

Wilson Tovar García

Gerente Investigaciones Económicas

María Alejandra Martínez Botero

Directora Investigaciones Económicas

| Análisis Económico

- En el contexto local, la narrativa de los mercados se centra en los avances que se puedan dar en el marco de las discusiones de las reformas a la salud, pensional y laboral, las cuales tendrían espacios limitados para su aprobación, donde consideramos que hay más consensos en la reforma pensional a pesar del gran avance de la semana anterior en materia de la reforma a la salud. Pareciera que la reforma laboral tendrá muchas más dificultades para alcanzar consenso dadas las recientes decisiones de partidos de la oposición de querer archivarla.
- En el entorno internacional, la dinámica de los indicadores de actividad tanto en materia de manufactura como servicios que informarán las cifras del PMI rodearán la narrativa que aproxima la decisión que en materia de política monetaria tendrá que adoptar la Reserva Federal (FED) el próximo mes de junio. En la volatilidad reciente de los mercados sigue incorporado el nerviosismo que supone la falta de acuerdo en Washington para aumentar el techo de la deuda, sabiendo que tanto la Cámara de Representantes como la Casa Blanca corren contra el reloj a una semana de cumplirse el límite teórico definido por la secretaria del Tesoro, Janet Yellen.

Narrativa y perspectiva de los Mercados

En Estados Unidos, los datos económicos de la semana anterior mostraron que la economía está perdiendo impulso gradualmente, lo que aumenta la probabilidad de una recesión para fin de 2023. A pesar de esto, los consumidores siguen gastando, es lo que deja ver el aumento del +0,4% en las ventas minoristas en abril. Sin embargo, las ventas de automóviles fueron más bajas de lo esperado. La producción manufacturera también aumentó, principalmente impulsada por la fabricación de vehículos, pero el nivel general de producción industrial se mantuvo plano en comparación con los meses anteriores.

En cuanto al sector de vivienda, se observó cierta estabilización. La confianza de los constructores alcanzó un máximo de 10 meses, lo que se tradujo en un aumento en la construcción de viviendas iniciadas, especialmente en el sector unifamiliar. Sin embargo, las ventas de viviendas existentes cayeron por segundo mes consecutivo debido a la escasez de inventario y las altas tasas hipotecarias.

A pesar de la resistencia subyacente en el crecimiento económico, el índice líder de la economía sigue mostrando signos de una posible recesión, con diez meses consecutivos por debajo del umbral de recesión clave. Se espera que la economía de EE.UU. entre en una recesión leve antes de fin de año debido a políticas más estrictas y la presión sobre la contratación por parte de las empresas.

En el driver coyuntural para los mercados, el presidente Joe Biden y el presidente de la Cámara de Representantes, Kevin McCarthy, se reunieron para discutir un acuerdo fiscal que evite el incumplimiento de pago de la deuda estadounidense. Aunque no se llegó a un acuerdo final, las conversaciones continúan y se considera que un acuerdo está al alcance. Por su parte, Janet Yellen, secretaria del Tesoro, advirtió que es probable que Estados Unidos no pueda pagar todas sus facturas a principios de junio. Biden y McCarthy dieron instrucciones a su personal para intensificar las negociaciones y buscar un acuerdo que pueda ser aprobado por el Congreso y firmado por el presidente antes de la fecha límite.

McCarthy ha exigido recortes de gastos y restricciones a programas de redes de seguridad social como condiciones para aumentar el límite de endeudamiento de Estados Unidos. La crisis ha durado meses, pero las negociaciones entre Biden y McCarthy comenzaron este mes.

La urgencia de un acuerdo se ha vuelto más evidente con las advertencias de Yellen de que se está agotando el tiempo antes de que el Tesoro se quede sin dinero. Ambas partes se han culpado

mutuamente por el enfrentamiento.

Los analistas sugieren que el gobierno tiene un poco más de tiempo antes de que se agoten los fondos, pero advierten que no hay margen de error y que las estimaciones están sujetas a cambios.

La situación sigue siendo fluida y se espera que las negociaciones continúen en un esfuerzo por evitar el incumplimiento de pago de la deuda.

En Europa continúan las preocupaciones sobre la inflación de la eurozona, lo que aumenta la probabilidad de que el Banco Central Europeo (BCE) aumente las tasas de interés. La lectura del índice de gerentes de compras de la eurozona podría indicar un crecimiento continuo de los precios de producción en el sector de servicios, lo que generaría preocupaciones inflacionarias. Los traders están evaluando la posibilidad de que el BCE aumente las tasas de interés durante el verano, más allá de la tasa actual del 3,25%.

Sabemos que un desempeño sólido de los servicios y las crecientes presiones inflacionarias mantendrán al BCE alerta y atento al impacto en la inflación general en los próximos meses.

En Colombia avanzan en la Comisión Séptima de la Cámara de Representantes las discusiones de la reforma de salud, logrando una aprobación del 84% del texto. Quedan pendientes 22 puntos por discutir, y se espera que la instancia permita avanzar en el proyecto durante la próxima sesión.

Al cierre de la semana tendremos una nueva junta directiva del Banner en donde se analizará la evolución de la economía y el desempeño y futuro de la inflación pero no será una reunión de decisiones en materia de tasas de interés.

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



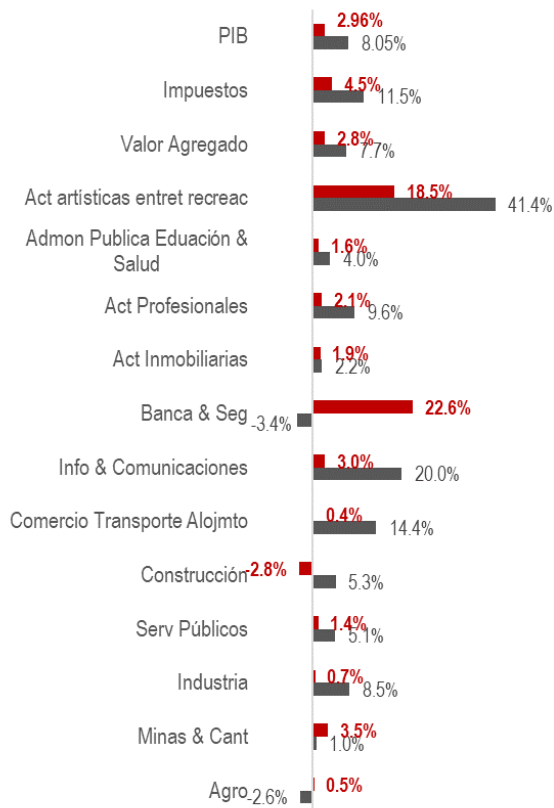
| María Alejandra Martínez Botero
Directora de Investigaciones Económicas
maria.martinez@accivalores.com



Economía de Colombia

Producto Interno Bruto (PIB) 1T23

De acuerdo con el Departamento Administrativo Nacional de Estadística (DANE), el Producto Interno Bruto (PIB) de Colombia creció un 3% en el 1T23. Las actividades que impulsaron este crecimiento fueron principalmente las financieras y de seguros, seguidas por el entretenimiento y la administración pública. La directora del DANE mencionó que el menor crecimiento no es exclusivo de Colombia, ya que otros países también experimentaron una desaceleración después de un período de recuperación más intenso durante la pandemia.



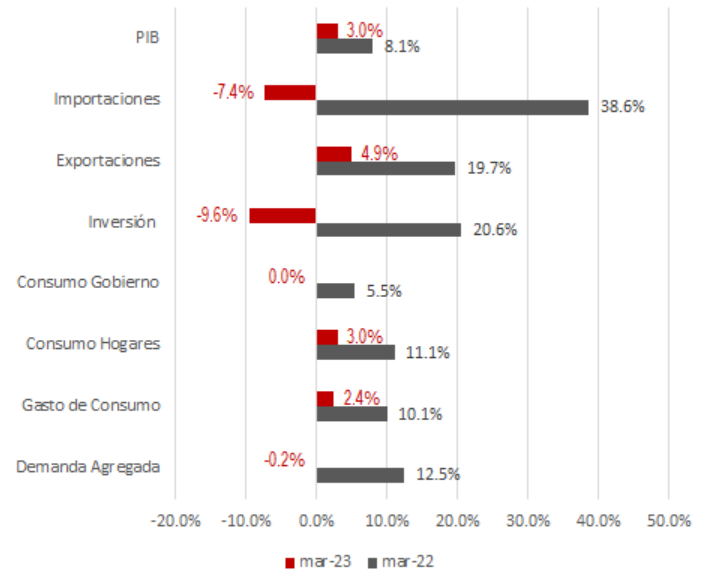
Fuente: DANE - Acvaeconomía

Desde el enfoque del gasto, se observó un aumento en el consumo de los hogares, mientras que la formación bruta de capital tuvo un decrecimiento.

En cuanto a las actividades económicas, la construcción fue la única que experimentó una contracción, principalmente debido a la disminución en la construcción de carreteras y vías de ferrocarril.

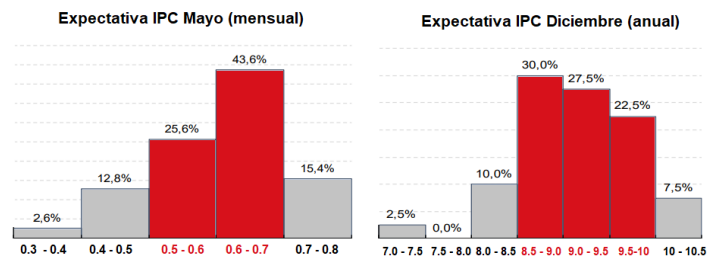
Por su parte, en marzo, el Indicador de Seguimiento a la Economía (ISE) registró un crecimiento del 1,6% a/a. Las actividades artísticas y de entretenimiento, las financieras y de seguros, y la administración pública y salud fueron las que más contribuyeron a este crecimiento. Cabe mencionar que el DANE también realizó revisiones en los datos de periodos anteriores, ajustando el PIB de 2022 de 7,5% a 7,3% debido a la administración pública y defensa.

Pib enfoque Gasto % anual

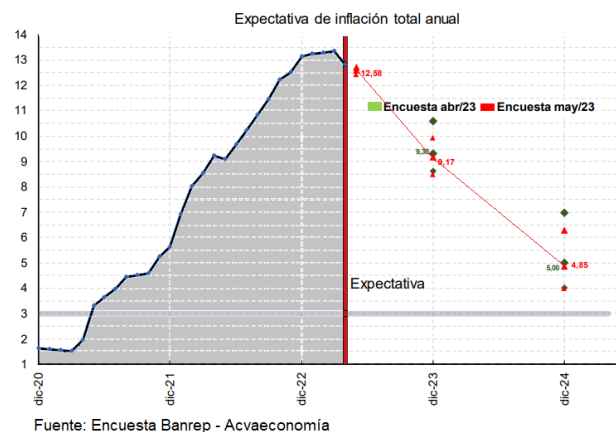


Fuente: DANE - Acvaeconomía

El BanRep publicó los resultados de su última encuesta de economistas, donde vemos una moderación en los pronósticos de inflación, luego del dato de abril.



Fuente: Banrep - Acvaeconomía



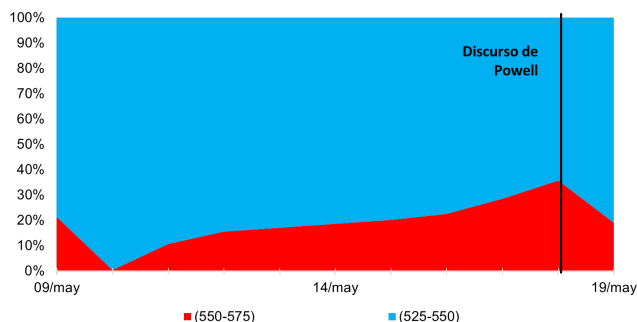
Fuente: Encuesta Banrep - Acvaeconomía

Economía Internacional

Estados Unidos

La semana pasada, el centro de discusión estuvo en la divergencia en la política monetaria al interior de la FED. Durante la semana, varios comentarios de los funcionarios de la Fed se tomaron como muy *hawkish*, en la medida en que reiteraron la necesidad de seguir con el ciclo alcista de tasas si es que los datos lo justificaban. Estos anuncios impulsaron la probabilidad de un aumento adicional de +25 pb en la tasa por encima del 40%. No obstante, esta narrativa se vio acotada luego de la comparecencia de Jerome Powell, presidente de la FED, quien dijo que “habiendo llegado tan lejos, podemos darnos el lujo de analizar los datos” y que “la tasa de política puede no tener que subir tanto para alcanzar los objetivos”. Sus mensajes, que insinuaban un fin del alza de tasas, llevaron a que dicha probabilidad cayera a 19%.

Probabilidades de movimiento en tasas en junio



Fuente: Bloomberg- Investigaciones Económicas ACVA

Entre otros datos, el departamento de comercio reveló que las ventas minoristas de abril, las cuales crecieron 0.4% mes a mes, por debajo de la estimación de un incremento del 0.8%. Los resultados reflejan una tendencia más amplia de un gasto de consumo resistente en el sector del ocio, mientras que en bienes sigue debilitándose. Ahora bien, lo cierto es que abril es un mes estacional en el gasto, ya que muchos estadounidenses reciben devoluciones de impuestos.

Perspectiva de esta semana:

Esta semana, el dato del Gasto Personal en Consumo (PCE) será crucial para los mercados, ya que proporcionará información importante sobre la política monetaria de la Reserva Federal (FED). Este dato nos permitirá comprender si es más probable que la FED aumente las tasas de interés para contrarrestar las presiones inflacionarias o si dejará de hacerlo debido a que los efectos rezagados de las decisiones de la FED ya se están manifestando.

A esta discusión, se suma la de la próxima decisión de la FED el 14 de junio. Conviene mencionar que, hasta el momento, la Reserva Federal no contempla incrementos adicionales pero será *data-dependiente* para ajustar la tasas en caso de que se requiera, bajo el argumento de que la inflación sigue siendo elevada, la creación de puestos de trabajo ha sido sólida y el desempleo se mantiene en niveles históricos bajos.

La semana pasada, Christine Lagarde, presidenta del Banco Central Europeo (BCE), hizo declaraciones en tres oportunidades, en donde

Europa

resaltó su postura *hawkish* (contractiva) al decir “seremos valientes y tomaremos las decisiones necesarias para que la inflación vuelva al 2%”, un nivel “innegociable”.

Al mismo tiempo, se conocieron datos de relevancia económica de la Eurozona, como: i) la segunda lectura del PIB de la Eurozona del 1T23, la cual se mantuvo en 1.3% a/a, ii) la segunda lectura de IPC, que se mantuvo en 7.0% a/a en la lectura general y en 5.6% en la subyacente.

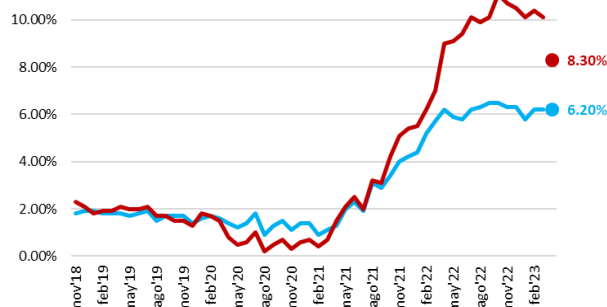
Parte del argumento de Lagarde se sostiene en que ambos datos han sido elevados y dinámicos, además de que las encuestas de sentimiento revelan resistencia: por ejemplo, el PMI de servicios aumentó a 55.9 en mayo, lo que sugiere que el crecimiento continuará y se evitará la recesión de la zona en 2023.

Perspectiva de esta semana:

Esta semana se realizará la reunión de política no monetaria del BCE, la cual será relevante en el contexto de coyuntura económica. Más aún, teniendo en cuenta que Lagarde señalaba días antes que “todavía tenemos que tener tipos de interés altos, sostenidamente altos. Es el momento de apretarnos el cinturón”. Bajo estas premisas, y en la medida en que la resistencia en la actividad económica y la inflación sigan elevadas, se espera que el BCE aumente su tasa de política en +25 pb o + 50 pb hasta el 3.50% en su siguiente reunión de junio.

La narrativa es similar en el Reino Unido, quien conocerá el dato de IPC. El consenso de analistas espera que caiga del 10.1% al 8.3 % a/a gracias a los menores precios de la energía. Esta caída podría ser suficiente para darle señales de confianza al Banco de Inglaterra (BoE) sobre la asertividad de corrección en el nivel de precios y, por tanto, pausar la trayectoria de la política monetaria. Si, por el contrario, se da una lectura muy por encima de lo esperado, es plausible que el BoE ofrezca otro incremento +25 pb el próximo mes, especialmente teniendo en cuenta que el BoE dice no contemplar eventos recesivos.

IPC Reino Unido (var. anual, a/a)



Fuente: Bloomberg- Investigaciones Económicas ACVA

Calendario Económico Semanal

Calendario Información Económica Global

Semana del 29 de abril al 5 de mayo de 2023

	Hora	Evento	Periodo	Unidad	Consenso	Acva	Anterior
mar-23	02:15	FR PMI composite de Francia HCOB	May P	índice	52	51.4	52.4
	02:15	FR PMI de fabricación de Francia HCOB	May P	índice	46	46.1	45.6
	02:15	FR PMI de servicios de Francia HCOB	May P	índice	54	52.8	54.6
	02:30	GE PMI de fabricación de Alemania HCOB	May P	índice	45	42.9	44.5
	02:30	GE PMI de servicios de Alemania HCOB	May P	índice	55	57.8	56
	02:30	GE PMI composite de Alemania HCOB	May P	índice	53.4	54.3	54.2
	03:00	EC PMI de fabricación de la zona del euro HCOB	May P	índice	46	44.6	45.8
	03:00	EC PMI composite de la zona del euro HCOB	May P	índice	53.5	53.3	54.1
	03:00	EC PMI de servicios de la zona del euro HCOB	May P	índice	55.5	55.9	56.2
	03:00	EC ECB cuenta corriente SA	Mar	\$Bil	--	31.2b	24.3b
	03:30	UK PMI de fabricación del Reino Unido Global S&P/CIPS	May P	índice	48	46.9	47.8
	03:30	UK PMI de servicios del Reino Unido Global S&P/CIPS	May P	índice	55.3	55.1	55.9
	03:30	UK PMI composite del Reino Unido Global S&P/CIPS	May P	índice	54.6	53.9	54.9
	03:30	IT Balanza cuenta corriente	Mar	\$ € mll	--	3713m	-884m
	07:30	US Actividad no de fabricación de la Fed de Philadelphia	May	índice	--	--	-22.8
	08:45	US PMI de fabricación EE. UU. S&P Global	May P	índice	50	50	50.2
	08:45	US PMI de servicios EE. UU. S&P Global	May P	índice	52.5	52.5	53.6
	08:45	US PMI composite EE. UU. S&P Global	May P	índice	53	53	53.4
	09:00	US Ventas viviendas nuevas	Apr	miles (k)	665k	665k	683k
	09:00	US Ventas nuevas viviendas	Apr	% m/m	-2.60%	-2.60%	9.60%
	09:00	US Índice manufacturero Richmond	May	índice	-8	-8	-10
	09:00	US Condiciones empresariales de la Fed de Richmond	May	índice	--	--	-27
	00:00	PE PIB	1Q	% a/a	-0.40%	-0.40%	1.70%
mier 24	01:00	UK CPIH	Apr	% a/a	7.30%	7.30%	8.90%
	01:00	UK IPC	Apr	% m/m	0.70%	0.70%	0.80%
	01:00	UK IPC	Apr	% a/a	8.20%	8.20%	10.10%
	03:00	GE Situación empresarial IFO	May	índice	93.1	93.1	93.6
	03:00	GE Evaluación actual IFO	May	índice	94.7	94.7	95
	03:00	GE Expectativas IFO	May	índice	91.7	91.7	92.2
	03:30	UK Índice precios de vivienda	Mar	% a/a	4.50%	4.50%	5.50%
	06:00	US Solicitudes de hipoteca MBA	may-19	%	--	--	-5.70%
	12:30	BZ Deuda federal total	Apr	\$Bil	--	--	5893b
	13:00	US Actas de reunión del FOMC	may-03			0	
	00:00	CO Confianza industrial	Apr	índice	--	--	3.5
	00:00	CO Confianza de comercio al por menor	Apr	índice	--	--	17.2
jue 25	01:00	GE PIB SA	1Q F	% t/t	0.00%	0.00%	0.00%
	01:00	GE PIB NSA	1Q F	% a/a	0.20%	0.20%	0.20%
	01:00	GE PIB WDA	1Q F	% a/a	-0.10%	-0.10%	-0.10%
	01:00	GE GfK confianza del consumidor	Jun	índice	-24	-24	-25.7
	01:45	FR Confianza empresarial	May	índice	101	101	102
	01:45	FR Confianza de fabricación	May	índice	101	101	101
	02:00	SP IPP	Apr	% m/m	--	--	-2.20%
	02:00	SP IPP	Apr	% a/a	--	--	-1.00%
	06:00	BZ FGV Confianza del consumidor	May	índice	--	--	86.8
	07:00	MX Balanza comercial	Apr	US\$mll	-1425.0m	-1425.0m	1168.7m
	07:00	MX Importaciones	Apr	US\$mll	--	--	52389m
	07:00	MX Exportaciones	Apr	US\$mll	--	--	53558m
	07:30	US Chicago Fed Nat Activity Index	Apr	índice	-0.2	-0.2	-0.19
	07:30	US Peticiones iniciales de desempleo	may-20	miles (k)	245k	245k	242k
	07:30	US Reclamos continuos	may-13	miles (k)	1800k	1800k	1799k
	07:30	US PIB anualizado	1Q S	% t/t	1.10%	1.10%	1.10%
	07:30	US Consumo personal	1Q S	%	3.70%	3.70%	3.70%
	07:30	US Índice de precios PIB	1Q S	%	4.00%	4.00%	4.00%
	07:30	US PCE principal	1Q S	%	4.90%	4.90%	4.90%
	09:00	US Vtas pendientes viviendas	Apr	% m/m	1.00%	1.00%	-5.20%
vier 26	09:00	US Ventas pendientes de viviendas NSA	Apr	% a/a	-20.30%	-20.30%	-23.30%
	10:00	MX Balanza cuenta corriente	1Q	US\$mll	-\$9221m	-\$9221m	\$4576m
	10:00	US Actividad de fab por el Fed en Kansas City	May	índice	-12	-12	-10
	18:30	JN IPC de Tokio sin alimentos y energía	May	% a/a	3.90%	3.90%	3.80%
	00:00	FR Ventas al por menor SA	Apr	% a/a	--	--	-5.60%
	01:45	FR Confianza del consumidor	May	índice	84	84	83
	03:00	IT Índice confianza consumidor	May	índice	105	105	105.5
	03:00	IT Confianza de fabricación	May	índice	102.5	102.5	103
	07:00	MX PIB nominal	1Q	% a/a	--	--	10.30%
	07:00	MX Actividad económica IGAE	Mar	% m/m	-0.13%	-0.13%	0.14%
	07:00	MX Actividad económica IGAE	Mar	% a/a	3.20%	3.20%	3.84%
	07:00	MX PIB NSA	1Q F	% a/a	3.80%	3.80%	3.90%
	07:00	MX PIB SA	1Q F	% t/t	1.00%	1.00%	1.10%

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

Información Relevante

Calendario de Dividendos (semana 22 al 26 mayo)

	Fecha máxima para comprar	Fecha pago de dividendos	Dividendo por acción
Corficolombiana	29 de mayo	05 de junio	COP\$ 456
Grupo Aval	25 de mayo	01 de junio	COP\$3.60
Banco de Occidente S.A	25 de mayo	01 de junio	COP\$134.34
ISA	17 de mayo	25 de mayo	COP\$871
GE Healthcare (MGC)	19 de mayo	15 de junio	USD\$0.03
Johnson & Johnson	18 de mayo	5 de junio	USD\$1.19
Pfizer INC - MGC	10 de mayo	9 de junio	USD\$0.41
Banco de Bogotá S.A	25 de mayo	01 de junio	COP\$ 261

Calendario de Resultados 1T23

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

Fuente: BVC

Comportamiento del mercado

		Variación		
		semanal	mensual	anual
Acciones /1				
COLCAP	1.131,2	-1,5%	-7,0%	-22,5%
IBOVESPA	111.085,1	2,7%	6,4%	0,7%
IPSA (Chile)	5.740,4	2,2%	9,8%	11,96%
Dow Jones (EE.UU.)	33.287,3	0,8%	-1,5%	4,42%
NASDAQ (EE.UU.)	13.817,7	2,9%	6,29%	14,8%
S&P 500 (EE.UU.)	4.181,3	1,7%	1,16%	5,22%
CAC 40 (Francia)	7.383,8	-0,3%	-2,6%	16,12%
DAX (Alemania)	126.152,2	1,6%	1,7%	13,95%
FTSE-100 (Londres)	7.761,9	0,2%	-1,9%	3,3%
Hang Seng (Hong Kong)	19.431,3	-2,7%	-2,7%	-3,4%
Shenzhen (China)	11.012,6	-0,8%	-2,7%	-0,5%
Nikkei 225 (Japón)	30.957,8	3,74%	8,3%	15,7%
Divisas /1				
DXY	103,1	0,53%	1,39%	0,49%
USD/COP	4.539,5	-0,52%	0,09%	12,15%
EUR/COP	4.904,0	-0,83%	-1,29%	14,45%
EUR/USD	1,1	-0,44%	-1,38%	2,03%
USD/GBP	0,8	0,01%	-0,05%	0,44%
USD/CAD	1,3	-0,40%	0,33%	5,28%
USD/NZD	1,6	-1,56%	-1,31%	1,78%
USD/AUD	1,5	-0,16%	0,98%	6,09%
USD/CZK	22,0	1,00%	2,85%	-5,74%
USD/SEK	10,5	1,27%	1,63%	6,09%
USD/JPY	138,0	1,65%	2,34%	8,09%
USD/CNY	138,0	0,69%	1,76%	4,40%
USD/CLP	797,8	1,54%	0,49%	-4,68%
USD/BRL	5,0	1,55%	-1,05%	1,93%
USD/MXN	17,8	0,99%	-1,51%	-10,82%

		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)	1.981,60	-1,7%	-0,7%	7,6%
Plata-Londres (US/oz)	24,06	-0,3%	-4,9%	9,7%
Petróleo Brent (US/barril)	75,58	1,9%	-9,1%	-32,5%
Petróleo WTI (US/barril)	71,55	2,1%	-9,6%	-36,2%
Otros Indicadores /1				
VIX	16,81	-1,3%	2,1%	-42,7%
CRY	262,1300	1,6%	-4,7%	-16,5%

Mercado de dinero /2				
EEUU.				
Treasury 2 años	4,0	-4,0	-2,0	-42,0
Treasury 10 años	3,43	-4,0	-5,0	-45,0
COLOMBIA				
TESTF24	10,88	28,3	75,6	236,5
TESTF31	11,25	37,4	19,1	175,4
TESTF42	11,68	35,6	8,6	151,1
Curva TF AAA	-	10	-15 pbs	214
Curva IPC AAA	-	8	-17 pbs	250
Curva IBR AAA	-	5	-18 pbs	230
Otros Indicadores /2				
CDS COLOM 2 años	154,65	7,04	8,68	20
CDS COLOM 5 años	305,19	10,35	13,44	55,35
CDS COLOM 10 años	407,2	11,66	14,23	81,53

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	2,3	1,3	1,9	1,0	1,6	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	2,9	1,6	3,2	3,6	2,8	8,7
Inversión fija	% a/a	17,3	11,0	9,4	16,6	10,3	11,8	0,4	1,3	1,7	1,4	1,2	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	13,25	13,00	12,50	12,5	5,5
Inflación	% a/a, fin de periodo	5,6	8,53	9,68	11,44	13,12	13,12	13,3	12,5	10,6	9,0	9,1	4,2
Inflación	% a/a, promedio	3,5	7,83	9,32	10,83	12,62	10,15	13,2	12,6	11,3	9,5	11,9	5,4
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	6,1	3,7	1,8	1,9	0,9	2,1	1,6	1,8	0,8	0,2	1,1	0,8
Consumo privado	% a/a	8,5	4,8	2,4	2,2	1,8	2,8	-0,6	0,8	2,6	3,8	1,5	1,0
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	-2,7	1,1
Exportaciones	% a/a	6,8	5,2	7,3	11,3	5,2	7,3	4,8	0,0	0,3	1,0	3,0	1,6
Importaciones	% a/a	14,9	12,7	11,2	7,4	1,8	8,3	2,9	-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	5,3	5,3	4,8	4,8	
Inflación	% a/a, fin de periodo	4,7	8,5	9,1	8,2	6,5	6,5	5,0				4,2	
Inflación	% a/a, promedio	3,5	8,0	8,7	8,3	7,1	8,0	5,8	4,2	3,6	3,2	4,2	2,5
Mercado laboral													
Tasa de desempleo	%	3,9	3,6	3,6	3,5	3,5	3,5	3,5	3,7	4,0	4,4	3,9	
Nóminas no agrícolas	miles, promedio	6,7	431,0	329,0	423,0	284,0	399,0	330,0	141,0	-50,0	-80,0	75,0	83,0
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	2.029,5	2.056,0	2.080,7	2.080,7	
Petróleo – WTI	(US\$ / barril)	75,2	100,3	105,8	79,5	80,3	80,3	75,7	70,0	69,5	68,3	68,3	

(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

Cristian Enrique Pelaez Gallego
Analista Renta Variable
cristian.pelaez@accivalores.com

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

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