	22-mar	%	5	5	4.75
	12:00	US Decisión de política (FED) - rango inferior	22-mar	%	4.75	4.75	4.5
	12:00	US Tasa sobre excedente de reservas (IOER)	23-mar	%	4.9	4.9	4.65
	12:30	US Conferencia Jerome Powell					
	15:30	BRA Decisión de política monetaria (COPOM)	22-mar	%	13.75	13.75	13.75
	05:00	TUR Decisión política Banco Central de Turquía	23-mar	%	8.5	8.5	8.5
06:00	GBR Decisión de política monetaria (BoE)	23-mar	%	4.25	4.25	4	
06:00	MEX Ventas minoristas	ene	% a/a	4.4	--	2.5	
06:00	MEX Ventas minoristas*	ene	% m/m	1.2	--	0.1	
06:00	MEX Precios al consumidor	15-mar	% m/m	0.18	0.28	0.16	
Jue 23	06:00	MEX Subyacente	15-mar	% m/m	0.25	0.29	0.16
	06:00	MEX Precios al consumidor	15-mar	% a/a	7.16	7.26	7.48
06:00	MEX Subyacente	15-mar	% a/a	8.09	8.14	8.21	
06:30	US Solicitudes de seguro por desempleo*	18-mar	miles	195	200	192	
08:00	US Venta de casas nuevas**	feb	miles	660	650	670	
09:00	EUR Confianza del consumidor*	mar (P)	índice	-18	-18.2	-19	
Vie 24	02:30	ALE PMI manufacturero*	mar (P)	índice	47	47	46.3
	02:30	ALE PMI servicios*	mar (P)	índice	51.1	51.1	50.9
	02:30	ALE PMI compuesto*	mar (P)	índice	51	51	50.7
	03:00	EUR PMI manufacturero*	mar (P)	índice	49	49	48.5
	03:00	EUR PMI servicios*	mar (P)	índice	52.5	52.5	52.7
	03:00	EUR PMI compuesto*	mar (P)	índice	52	52	52
	03:30	GBR PMI manufacturero*	mar (P)	índice	50	50	49.3
03:30	GBR PMI servicios*	mar (P)	índice	53	53	53.5	
06:00	BRA Precios al consumidor	mar	% m/m	0.6	0.6	0.76	
06:00	BRA Precios al consumidor	mar	% a/a	5.26	5.26	5.63	
06:30	US Ordenes de bienes duraderos*	feb (P)	% m/m	1.5	1.5	-4.5	
06:30	US Ex transporte*	feb (P)	% m/m	0.3	0.3	0.8	
07:45	US PMI manufacturero*	mar (P)	índice	47.1	47.3	47.3	
07:45	US PMI servicios*	mar (P)	índice	50.2	50.3	50.6	
07:45	US PMI compuesto*	mar (P)	índice	50.1	--	50.1	

\*Cifras ajustadas por estacionalidad

\*Cifras ajustadas por estacionalidad anualizada

# Narrativa y perspectiva de los Mercados

La semana anterior los mercados financieros dieron continuidad a la volatilidad, originalmente provocada por la crisis que llevó a la quiebra al Silicon Valley Bank (SVB) en el sector bancario de EE.UU. y que se extendía a otros bancos de mediano tamaño, escalando una crisis de confianza de los ahorradores y obligando a las autoridades a actuar con prontitud. En esta línea y para limitar el riesgo sistémico y de contagio, las autoridades (FED, FDIC y Tesoro) actuaron rápidamente para adoptar medidas de emergencia y asegurar a los depositantes, aumentando la disponibilidad de liquidez en el sistema.

La calma temporal se vio afectada tras la crisis de confianza que amplificó el banco Credit Suisse luego del requerimiento de la SEC en los EE.UU. a su filial en ese país, forzando el respaldo del banco central suizo (SNB) al asegurar que suministraría a la institución la liquidez que llegare a necesitar, a su vez levantando la atención y el nerviosismo del Tesoro norteamericano; Mientras tanto en los EE.UU. se lograba un acuerdo sin precedentes en la historia, donde un grupo de bancos privados lograron un arreglo para inyectar a First Republic Bank –un banco regional que sufría de la misma falta de confianza de sus depositantes, y que lo dejaban en una situación de fragilidad desde la quiebra de SVB– estos bancos, acordaron depositar un monto de US\$30 mm por parte de bancos de gran tamaño como Bank of America, Citigroup, Wells Fargo y JPMorgan Chase.

En el frente monetario sobresalió la decisión del BCE como una posible señal sobre lo que podría hacer el Fed en un entorno de mayor inestabilidad financiera.

De esta manera, es factible que la tensión entre los inversionistas permanezca muy elevada, con la atención en el sistema bancario global debido a los altos temores de mayores problemas y contagio.

Esta semana esperamos que la secretaria del Tesoro, Janet Yellen, destaque la importancia de los bancos pequeños y medianos para la economía de EE. UU. en sus declaraciones en donde debería subrayar la decisión del gobierno de brindar más apoyo a los prestamistas más pequeños si fuera necesario.

Recientemente el Tesoro ha trabajado con la FED y la Corporación Federal de Seguros de Depósitos -FDIC- para proporcionar garantías para todos los depósitos en SVB y Signature Bank en quiebra, incluidos aquellos que superan el umbral de US\$250 mil que no están cubiertos por el seguro del gobierno. Además, la Fed anunció una nueva instalación para aumentar la liquidez de los bancos en dificultades.

De lejos, la agitación actual es diferente a la de la crisis financiera mundial de 2008, dado que en esa coyuntura, muchas instituciones financieras estaban bajo presión debido a sus tenencias de activos de alto riesgo. Hoy no vemos esa situación en el sistema bancario y resulta bien recordar que las reformas posteriores a la crisis han proporcionado estándares de capital más estrictos. Es de mencionar que más adelante, se requerirá todo el apoyo del Congreso para que los funcionarios de la administración de Biden encuentren la manera de implementar las medidas de apoyo mediante una acción ejecutiva.

La próxima gran prueba será la decisión de la Fed esta semana (miércoles), en donde esperamos un incremento de 25pb de la tasa de referencia, a un rango comprendido entre 4.75% a 5.00%.

De especial interés resultará la actualización del marco macroeconómico y el dot plot, así como la conferencia de Jerome Powell, donde se darán en un contexto de grandes incertidumbres las expectativas de si logrará o no infundir calma en los mercados.

En el resto de la agenda sobresalen también las decisiones de los bancos centrales de Turquía, Brasil, Suiza y Reino Unido, entre otros. Entre los datos globales creemos que lo más importante serán indicadores PMI de marzo (EE.UU., Eurozona y Reino Unido) e inflación de febrero en este último y Brasil.

En Colombia, esta semana conoceremos las encuestas de Fedesarrollo sobre la confianza de los industriales y comerciantes para el mes de febrero, donde esperamos que la coyuntura de alta inflación y tasas de interés puedan impactar la percepción de los empresarios

| Héctor Wilson Tovar García  
Gerente de Investigaciones Económicas  
[wtovar@accivalores.com](mailto:wtovar@accivalores.com)



| María Alejandra Martínez Botero  
Directora de Investigaciones Económicas  
[maria.martinez@accivalores.com](mailto:maria.martinez@accivalores.com)



# Nuestros Pronósticos económicos

	Unidades	2021	2022					2023 (p)				2023 (p)	2024 (p)
			1T	2T	3T	4T	2022	1T	2T	3T	4T	2023 (p)	2024 (p)
<b>Economía de Colombia</b>													
<b>Actividad económica*</b>													
PIB	% a/a	11.0	7.8	12.3	7.8	2.9	7.5	0.3	1.6	2.0	1.0	1.2	2.9
Consumo privado	% a/a	14.5	11.5	13.5	9.6	4.3	9.5	1.5	0.8	1.6	1.8	1.4	2.5
Consumo público	% a/a	9.8	8.6	4.5	1.6	-5.1	1.4	8.7	8.7	8.7	8.7	8.7	8.7
Inversión fija	% a/a	17.3	11.0	9.4	16.6	10.3	11.8	-24.5	-20.1	-17.6	-17.2	-19.9	4.2
Exportaciones	% a/a	15.9	18.8	28.0	15.3	1.9	14.9	6.4	0.2	0.2	0.5	1.8	2.8
Importaciones	% a/a	26.7	38.9	28.3	24.6	10.0	23.9	5.1	0.9	-1.5	3.0	1.9	2.0
<b>Tasa de Política Monetaria</b>	% fin de periodo	3.0	4.0	6.0	10.0	12.0	12.0	13.0	13.0	13.0	9.5	9.5	6.8
<b>Inflación</b>	% a/a, fin de periodo	5.6	8.53	9.68	11.44	13.12	13.12	13.4	12.1	10.2	8.5	8.5	4.2
<b>Inflación</b>	% a/a, promedio	3.5	7.83	9.32	10.83	12.62	10.15	13.3	12.1	10.8	9.0	11.3	5.2
<b>Tasa de desempleo</b>	% PEA (SA**)	12.2	11.8	11.6	11.1	11.3	11.2	13.0	12.2	11.8	11.9	12.3	
<b>Economía de EE.UU</b>													
<b>Actividad económica*</b>													
PIB	% a/a	6.1	3.7	1.8	1.9	0.9	2.1	-0.2	-0.5	1.4	1.6	1.2	
Consumo privado	% a/a	8.5	4.8	2.4	2.2	1.8	2.8	-0.6	0.8	2.6	3.8	1.0	
Consumo público	% a/a	0.6	-1.6	-1.3	-0.3	0.8	-0.6						
Inversión fija	% a/a	9.4	11.6	7.2	1.9	-4.0	4.2	-3.5	-3.9	3.2	4.8	-3.9	
Exportaciones	% a/a	6.8	5.2	7.3	11.3	5.2	7.3	-2.9	-4.8	-1.3	-0.8	0.0	
Importaciones	% a/a	14.9	12.7	11.2	7.4	1.8	8.3	-6.4	-5.8	1.4	3.2	-4.8	
<b>Tasa Fed funds</b>	% fin de periodo	0.3	0.5	1.8	3.3	4.5	4.5	5.3	5.5	5.5	4.8	5.3	
<b>Inflación</b>	% a/a, fin de periodo	4.7	8.0	8.6	8.3	7.1	8.0	5.2	4.8	4.9	4.7	2.8	
<b>Inflación</b>	% a/a, promedio	3.5	7.83	9.32	10.83	12.62	10.15						
<b>Mercado laboral</b>													
Tasa de desempleo	%	3.9	3.6	3.6	3.5	3.5	3.5	3.4	3.9	4.1	4.1	4.2	
Creación empleos	miles	6.7	1616.0	1047.0	1098.0	742.0	4117.0	550.0	350.0	150.0	200.0	1250.0	
<b>Mercados Financieros</b>													
TESTF24		3.2%	8.6%	9.5%	11.2%	11.8%	7.8%	11.8%				11.3%	
TESTF31		5.58%	9.73%	12.10%	12.1%	13.0%	8.8%	13.2%				11.9%	
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	4,847	4,905	4,800	4,750	5,003	
EUR/COP		4,065	4,173	4,334	4,512	5,194	5,194	5,181	5,311	5,432	5,547	5,547	
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	1.07	1.08	1.10	1.11	1.11	
Oro	(US\$ / onz Troy)	1,829.0	1,954.0	1,807.0	1,672.0	1,826.0	1,826.0	1,954.2	1,979.5	2,002.7	2,024.2	2,024.2	
Petróleo – WTI	(US\$ / barril)	75.2	100.3	105.8	79.5	80.3	80.3	68.8	69.1	68.7	67.9	67.9	

(p): pronóstico

\*Cifras constantes, \*\*datos desestacionalizados

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

# Colombia

## Crecimiento en Enero sorprende ... pero no tanto

En Colombia, el DANE dió a conocer que la actividad económica inició el 2023 con un menor crecimiento en el mes de enero vs las cifras reportadas en el mismo mes de 2022. El Indicador de Seguimiento a la Economía (ISE), el cual mide el Dane, registró un crecimiento anual de 5,77%, al comparar los datos con enero de 2022.

A pesar de las proyecciones de desaceleración económica para este año, el crecimiento mensual de la economía frente a diciembre de 2022 fue de 2,57%, en la serie ajustada por efecto estacional. Las actividades primarias, en las que se encuentran el agro y la explotación de minas y canteras, mostraron un leve repunte en enero, con un crecimiento anual de 0,94 % respecto al mismo mes de 2022, revirtiendo cuatro meses de crecimiento negativo. Pese a lo anterior, la cifra mensual muestra que estas dos ramas de actividad mostraron una caída del -1.2% vs el pasado mes de diciembre.

Por su parte, las actividades secundarias (manufacturas y construcción) presentaron un crecimiento de 1,94% anual en su serie ajustada y en cuanto al dato mensual el desempeño fue de +2,15 % con relación a diciembre.

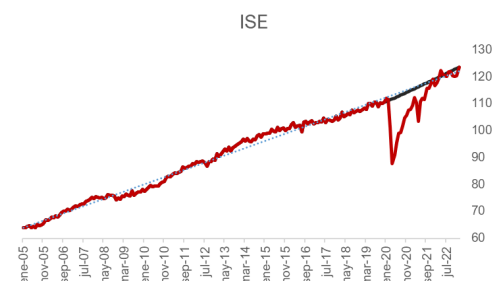
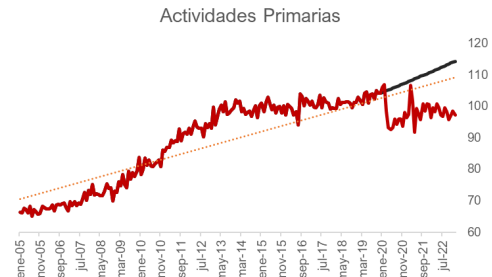
Las actividades terciarias, que tienen un mayor peso en la economía e incluye a las actividades de servicios como el comercio, transporte, información y comunicaciones, entretenimiento, entre otros, mostró un crecimiento anual de 7,37% en el primer mes del año y un aumento del +1.3% mensual en comparación con el mes de diciembre. Llama la atención que si bien durante el primer mes del 2023 las tres actividades registran crecimientos anuales positivos, el sector terciario se vé impulsado por el efecto de base estadístico de las actividades financieras y de seguros que crecen 64.03% anual durante el periodo y adicionalmente en la evaluación mensual tanto las actividades primarias como los servicios públicos, información y comunicaciones y las actividades inmobiliarias caen en el primer mes del 2023. Recordemos que en enero de 2022 el sector asegurador se vio afectado por el siniestro relacionado con Hidroituango (proyecto de una hidroeléctrica).

A pesar de la lectura del ISE, vemos que los indicadores relacionados con el consumo privado muestran señales de desaceleración, y aún vemos que la economía podría experimentar una desaceleración significativa debido al retroceso en los ingresos reales, mayores tasas de interés y una menor inversión privada en medio de un alto nivel de incertidumbre política. Con todo, mantenemos nuestra proyección de crecimiento del PIB para 2023 en 1,2% a/a.

Cuando consideramos el crecimiento inercial promedio de las últimas dos décadas, observamos que a diferencia de las actividades

primarias y secundarias, las actividades terciarias superan el ritmo de crecimiento promedio, lo cual deja serias preocupaciones por el avance tanto del agro y la minería como de la industria y la construcción, a medida que el fuerte crecimiento tanto de la inflación como de las tasas de interés en el país, estarían afectado estructuralmente la capacidad productiva y el pib potencial en el país.

## Tendencia Secular Actividades Económicas en Colombia



Fuente: Cálculos Acvaeconomía con datos DANE

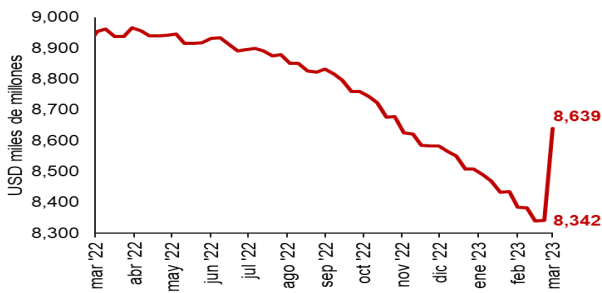
# Estados Unidos

## Resumen de la semana pasada:

La semana anterior, los mercados financieros siguieron imprimiendo una alta volatilidad a la luz de la coyuntura bancaria. La desaparición del Silicon Valley Bank desató una ola de incertidumbre en los mercados que condujo al desplome del Signature Bank y del First Republic Bank. En los tres casos, la Corporación Federal de Seguros de Depósitos de Estados Unidos (FDIC) controlaría la situación.

En esta coyuntura, el presidente de los EE.UU, Joe Biden, calmó las preocupaciones al asegurar que el sistema financiero del país no estaba expuesto a peligros. En medio de los intentos por evitar un efecto dominó del sector financiero de la economía más grande del mundo, la FED amplió su hoja de balance abruptamente en casi US\$300 mm para ayudar a los bancos con préstamos.

Hoja de Balance de la FED



Fuente: FRED- Investigaciones Económicas ACVA

El martes, a primera hora, [la Oficina de Estadísticas Laborales publicó los datos de inflación de los EE.UU.](#) El informe mostró que la inflación mensual de febrero se ubicó en 0.4%, mientras que la anual se situó en 6.0%, ambos esperados por el mercado.

También, se conoció que el IPP cayó -0.1% m/m, muy por debajo del consenso de los analistas que estaba en +0.3%. En el caso de IPP, la dinámica bajista refleja una moderación de las cadenas de suministro global, lo que es positivo puesto que el indicador usualmente se adelanta a la senda del IPC.

Por su parte, las ventas minoristas cayeron -0.4% m/m, frente a -0.3% esperado. Al mismo tiempo que la producción industrial se redujo 0.25% en el interanual, cuando se estimaba que creciera 3.0%. Dichas lecturas se tomaron de forma positiva por el mercado, puesto que la mitigación de las presiones sobre la inflación podría ayudar a la FED a relajar su postura contractiva. Dicha noción estaría soportada por el detrimento en la confianza del consumidor, que pasó de 67 a 63.4 puntos en un mes, además de [las cifras del mercado laboral](#), que dan cuenta de la desaceleración económica.

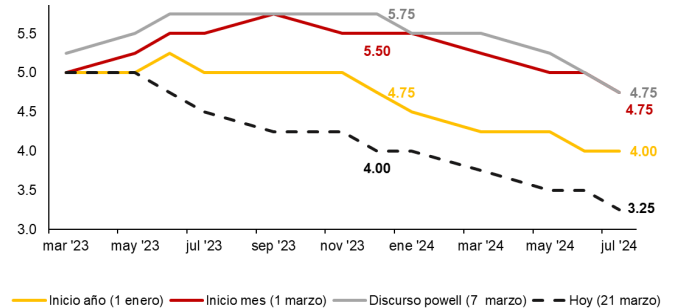
## Perspectiva de esta semana:

El dato de mayor relevancia de esta semana será la decisión de la Reserva Federal sobre la tasa de interés. La publicación de los resultados económicos, que se mantuvieron por debajo de lo esperado, y la vulnerabilidad del sector bancario llevó a una recomposición de las expectativas del mercado. En efecto, antes del [discurso del presidente de la FED](#), Jerome Powell, ante el Congreso, el mercado adelantaba por completo la probabilidad de un aumento de 25 pbs en la próxima reunión del 22 de marzo. Sin embargo, durante la comparecencia, el mandatario mantuvo un tono *ultra hawkish* debido a la presencia de las presiones inflacionarias. En ese momento, se veía más probable que el incremento fuera de 50 pbs y que las tasas se mantuvieran altas por más tiempo.

Sin embargo, la turbulencia financiera llevó a una rápida revisión de las subidas de tasas. Ahora, los operadores de swaps ven posibilidades de que el emisor no aumente sus tasas en su próxima reunión, o lo haga en poca magnitud. En efecto, la probabilidad de que el aumento de tasas sea de 25 pbs pasó del 32% al 62% desde la caída del SVB, además de que la probabilidad de que permanezca inalterada pasó del 0% al 38%.

Además, el panorama actual prevé que la tasa de interés empiece a caer desde la próxima reunión, con lo que se retomaría los niveles del 4% hacia finales del año, dato que dista mucho del 5.75% que se estimaba hace dos semanas.

Probabilidad de aumento de la tasa de referencia (techo)



Fuente: CME- Investigaciones Económicas ACVA

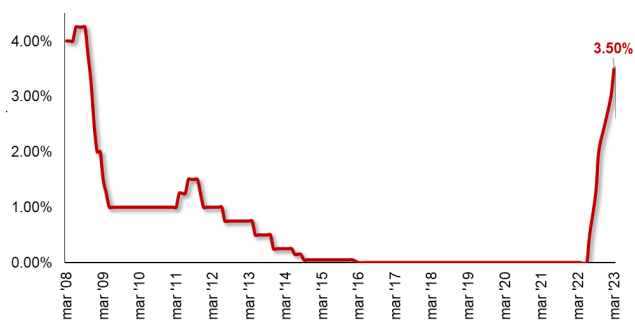
Igualmente, los inversionistas estarán pendientes de las cifras de permisos de construcción, de balanza de pagos, de ventas de vivienda nueva, de pedidos de bienes duraderos y del PMI de marzo que se estima en 47.0. Además, se dará especial atención a las declaraciones de Bullard el viernes, donde nos dará nueva luces de la senda de política monetaria.

# Europa

## Resumen de la semana pasada:

La semana anterior, [el Banco Central Europeo \(BCE\) incrementó su tasa de referencia](#) en 50 puntos básicos, llevándola a 3.5%, en línea con lo que el consenso de analistas ya daba por descontado días antes del inicio de la turbulencia financiera global y, en el caso europeo la del *Credit Suisse Group (CSG)*.

### Tasa de interés de referencia del BCE



Fuente: Investing- Investigaciones Económicas ACVA

En efecto, el miércoles, las acciones del banco suizo se desplomaron un 25% después de que su principal propietario, el *Saudi National Bank (SNB)*, cuya participación era de 10%, quitara de sus planes inversiones adicionales en la compañía. Con ello, y sumado al efecto contagio de la quiebra del *Silicon Valley Bank*, el mercado bursátil europeo vivió uno de sus momentos más frágiles la semana pasada, por lo que la decisión del BCE era el centro de atención de los mercados.

Vale la pena mencionar que el dato de inflación de la eurozona de febrero fue de 8.5% interanual, por encima de lo que esperaba el mercado (8.2%). En la jornada del viernes, es decir el día después de la decisión, la segunda lectura de inflación ratificó el dato. A ello se suma que la inflación subyacente, que excluye alimentos y energía, tocó el máximo histórico de 5.6%.

En este sentido, durante la rueda de prensa, Christine Lagarde, presidenta del BCE, dejó en claro su postura contractiva, pues, en palabras de ella, "la inflación se va a mantener muy alta por demasiado tiempo". Como lo ha dicho Lagarde, la convergencia de la inflación hasta el rango meta del 2% no se dará sino hasta el 2025, por lo que se hará lo necesario para retomar el control de precios.

A ello, se sumó la publicación de datos económicos de relevancia, como ii) la producción industrial de enero, que salió por encima de las expectativas del mercado (0.7% vs. 0.4% mensual) y ii) el aumento del salario de la zona, que fue de 5.1% anual.

## Perspectiva de esta semana:

Esta semana, conoceremos algunos resultados económicos, que, de nuevo, nos permitirán evaluar la velocidad de reacción de la inflación ante la normalización monetaria. Entre estos está la balanza comercial de la Eurozona de enero y la primera lectura del PMI manufacturero de marzo, junto con el compuesto y de servicios, que se estima sea de 49 puntos, es decir en terreno de contracción económica.

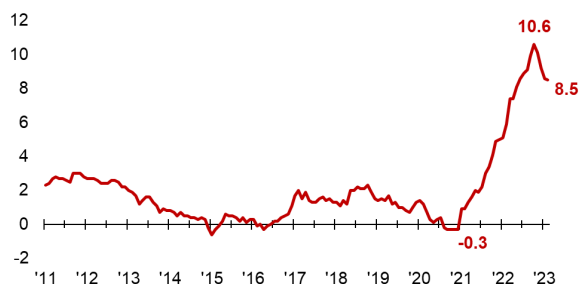
Sin embargo, el evento más importante de la semana será la comparecencia de Lagarde en la jornada del martes y miércoles, en donde se conocerá el margen de maniobra que le queda al emisor en las siguientes reuniones, a la luz de los resultados económicos y la coyuntura financiera global.

Durante la rueda de prensa de la semana pasada, Lagarde afirmó que en ese momento era difícil determinar la trayectoria de los tipos de interés. La decisión se da en un contexto de incertidumbre para el sector financiero del bloque europeo, a lo cual el BCE aclaró que estará supervisando la coyuntura y actuará si es necesario, lo cual es poco probable ante la fortaleza del sector bancario. Además, Lagarde mencionó que la coyuntura en los mercados financieros podría acelerar la desinflación, lo que puede darle más velocidad al fin del ciclo contractivo de su política monetaria.

Ante el movimiento de los mercados financieros y la última decisión del BCE, hoy no se conoce lo que el mercado descuenta para la próxima reunión del 4 de mayo. De aumentar la tasa, se podría estar tocando el nivel más alto desde finales del 2008.

Si bien la senda de política monetaria se ha visto alterada, lo cierto persisten riesgos al alza para la inflación como las tensiones geopolíticas en Europa del Este que puedan afectar los precios minoristas de la energía, y la reactivación económica China, dado que podría jalonar los precios de las materias primas y la demanda extranjera.

### Inflación anual de la Eurozona



Fuente: Investing- Investigaciones Económicas ACVA

# 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