

Wilson Tovar García

Gerente Investigaciones Económicas

María Alejandra Martínez Botero

Directora Investigaciones Económicas

| Análisis Económico

- En el contexto local la remodelación del gabinete del presidente Petro causó incertidumbre y desvalorizaciones en los mercados internos tras la salida inesperada del ministro Ocampo. En datos sorprende positivamente los avances del mercado laboral cuando el DANE reportó una tasa de desempleo nacional del 10% en marzo, mientras un año atrás era de 12,1%.
- En el entorno internacional, la atención estará en la decisión de política monetaria de la Fed, el BCE y el Copom. En los primeros dos casos estimamos un alza de 25pb, mientras que en Brasil esperamos que la tasa Selic se mantenga sin cambios.

Narrativa y perspectiva de los Mercados

Finalizó el cuarto mes del año con amplia volatilidad en los activos financieros. Los mercados vieron cambiar el sentimiento de los inversionistas entre el optimismo y la cautela al digerir cifras económicas con señales de desaceleración e inflación persistente, además de una amplia cantidad de reportes de ganancias corporativas del 1T23 con distintos matices, particularmente llamando la atención aquellas del sector tecnológico. Hasta ahora en este frente 53 emisores han registrado una caída promedio del 1.7% en utilidades, y han dado sorpresa cerca de un 80%. En el frente macro llamó la atención en EE.UU. como la inflación cayó al 5% en marzo de 2023, por debajo del 6% del mes anterior, con lo anterior, los mercados continuaron evaluando los siguientes movimientos de la Fed.

La agitación en el sector bancario, con el precio de las acciones de First Republic recibiendo una paliza la última semana, ha sido un factor de riesgo. En este sentido el fin de semana, las autoridades regulatorias perfeccionaron el acuerdo según el cual JPMorgan adquirirá los depósitos de First Republic Bank. La transacción incluye los US\$93.500 millones de depósitos y la mayoría de sus activos. JP Morgan paga a la FDIC US\$10.600 millones de dólares como parte del acuerdo. Esta transacción implica un costo para el FDIC cercano a los US\$13 mil millones aproximadamente.

En relación con el techo de la deuda en EE.UU. el 9 de mayo el presidente Biden y los líderes bipartidistas de las dos cámaras del Congreso discutirán el tema, a medida que la Oficina de Presupuesto del Congreso advirtió al inicio de la semana, que según sus estimaciones, ahora existe un mayor riesgo de que el Tesoro se quede sin fondos "a principios de junio". Un impago de obligaciones desencadenaría una recesión y socavaría la posición del dólar como moneda de reserva mundial, ya que los inversionistas extranjeros pierden la confianza en la capacidad del país para pagar sus cuentas.

Los comerciantes de materias primas se enfrentan a nuevos riesgos a medida que aumentan los swaps de incumplimiento crediticio. El aumento de los swaps de incumplimiento crediticio (CDS) de EE. UU. en un contexto de aumento de las tasas de interés sugiere una tenaz tensión en la financiación del mercado, agravada por la crisis del techo de deuda de EE. UU. y las turbulencias bancarias. Los mayores rendimientos de los bonos podrían provocar dificultades económicas y reducir el apetito de los comerciantes por el petróleo y otras materias primas. La historia sugiere que el precio del WTI podría caer un 32%.

La atención durante la semana se centrará en la política monetaria global. La Reserva Federal dará a conocer su decisión de política

monetaria el miércoles, donde anticipamos un incremento de +25pb en la tasa de referencia. Aunque la probabilidad de que este sea el último aumento del ciclo alcista se ha incrementado de manera importante, debemos mencionar que un aumento mayor podría darse aunque las probabilidades son limitadas. También tendremos al BCE, que aumentará como mínimo +25pb su tasa de referencia, además de los anuncios en Australia, Malasia, República Checa, Brasil y Noruega. Algunas cifras económicas que podrían dar mayor color del actuar futuro de los bancos centrales serán la inflación en la Eurozona y el reporte de empleo al cierre de la semana en EE.UU.

Otro aspecto importante será la temporada de resultados corporativos. Esta semana se dará a conocer en EE.UU. información de 162 empresas del S&P500. Hasta el momento conocemos 53% de los resultados de las compañías, acumulando una caída de 1.7% de las utilidades con una tasa de sorpresas positivas de 80.0%. Mientras tanto, en Colombia tendremos resultados de 3 empresas, ISA, CEMEX y GRUPO ÉXITO.

En la agenda económica internacional, en EE.UU. se publicará ISM de manufacturas y el de servicios, órdenes de fábrica, empleo privado del ADP, balanza comercial y crédito al consumo. En otras regiones destacamos indicadores PMI en China; balanza comercial en Alemania; y tasa de desempleo en la Eurozona. En Colombia lo más importante vendrá de la publicación de el PMI de Fabricación de Davivienda (abril) las exportaciones (marzo), la publicación de las minutas de la más reciente junta del Banco de la República, así como la presentación del informe de política monetaria del Subgerente técnico del emisor y, al cierre de la semana la publicación de la inflación de abril por parte del DANE.

En Colombia el DANE, en su informe sobre el mercado laboral en Colombia durante el mes de marzo de 2023, señaló que la tasa de desempleo en este mes fue del 10%, lo que supone una reducción de 2.1 puntos porcentuales en comparación con marzo de 2022, cuando la tasa de desempleo se situaba en el 12.1%. En el reporte se observa como la tasa de ocupación (relación porcentual entre la población económicamente activa y la población en edad de trabajar PEA/PET) que refleja la presión de la población sobre el mercado laboral, aumentó a un 57.6%, lo que representa una variación significativa respecto al mismo período del año anterior, cuando se situaba en el 55.8%.

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



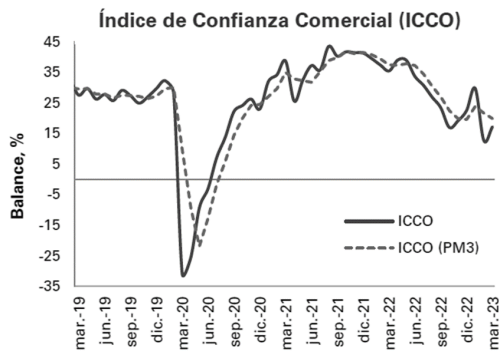
| María Alejandra Martínez Botero
Directora de Investigaciones Económicas
maria.martinez@accivalores.com



Economía de Colombia

Confianza Empresarial

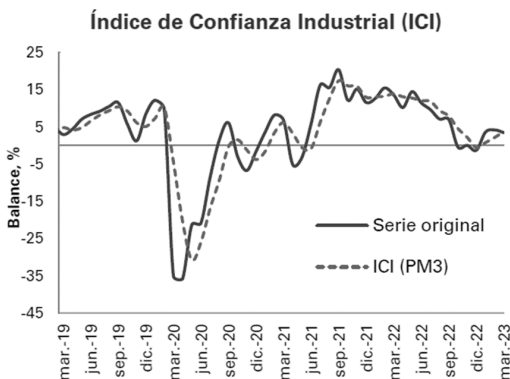
El Índice de Confianza Comercial aumentó en un 4,4% en marzo con respecto a febrero, según la Encuesta de Fedesarrollo. El ICCO se situó en 17,2%, lo que representa una mejora en la percepción favorable sobre la economía para el próximo semestre y una disminución en los niveles de existencias. Por su parte, la percepción económica actual de la empresa disminuyó en 3,9 pps.



Fuente: Encuesta de Opinión Empresarial (EOE) – Fedesarrollo.

Así mismo, el Índice de Confianza Industrial (ICI) disminuyó en un 0,8% en marzo con respecto a febrero, situándose en 3,5%. La reducción en la confianza industrial se debió a un aumento en los niveles de existencias y una disminución en el volumen actual de pedidos, aunque existe un mayor optimismo en las expectativas de producción para el próximo trimestre.

El informe destacó que en el caso de las actividades primarias,



Fuente: Encuesta de Opinión Empresarial (EOE) – Fedesarrollo.

secundarias, que incluyen las industrias manufactureras y la construcción, mostraron un crecimiento de +2,57% anual, y un +0,99% mensual.

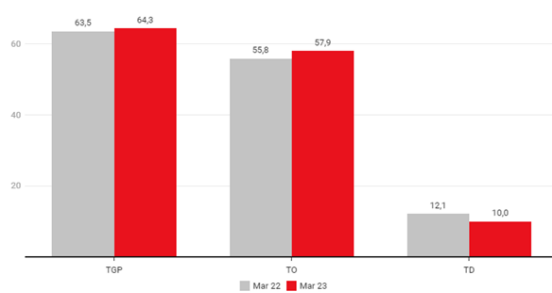
Mercado Laboral sorprende positiva

El DANE, en su informe sobre el mercado laboral en Colombia durante el mes de marzo de 2023, señaló que la tasa de desempleo en este

mes fue del 10%, lo que supone una reducción de 2.1 puntos porcentuales en comparación con marzo de 2022, cuando la tasa de desempleo se situaba en el 12.1%. En el reporte se observa como la tasa de ocupación (relación porcentual entre la población económicamente activa y la población en edad de trabajar PEA/PET) que refleja la presión de la población sobre el mercado laboral, aumentó a un 57.6%, una variación significativa respecto al mismo período del año anterior, cuando se situaba en el 55.8%.

A pesar del avance, se observa una brecha significativa entre la tasa de participación y ocupación de los hombres y las mujeres en el mercado laboral colombiano. La tasa global de participación en el mercado laboral es mayor para los hombres, con un 77,2%, frente al 52,5% de las mujeres. En cuanto a la tasa de ocupación, también es mucho mayor para los hombres, con un 71,1%, en comparación con el 45,7% para las mujeres. En cuanto a la tasa de desempleo, esta es inferior para los hombres, situándose en el 7,9%, en comparación con el 12,9% para las mujeres, lo que indica una brecha de desempleo del 5%.

Mercado laboral en Colombia: Tasa Global de Participación / Ocupación / Desempleo



Fuente: DANE - Acvaeconomia

Banco de la República decidió incrementar su tasa de referencia en 25 pb. El Banco destacó que la actividad económica sigue desacelerando a un ritmo inferior al previsto, mencionó que el indicador de seguimiento a la economía (ISE) de enero avanzó a un ritmo de 5.8% y de 3.1% en febrero, razón por la cual elevó el pronóstico de crecimiento del PIB para 2023 aumentó al 1%. El Banco consideró que la inflación anual en marzo se mantuvo estable y destacó la reducción de la inflación de alimentos, (24.1% pasó al 21,8% entre febrero y marzo). De otra parte, argumentó que los servicios siguen 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. El Banco si bien recordó que las expectativas de inflación continúan superando la meta, destacó una convicción de que medido por las expectativas a doce meses la inflación llegaría al 7,0% a doce meses y a finales de 2024 al 5,0%.

Política Monetaria

En línea con nuestras expectativas y por mayoría (4 directores votaron por +25pb, 2 por mantenerla inalterada y 1 por +50 pb), la junta del

Economía de Estados Unidos

El mercado ha conocido varios resultados financieros trimestrales de empresas. La semana pasada, los informes de las tecnológicas *Google Alphabet Inc*, *Microsoft Corp* y *Meta Platforms Inc* superaron las estimaciones de los analistas, al igual que *Sanofi*, *AstraZeneca Plc*, *General Motors Co.* y *PepsiCo Inc*. Otros resultados fueron mixtos, pues *First Republic Bank* y *United Parcel Service Inc* cayeron.

En todo caso, el sentimiento del mercado estuvo en función del dato de PCE de marzo, que se publicó el viernes. El dato fue de 4.2% a/a, menor al 5.0% a/a observado en febrero y en línea con lo previsto. Entre los principales resultados, se observó una caída de la energía del 3.7% a/a y de los alimentos de 0.2%. Sin embargo, el dato subyacente, que elimina la energía y los alimentos, corroboró que todavía hay un nivel de precios alto en la economía estadounidense, pues el dato fue de 4.6% a/a, el mismo del mes anterior. A ello se sumó una expansión de 0.4% de los ingresos personales disponibles.

Entre otros datos importantes, se conoció el dato del PIB, el cual se comportó muy por debajo de las expectativas del mercado (1.1% t/t vs 2.0% t/t), en parte por la postura contractiva de la Reserva Federal (FED) que afectó la inversión en vivienda y negocios. Los datos evidencian un rezago en la demanda de los hogares, la cual se sigue viendo alentada.

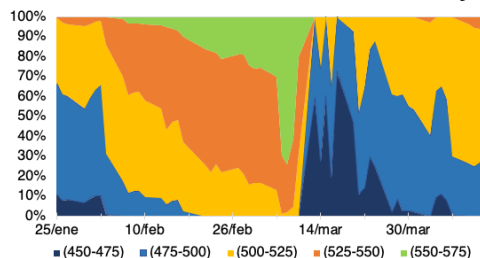
Perspectiva de esta semana:

Esta semana, los mercados actuarán a la luz de la decisión de la FED sobre la tasa de interés. Un día antes, los operadores del mercado anticipan una subida adicional de +25pb en la tasa, justificado en que el componente subyacente de la inflación sigue alto debido a los precios de los servicios, que son más resistentes al cambio ("sticky").

Ahora, la narrativa de los mercados se centrará en la postura que adopte la FED en lo que resta del año, por lo cual la comparecencia de Jerome Powell será esencial. Si bien hoy se espera que en la próxima reunión de junio la tasa quede inalterada, existe una probabilidad del 28% de que se produzca un incremento, dato que, por cierto, ha incrementado consistentemente en las últimas semanas.

Otros datos del mercado laboral se conocerán el viernes, y servirán de apoyo al discurso de Powell. De un lado, el jueves, se estima que la tasa de desempleo sea de 3.6% mayor al 3.5% actual. De otro lado, las nóminas no agrícolas, que mide el cambio del número de personas empleadas en los sectores no agrícolas, se ubicarían en 180.000, cifra que, aunque es positiva, sería la menor desde febrero de 2021.

Probabilidad de aumentos de la FED en junio

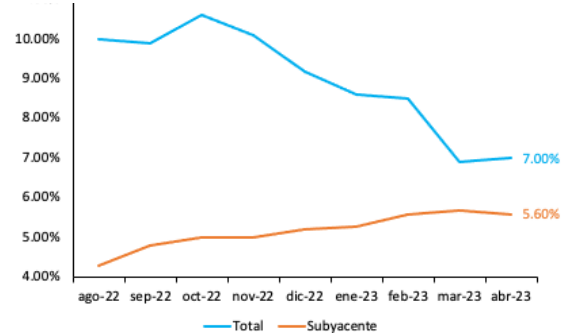


Fuente: Bloomberg- Investigaciones Económicas ACVA

Economía de Europa

Hoy, el bloque europeo conoció el dato de inflación IPC de abril, el cual volvió a incrementar, pues la lectura anual pasó de 6.9% a 7.0% a/a. El aumento se atribuyó al grupo de alimentos, a pesar de una corrección en los costos del gas. No obstante, esta es la primera vez que la inflación subyacente cae y parece ya haber tocado techo. Ahora se ubica en 5.6% a/a, si bien todavía en un valor muy elevado.

Comportamiento del IPC anual de la Eurozona

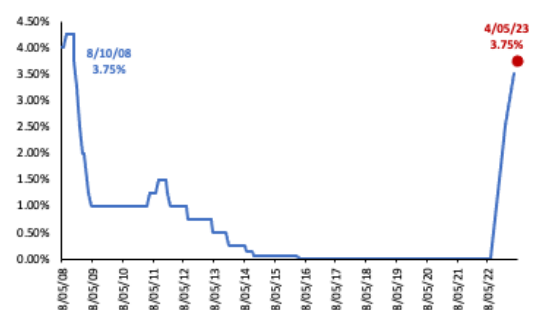


Fuente: Bloomberg- Investigaciones Económicas ACVA

Perspectiva de esta semana:

Esta semana, durante la jornada del jueves, el Banco Central Europeo (BCE) decidirá sobre su tasa de interés, la cual podría aumentar de 3.5% a 3.75% si se cumplieran las expectativas del mercado, alcanzando el valor más alto desde 2008. La decisión se daría dos días después de conocer el dato de IPC. Conviene recordar que el bloque europeo inició su fase de endurecimiento monetario mucho después que la FED, por lo cual es de esperar que las presiones inflacionarias no estén cediendo tan rápido como en los EE.UU. y que, por ende, en lo que resta del año se vean aumentos adicionales en la tasa. En efecto, persisten riesgos como las tensiones geopolíticas, en Ucrania y Taiwán, la reactivación económica China, los precios de la energía y de los servicios. Será fundamental prestar atención a la comparecencia que Christine Lagarde dará después, para entender lo que se espera hacia adelante.

Tasa de referencia del BCE



Fuente: Bloomberg- Investigaciones Económicas ACVA

Otras publicaciones como el desempleo, que se estima inalterado en 6.6%, y el PMI, que continuaría en terreno expansivo, serán drivers importantes para los inversionistas.

Calendario Económico Semanal

	Hora		Evento	Periodo	Unidad	Acva	Consens	Previo
Mie 3	03:00	EUR	Tasa de desempleo*	mar	%	6.6	6.6	6.6
	06:15	US	Empleo ADP*	abr	miles	140	150	145
	07:45	US	PMI servicios*	abr (F)	índice	53.7	53.7	53.7
	07:45	US	PMI compuesto*	abr (F)	índice	53.5	53.5	53.5
	08:00	US	ISM servicios*	abr	índice	52	51.8	51.2
	17:00		Presentación Informe Minutas Banrep					
	12:00	US	Decisión de política monetaria (FOMC) - rango superior	3-may	%	5.25	5.25	5
	12:00	US	Decisión de política monetaria (FOMC) - rango inferior	3-may	%	5	5	4.75
	12:00	US	Tasa de interés sobre excedente de reservas (IOER)	3-may	%	5.15	5.15	4.9
	12:30	US	Conferencia Jerome Powell, tras decisión de política monetaria					
	15:30	BRA	Decisión de política monetaria (COPOM)	3-may	%	13.75	13.75	13.75
Jue 4	19:45	CHI	PMI manufacturero (Caixin)*	abr	índice	50	50.3	50
	00:00	ALE	Balanza comercial	mar	mme	16.1	16	16.1
	01:55	ALE	PMI servicios*	abr (F)	índice	55.7	55.7	55.7
	01:55	ALE	PMI compuesto*	abr (F)	índice	53.9	53.9	53.9
	02:00	EUR	PMI servicios*	abr (F)	índice	56.6	56.6	56.6
	02:00	EUR	PMI compuesto*	abr (F)	índice	54.4	54.4	54.4
	02:30	USD	PMI servicios*	abr (F)	índice	54.9	54.9	54.9
	10:00	EUR	Exportaciones	mar	Us\$ mll	4400	4440	4202.6
	06:00	EURO	Inversión fija bruta	feb	% a/a	10.8	9.1	7.9
	06:15	EUR	Decisión de política monetaria (ECB)	4-may	%	3.25	3.25	3
	06:30	US	Balanza comercial*	mar	mmd	-63.5	-63.5	-70.5
	06:30	US	Solicitudes de seguro por desempleo*	29-abr	miles	238	240	230
	06:45	EUR	Conferencia Christine Lagarde- ECB					
	19:45	CHI	PMI servicios (Caixin)*	abr	índice	57.2	57.3	57.8
	19:45	CHI	PMI compuesto (Caixin)*	abr	índice	--	--	54.5
Vie 5	03:00	EUR	Ventas al menudeo*	mar	% m/m	-0.2	-0.2	-0.8
	06:30	US	Nómina no agrícola*	abr	miles	200	178	236
	06:30	US	Tasa de desempleo*	abr	%	3.6	3.6	3.5
	11:00	US	Bullard - Fed discurso sobre el panorama económico					
	11:00	US	Cook - Fed, discurso de graduación en una Universidad					
	13:00	US	Crédito al consumo*	mar	mdd	17.5	17	15.3

Información Relevante

Calendario de Dividendos (semana 01 al 05 mayo)

	Fecha máxima para comprar	Fecha pago de dividendos	Dividendo por acción
Occidente	24 de abril	02 de mayo	COP\$ 134.3
Bogotá	24 de abril	02 de mayo	COP\$ 261
BHI	26 de abril	04 de mayo	USD\$ 0.0049
Grupo Aval	24 de abril	02 de mayo	COP\$ 3.6
Nutresa	08 de mayo	15 de mayo	COP\$ 96.45
Bolívar	08 de mayo	15 de mayo	COP\$ 207

Calendario de Resultados 1T23

2023		
Día	Abril	Mayo
2		ISA - Cemex - Éxito
8		Mineros - Cementos Argos
9		Celsia
10		Ecopetrol* - Bancolombia
11		Canacol* - Grupo Argos
12		Grupo Sura* - BVC*
15		Nubank - Davivienda - GEB
17		Grupo Aval
18		Terpel*
22		Corficolombiana
24		Promigas*
26		ETB
28	Nutresa	Promigas
30		Bogotá

Fuente: BVC

Comportamiento del mercado

		Variación		
		semanal	mensual	anual
Acciones /1				
COLCAP	1,198.8	-4.1%	1.6%	-24.8%
IBOVESPA	104,431.6	-0.7%	1.4%	-4.3%
IPSA (Chile)	5,416.1	-4.4%	-0.4%	7.38%
Dow Jones (EE.UU.)	34,051.7	1.0%	1.8%	2.48%
NASDAQ (EE.UU.)	13,231.4	3.8%	0.22%	1.0%
S&P 500 (EE.UU.)	4,167.8	2.0%	1.05%	-0.07%
CAC 40 (Francia)	7,491.5	-1.9%	1.5%	13.72%
DAX (Alemania)	15,922.3	0.0%	1.5%	12.49%
FTSE-100 (Londres)	7,870.5	-0.9%	2.7%	3.9%
Hang Seng (Hong Kong)	19,894.5	-0.1%	-2.3%	-5.5%
Shenzhen (China)	11,217.0	-1.0%	-3.3%	2.9%
Nikkei 225 (Japón)	29,123.1	1.88%	3.4%	8.7%

Divisas /1				
DX	101.40	-0.15%	-0.69%	-1.92%
USD/COP	4,695.50	4.05%	0.42%	18.04%
EUR/COP	5,174.00	4.36%	2.05%	23.90%
EUR/USD	1.10	0.30%	1.63%	5.01%
GBP/USD	1.26	1.14%	1.88%	0.93%
CAD/USD	1.36	0.88%	-0.40%	6.13%
NZD/USD	1.63	0.54%	0.93%	6.44%
AUD/USD	1.51	1.70%	0.45%	7.47%
USD/CZK	21.33	-0.16%	-1.88%	-8.75%
USD/SEK	10.28	-0.20%	-0.78%	4.64%
USD/JPY	136.28	1.59%	4.14%	4.15%
USD/CNY	6.92	0.73%	0.55%	5.53%
USD/CLP	802.86	1.34%	-0.36%	-5.15%
USD/BRL	4.98	-1.42%	-4.25%	0.25%
USD/MXN	18.02	0.15%	-1.61%	-11.52%

		Variación		
		semanal	mensual	anual
Mercado de deuda /1				
US Corporate Bond Index	3,076.8	0.25%	0.15%	3.66%
US Corporate High Yield Bond Index	2,279.6	0.18%	0.69%	4.28%
EM High Yield	1,233.6	0.04%	-1.29%	0.11%
Commodities /1				
Oro-Londres (US/oz)	1,999.10	0.9%	1.3%	5.7%
Plata-Londres (US/oz)	25.226	-0.2%	8.1%	8.8%
Petróleo Brent (US/barril)	79.54	-2.6%	1.1%	-26.1%
Petróleo WTI (US/barril)	76.78	-1.4%	4.9%	-27.1%
Otros Indicadores /1				
VIX	21.74	-14.78%	0.32%	0.32%
LACI	40.28	1.31%	-0.40%	-7.85%
CRY	258.4906	1.51%	-3.24%	-15.21%

Mercado de dinero /2				
EEUU.				
Treasury 2 años	4.0	-4.0	-2.0	-42.0
Treasury 10 años	3.42	-4.0	-5.0	-45.0
COLOMBIA				
TESTF24	10.74	28.3	75.6	236.5
TESTF31	11.73	37.4	19.1	175.4
TESTF42	12.11	35.6	8.6	151.1
Curva TF AAA	-	18	-15 pbs	214
Curva IPC AAA	-	12	-17 pbs	250
Curva IBR AAA	-	22	-18 pbs	230
Otros Indicadores /2				
CDS COLOM 2 años	148.82	12.3	4.97	25.94
CDS COLOM 5 años	296.35	18.3	7.84	66.11
CDS COLOM 10 años	398.61	19.07	12.5	93.94

Nuestros Pronósticos Económicos

			2022					2023 (p)				2024 (p)	
	Unidad es	2021	1T	2T	3T	4T	2022	1T	2T	3T	4T	2023 (p)	2024 (p)
Economía de Colombia													
Actividad económica*													
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	26.3	24.6	10.0	23.9	5.1	0.9	-1.5	3.0	1.9	2.0
Tasa de Política Monetaria	%, fin de periodo	3.0	4.0	6.0	10.0	12.0	12.0	13.00	13.3	12.8	10.8	10.8	5.5
Inflación	% a/a, fin de periodo	5.6	8.53	9.68	11.44	13.12	13.12	13.34	12.7	10.8	9.1	9.1	4.2
Inflación	% a/a, promedio	3.5	7.83	9.32	10.83	12.62	10.15	13.20	12.7	11.5	9.7	11.9	5.4
Tasa de desempleo	% PEA(SA**)	12.2	11.8	11.6	11.1	11.3	11.2	13.0	12.2	11.8	11.9	12.3	12.1
Economía de EE.UU													
Actividad económica*													
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	2.9
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	3.6
Consumo público	% a/a	0.6	-1.6	-1.3	-0.3	0.8	-0.6					1.7	8.7
Inversión fija	% a/a	9.4	11.6	7.2	1.9	-4.0	4.2	-3.5	-3.9	3.2	4.8	1.2	4.2
Exportaciones	% a/a	6.8	5.2	7.3	11.3	5.2	7.3	-2.9	-4.8	-1.3	-0.8	1.7	2.8
Importaciones	% a/a	14.9	12.7	11.2	7.4	1.8	8.3	-6.4	-5.8	1.4	3.2	1.8	2.0
Tasa Fed funds	%, fin de periodo	0.3	0.5	1.8	3.3	4.5	4.5	5.0	5.3	5.3	4.8	4.8	
Inflación	% a/a, fin de periodo	4.7	8.0	8.6	8.3	7.1	8.0	5.0				4.2	2.6
Inflación	% a/a, promedio	3.5	7.83	9.32	10.83	12.62	10.15						
Mercado laboral													
Tasa de desempleo	%	3.9	3.6	3.6	3.5	3.5	3.5	3.5	3.7	3.8	3.8	3.7	
Creación empleos	miles	6.7	1616.0	1047.0	1098.0	742.0	4117.0	355.0	350.0	150.0	200.0	1250.0	
Mercados Financieros													
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	4,725	4,827	4,917	5,004	5,004	
EUR/COP		4,065	4,173	4,334	4,512	5,194	5,194	5,083	5,222	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	1.08	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	2,005.3	2,031.7	2,056.6	2,056.6	
Petróleo – WTI	(US\$ / barril)	75.2	100.3	105.8	79.5	80.3	80.3	75.7	74.5	73.5	72.0	72.0	

(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

| Héctor Wilson Tovar García
Gerente de Investigaciones Económicas
wtovar@accivalores.com
(601) 7430167 ext 1107

| María Alejandra Martínez Botero
Directora de Investigaciones Económicas
maria.martinez@accivalores.com
(601) 7430167 ext 1566

| 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