

Wilson Tovar García

Gerente Investigaciones Económicas

María Alejandra Martínez Botero

Directora Investigaciones Económicas

| Análisis Económico

- En Colombia de acuerdo con el DANE y la DIAN, en enero de 2023 las ventas externas del país fueron US\$ 3.694,9 millones FOB registrando una caída de -2,8% en relación con enero de 2022; este resultado se debió principalmente la caída de -4,5% en las ventas externas del grupo de Combustibles.
- Esta semana conoceremos informes de alta frecuencia relacionados con la evolución de la confianza de los consumidores durante el mes de febrero y la producción industrial, manufacturera, ventas al por menor, el índice de seguimiento de la actividad económica, importaciones y balanza comercial del mes de enero. Así mismo será interesante observar la encuesta del Banrep del mes de marzo.
- En el entorno internacional la atención estará en el reporte de inflación de febrero en EE.UU. y en la decisión de política monetaria del BCE, donde esperamos un alza de +50 pb en la tasa de referencia.

Calendario Información Económica Global

Semana del 13 de marzo al 17 de marzo de 2023

	Hor	Evento	Periodo	Unidad	Acva	Consen	Previo
Dom	00:50	JAP Índice BSI Confianza grandes empr Manuf	1T23	índice	-10.5	--	-3.6
		US Inicia el horario de verano en EE.UU.					
	11:00	EUR Reunión del Eurogrupo					
Lun 13	04:30	US Subasta de deuda a 3 meses (T-Bill)		tir	4.50%	--	4.77%
	04:30	US Subasta de deuda a 6 meses (T-Bill)		tir	4.60%	--	4.97%
	19:05	UK BoE Discurso Dhingra					
	10:00	COL Confianza del Consumidor	feb	índice	-27.8	-28.5	-28.6
	15:00	US Índice de tendencias empleo Conference Board	feb	índice	--	--	118.74
	16:00	US Expectativas IPC Consumidores	feb	% a/a	--	--	5%
	01:00	GBR Tasa de desempleo*	ene	%	3.8	3.8	3.7
	04:35	JAP Subasta de deuda 5 años JGB				--	0.22%
	06:30	US Índice de Precios al consumidor* - IPC	feb	% m/m	0.4	0.4	0.5
	06:30	US IPC Subyacente*	feb	% m/m	0.4	0.4	0.4
	06:30	US Índice Precios al consumidor - IPC	feb	% a/a	6	6	6.4
	06:30	US IPC Subyacente	feb	% a/a	5.5	5.5	5.6
mar-14	12:00	US Tipos de interés hipoteca MBA 30 años	mar		--	--	6.79%
	15:20	US Ingresos Reales de los Trabajadores	feb	% m/m	--	--	0.22%
	15:20	US Bowman del Fed, discurso sobre innovación ante la comunidad bancaria en Hawái					
	20:00	CHI Producción industrial	feb	% a/a	2.6	2.6	3.6
	20:00	CHI Ventas al por menor	feb	% a/a	3.4	3.5	-0.2
	20:00	CHI Inversión fija (acumulado del año)	feb	% a/a	4	4.5	5.1
	11:00	EUR Producción industrial*	ene	% m/m	--	0.4	-1.1
	11:00	EUR Producción industrial*	ene	% a/a	0.20%	0.20%	-1.70%
	00:50	JAP Actas de la reunión de política BoJ	feb	% a/a			
	10:00	COL Producción Industrial	feb	% a/a			0.70%
	10:00	COL Producción Manufacturera	feb	% a/a	0.60%	0.50%	0.50%
	10:00	COL Ventas al por menor	feb	% a/a	-1.50%	-1.80%	-1.80%
Mié 15	10:00	COL Encuesta Banco de la República	feb				
	10:00	US Informe AIE	feb				
	06:30	US Precios al productor*	feb	% m/m	0.3	0.3	0.7
	06:30	US Subyacente*	feb	% m/m	0.4	0.4	0.5
	06:30	US Empire Manufacturing*	mar	índice	-7.85	-8	-5.8
	06:30	US Ventas al menudeo*	feb	% m/m	-0.3	-0.4	3
	06:30	US Ex autos y gasolinas*	feb	% m/m	--	-0.3	2.6
	06:30	US Grupo de control*	feb	% m/m	-0.3	-0.3	1.7
	06:30	US Inicio de construcción de viviendas**	feb	miles	--	1,312	1,309
	06:30	US Permisos de construcción**	feb	miles	1,328	1,346	1,339
	06:30	US Solicitudes de seguro por desempleo*	10-mar	miles	205	205	211
Jue 16	06:30	US Fed de Filadelfia*	mar	índice	-14.5	-15	-24.3
	00:50	JAP Balanza Comercial	feb	Usd	--	--	-1.82T
	00:50	JAP Exportaciones	feb	% a/a	7.10%	7.10%	3.50%
	07:15	EUR Decisión de política monetaria (BCE)	16-mar	%	3	3	2.5
	07:45	EUR Conferencia de la presidenta del BCE, Christine Lagarde, tras la decisión de política monetaria (ECB)					
	04:00	EUR Precios al consumidor	feb (F)	% a/a	8.5	8.5	8.6
	04:00	EUR Subyacente	feb (F)	% a/a	5.6	5.6	5.6
	05:00	OCDE presenta su documento de Perspectivas Económicas					
	06:00	BRA Tasa de desempleo	ene	%	--	8.2	7.9
	16:00	COL Importaciones	ene	Usd	--	--	-5.80%
	16:00	COL Balanza Comercial	ene	Usd	--	--	-0.935B
	16:00	COL Actividad Económica	ene	% a/a	2.50%	2.50%	1.30%
Vie 17	07:15	US Utilización de la Capacidad Instalada	feb	% m/m	78.50%	78.50%	78.30%
	07:15	US Producción industrial*	feb	% m/m	0.4	0.4	0
	07:15	US Producción manufacturera*	feb	% m/m	-0.3	-0.2	1
	08:00	US Sentimiento de los consumidores de la U. de Michigan*	mar (P)	índice	67	67	67

*Cifras ajustadas por estacionalidad

*Cifras ajustadas por estacionalidad anualizada

Narrativa & Perspectiva de los Mercado

La semana anterior incrementó la volatilidad en los mercados con amplia atención los inversionistas pusimos atención al informe semestral de política monetaria de Jerome Powell ante el Congreso de los EE.UU., el reporte del mercado laboral de febrero y la tremenda debilidad en las acciones del sector bancario por la falta de liquidez del SVB Financial que finalmente lo llevó al cierre. Hasta la primera parte de la semana el tono "hawkish" del presidente de la Fed condujo los mercados, en donde vimos un ajuste al alza de las expectativas del mercado sobre los siguientes movimientos del banco central. Al cierre de la semana el reporte del mercado laboral de febrero dejó más dudas que certezas sobre la fortaleza de una economía y sobre todo de la capacidad de continuar contratando a manos llenas, dando un respiro a los bonos soberanos. En Colombia, la agenda ligera de datos permitió al mercado aliviar la presión sobre los mercados de deuda pública y la moneda, con breves momentos de inspiración en las acciones.

Aunque la amenaza de Silicon Valley Bank -SVB- ha sido "neutralizada" ... la perspectiva de una banca central más 'dovish' no beneficia al sector. Luego que al final de la pasada semana "se produjo una evidente huida del riesgo, con los inversores 'golpeando' los valores del sector bancario (...) se aumentaron las apuestas por los bonos soberanos. El desplome en bolsa del Silicon Valley Bank (SVB) el jueves, arrastró a otros bancos norteamericanos, desató el nerviosismo en los mercados de todo el mundo al día siguiente. De hecho, la entidad californiana fue liquidada por las autoridades estadounidenses el viernes por la tarde. Por ahora podemos decir que **no ha habido un 'rescate'**, más bien se ha adoptado una solución privada, y la Fed, ha habilitado programas de liquidez de emergencia para que los depositantes dispongan de sus fondos (incluso los que superan el importe garantizado legalmente) mientras gestiona su venta a otro banco.

Dado que al inicio de esta semana se ha conocido que HSBC va a comprar la filial británica de SVB, pareciera que el problema se ha atajado a tiempo y el contagio [al resto del sector bancario] es improbable, luego de ver "neutralizada" la amenaza. Sin embargo, el mercado no parece opinar lo mismo. No ayuda el hecho de que la Fed se haya reunido de emergencia el fin de semana. El colapso de SVB se debió a factores específicos que sugieren que no es necesariamente un indicio de riesgos más amplios para la

estabilidad financiera, pero está claro que los riesgos van en aumento. El cierre del SVB representa la segunda mayor quiebra bancaria de la historia de EEUU tras el colapso en 2008 del Washington Mutual Bank. A ella se ha sumado el cierre el fin de semana del Signature Bank de Nueva York. Y otro banco regional norteamericano es hoy el centro de todas las miradas : El First Republic Bank que cae más de un 60% en el premarket en Wall Street.

En un contexto de mayor incertidumbre sobre las acciones futuras de los bancos centrales, especialmente por parte de la Fed, la atención del mercado se centrará esta semana principalmente en los reportes de inflación en EE.UU. y la Eurozona, así como en la decisión de política monetaria del BCE, donde creemos que este último subirá su tasa de referencia en 50 pb, pero la incertidumbre deja la atención en el mensaje de Christine Lagarde. En este mismo contexto, también serán importantes las pocas intervenciones de algunos miembros de la FED antes del periodo de silencio, además de los anuncios de los bancos centrales de Rusia e Indonesia. En el sector energético, la AIE y OPEP publicarán su reporte mensual. Adicionalmente, la OCDE publicará su documento de Perspectivas Económicas.

En el resto de la agenda económica, en EE.UU., además de inflación, se publicarán los precios al productor, precios de las importaciones, encuestas regionales de manufactura (Empire y Philly Fed), ventas al menudeo, cifras del mercado inmobiliario, solicitudes de seguro por desempleo, sentimiento de los consumidores de la Universidad de Michigan, así como producción industrial y manufacturera. En la Eurozona, además de la inflación, únicamente se conocerá producción industrial. Esta también se publicará en China, además de las ventas al menudeo e inversión fija bruta. En Brasil la atención se centrará en la tasa de desempleo. En Colombia, esta semana conoceremos informes de alta frecuencia relacionados con la evolución de la confianza de los consumidores durante el mes de febrero y la producción industrial, manufacturera, ventas al por menor, el índice de seguimiento de la actividad económica, importaciones y balanza comercial del mes de enero. Así mismo será interesante observar la encuesta del Banrep del mes de marzo.

Colombia

Bancos apoyando estabilidad financiera de los hogares

Con el propósito de aliviar los bolsillos de los colombianos, siete bancos tomaron la decisión de bajar sus tasas de interés, que estaban en el 46,26% (tope máximo que pueden cobrar los bancos en las tasas de usura fijado por la Superintendencia Financiera) y ahora pasaron a entre el 25 y 20% en sus tarjetas de crédito.

De acuerdo con la Superintendencia Financiera de Colombia - SFC- con cifras a noviembre del año 2.022 los bancos habrían expedido cerca de 14 millones de tarjetas de crédito con un saldo de cartera de COP\$41B con un crecimiento del 4% frente a los COP\$39.3B del 2021. Esta cartera es parte del total de la cartera de consumo del sistema financiero que es de COP\$214B y a su vez pertenece a una cartera de créditos total de COP\$664B; es decir, la cartera de las tarjetas de crédito es apenas el 6% de la cartera total y si bien hay 14 millones de plásticos, dentro de estos pueden estar repetidos en un solo cliente, luego el número de personas que poseen tarjeta es menor a 14 millones y además están ubicados entre la clase media y altos ingresos.

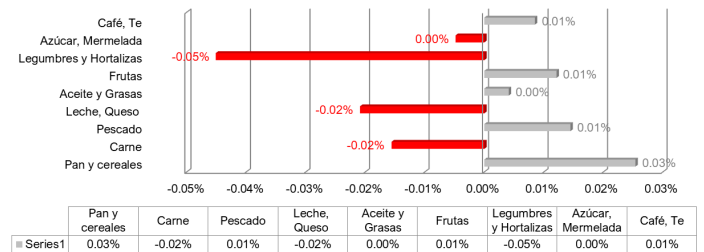
Consideramos que la reducción de las tasas de interés de aquellas tarjetas de crédito establecida por los principales bancos emisores va a tener un impacto menor en el comportamiento de la cartera total del sistema financiero dada su poca participación, lo cual no genera una barrera que permita dar tracción a la política monetaria que lidera el Banrep contra el avance de la inflación, mientras que la reducción de las tasas desde el 46% a rangos amigables que alivian el consumo de las familias en el país.

Esperamos que los bancos puedan concertar con el Gobierno nacional medidas similares que puedan beneficiar no solo el consumo, sino la adquisición de viviendas, o el fondeo de las PYMES, lo cual sería conveniente en un año como el 2023 que luce retador en materia de crecimiento. Bastaría ver que la cartera comercial es la que participa con la mayor parte dentro de la cartera total ya que alcanza los COP\$329B, esto es, un 50% del total, por lo que una reducción de tasas de interés allí tendría más efecto que las otras en cuanto a reactivación de la actividad económica, la protección del empleo y la menor morosidad en el mismo sistema financiero.

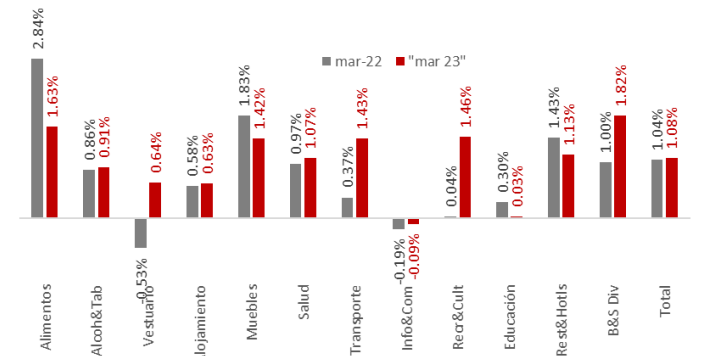
Actualización Semanal SIPSA - Inflación Alimentos

Nuestros modelos al incorporar las más recientes cifras publicadas por el DANE - SIPSA valoran un leve incremento del pronóstico de inflación de alimentos para el mes de marzo.

Cambio % mensual de precios en clases. Ponderación DANE



Como se observa en la gráfica, si bien la caída en las legumbres y hortalizas se mantiene (-0.05% s/s) así como en rubros como la leche y el queso (-0.02% s/s) y la carne (-0.015% s/s) otros rubros repuntan como las frutas (+0.01% s/s), pescado (+0.013% s/s) y se mantiene la dinámica alcista de pan y cereales (+0.03% s/s). Por lo anterior ajustamos nuestro modelo mensual para incorporar estas cifras y el efecto que produce el incremento de los COP\$400 en el galón de gasolina, con lo cual elevamos nuestro pronóstico mensual a la cifra de 1.02% m/m de marzo, al 1.08% m/m conforme lo muestra la siguiente gráfica:



Fuente: Acvaeconomía

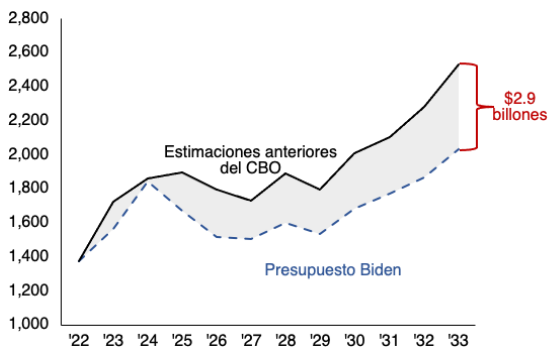
Estados Unidos

La semana anterior, los mercados financieros imprimieron una alta volatilidad a la luz de los eventos económicos, que estuvieron concentrados en i) [el discurso de presidente de la FED](#), Jerome Powell, ante el Congreso para presentar el reporte semestral de política monetaria, ii) la presentación del presupuesto nacional de los Estados Unidos para el 2024 y iii) [las cifras de mercado laboral](#).

Primero, en la jornada del martes, durante la comparecencia de Powell, se conoció la postura de la FED para sus siguientes reuniones. El mandatario mantuvo un tono *hawkish* al afirmar que el nivel final de las tasas de interés sería más alto de lo previsto debido a la presencia de las presiones inflacionarias y el dinamismo de la demanda agregada. Aunque Powell no dio a conocer un nivel exacto en el que la tasa de referencia pudiera llegar, si manifestó su intención: "si la totalidad de los datos justifica un endurecimiento más rápido, estaríamos preparados para acelerar el ritmo de las subidas de tipos".

Segundo, Joe Biden dio a conocer el jueves la propuesta de presupuesto nacional en el que se prevé una reducción del déficit de cerca de US\$3 billones en 10 años. Entre las medidas que permitirían esta corrección, resalta el aumento de la tarifa de renta corporativa al 28%, la aplicación de un impuesto del 25% sobre el 0.01% de las personas más ricas y el aumento del aporte al programa *Medicare* para los estadounidenses con más ingresos. La propuesta se debatirá en el Congreso en los siguientes días, en donde se prevé una resistencia por parte de los republicanos.

Déficit público de EE.UU.



Fuente: WhiteHouse- Investigaciones Económicas ACVA

Tercero, el viernes se conoció que las nóminas no agrícolas fueron de 311k, por encima de lo esperado por el mercado. No obstante, la tasa de desempleo bordeó el 3.6%, superior al 3.4% estimado. A ello se sumó que los ingresos medios por hora de febrero incrementaron un 0.2% respecto a enero, crecimiento inferior al último observado. La lectura se tomó de forma positiva por el mercado, puesto que la mitigación de las presiones sobre la inflación podría llevar a la FED a incrementos de 25pbs.

Aunado a las publicaciones, para finales de la semana pasada el mercado estadounidense vivió una agitación luego de la

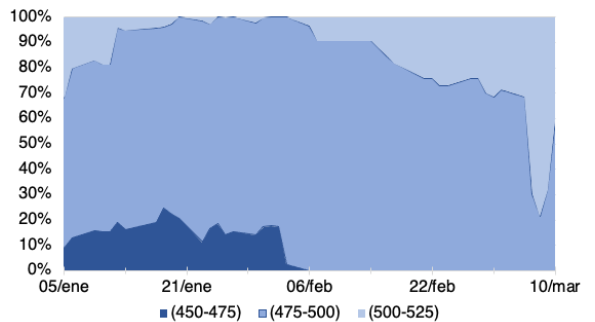
desaparición del *Silicon Valley Bank*. Luego del auge de las tecnológicas en el 2020, el depósito del banco creció de manera considerable, lo que llevó a que inversiones se posicionaran en tesoros a Término Fijo. Debido al aumento de la tasa de interés de la FED, la entidad bancaria decidió financiarse con emisión de acciones (US\$20mm), lo que desató una ola de incertidumbre en los mercados.

Hoy, a primera hora, la Oficina de Estadísticas Laborales publicó los datos de inflación de los EE.UU. El informe muestra 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.

En línea con estos resultados, que se mantuvieron dentro de lo esperado, y la vulnerabilidad del sector bancario a la luz de la caída de Silicon Valley Bank, ahora los mercados están descontando un menor incremento en la tasa de interés. Recordemos que días antes, el mercado adelantaba por completo la probabilidad de un aumento de 25 pbs en su próxima reunión del 21 al 22 de marzo, si bien la probabilidad de los 50 pbs iba ganando fuerza después de que Powell se dirigiera a los legisladores el martes.

No obstante, ante la coyuntura, se ha hecho una rápida revisión de las apuestas en los mercados por las subidas de tasas. Ahora, algunos operadores de swaps ven posibilidades de que el emisor no aumente sus tasas en su próxima reunión, o lo haga en poca magnitud. En general, la probabilidad de que el aumento de tasas sea de 25 pbs pasó del 32% al 60% entre el jueves y viernes.

Probabilidad de aumento de la tasa de referencia



Fuente: CME- Investigaciones Económicas ACVA

Agenda Macro de la Semana

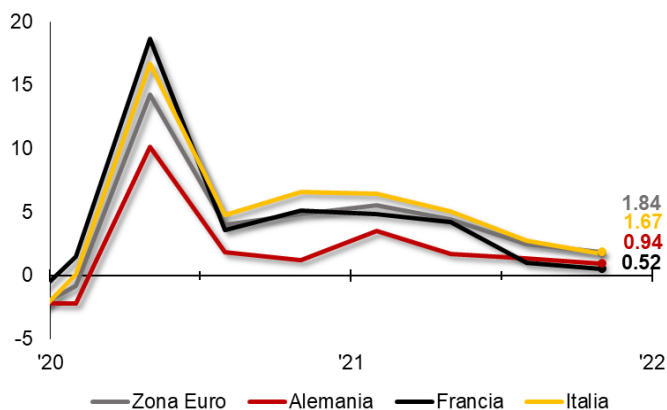
Los inversionistas están pendientes de las cifras de IPP para el mismo mes, en donde se espera una moderación ante la corrección de las cadenas globales de valor.

Asimismo, conoceremos los datos de ingresos reales de los trabajadores, ventas minoristas, peticiones por desempleo, producción industrial, iniciaciones de vivienda e índice de confianza al consumidor.

Europa

La semana anterior, conocimos la última lectura del mercado laboral para el 4T22, la cual estuvo muy por debajo de las expectativas del mercado. También, el dato de PIB anual para ese mismo periodo bordeó el 1.8%, dato que da luces de una pérdida de tracción, pues estuvo por debajo del dato de 4T21 de 4.8%.

Crecimiento económico Eurozona (% anual)



Fuente: FRED- Investigaciones Económicas ACVA

A ello, se sumó ii) la segunda lectura del IPC de Alemania la economía más grande del bloque, y Portugal, cuyo dato se mantuvo igual a las lecturas anteriores y, por ende, en línea con el consenso del mercado, ii) el dato de enero de IPP de Italia, el cual se corrigió fuertemente hasta -7.5% frente al mes anterior y iii) la segunda lectura de nóminas no agrícolas de Francia que cedieron terreno en el intermensual.

Como es usual, la presidenta del Banco Central Europeo -BCE-, Christine Lagarde, dio una comparecencia, en donde reafirmó el tono *hawkish* del emisor, en línea con el discurso de Powell ante el congreso, a pesar de que los fundamentales macroeconómicos empiezan a evidenciar una desaceleración económica en gran parte del bloque europeo. Cabe recordar que la inflación y la inflación subyacente aumentaron hasta máximos de 8.6% y 5.3%, respectivamente, por encima de las expectativas del mercado.

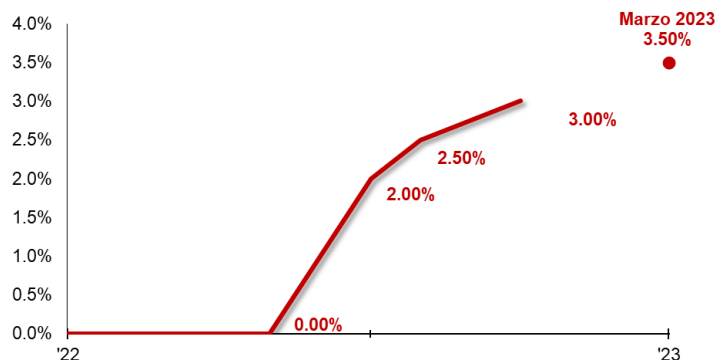
Como lo ha mencionado anteriormente Lagarde, la convergencia de la inflación hasta el rango meta del 2% no se dará sino hasta el 2025, por lo que se hará lo necesario para retomar el control de

precios, así ello implique que las tasas de interés terminen en niveles superiores a lo previsto la semana pasada.

Cabe mencionar que, si bien la lectura de la comparecencia captura gran parte de las expectativas del mercado, sigue habiendo incertidumbre a la inflación persistente y el desarrollo de las tensiones geopolíticas en Europa del Este.

Esta semana, conoceremos algunos resultados económicos, que permitirán evaluar la velocidad de reacción de la inflación ante la normalización monetaria. Entre estos está la producción industrial de enero, que se publicará el miércoles. El dato dará luces adicionales de la dinámica de la demanda agregada, y servirá para la decisión de las tasas de interés del BCE que tomará lugar el jueves. Hasta el momento, el mercado descuenta un incremento de 50 pbs hasta el 3.5%. Ese mismo día, los inversionistas estarán al tanto de la rueda de prensa de Lagarde, 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 estadounidense.

Tasa de interés de referencia del BCE



Fuente: Investing- Investigaciones Económicas ACVA

Tomada la decisión en política monetaria, en la jornada del viernes se publicará, de un lado, la segunda lectura de los datos de inflación de la zona euro, que se estima en 8.5% anual y 0.8% mensual y, de otro lado, los salarios del bloque 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 - Acv económía para los pronósticos

Pronósticos Economía de Estados Unidos

	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, Acv económía 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