

Informe Semanal

TASA DE INTERÉS BANREP: AUMENTO SORPRESIVO



2 de mayo de 2023

2 de mayo de 2023

Tasa de interés BanRep: aumento sorpresivo

Informe Semanal

EDITORIAL: TASA DE INTERÉS BANREP: AUMENTO SORPRESIVO (PÁG 3)

- La Junta de BanRep decidió por mayoría incrementar la tasa de intervención en 25 puntos básicos, a 13,25%, un nuevo máximo desde 1999. La votación fue muy dividida, con cuatro codirectores a favor 25 de pbs, uno a favor de 50 pbs y dos a favor de estabilidad, reflejando una evaluación compleja del balance de riesgos.
- Esta decisión se tomó en un contexto de inflación total relativamente estable y crecimiento observado mayor al esperado, lo cual refleja que el riesgo de desaceleración económica pronunciada tuvo menor importancia en el balance y no fue suficiente para mantener la tasa estable, como lo anticipábamos nosotros y el consenso de los analistas.
- En materia de perspectivas de crecimiento, se conoció que el equipo técnico de BanRep revisó su estimación de crecimiento a 1,0% (desde 0,8% en marzo y desde 0,2% en el último informe de política monetaria). Esta revisión al alza es considerable e incorpora un inicio de año menos deteriorado de lo previsto y una menor base estadística.
- BanRep espera que la inflación total toque techo en 2T23, mientras que las expectativas se mantienen desancladas y están incorporando lentamente la moderación en los precios.

MERCADO DE DEUDA (PÁG 5)

- Abril cerró con valorizaciones marginales con respecto al cierre de marzo. No obstante, la curva se mantiene empinada y desplazándose hacia abajo en lo corrido del año.
- Los TES tanto en tasa fija como en UVR cerraron con desvalorizaciones semanales, luego de una semana de cambios en los ministerios, ruptura de la coalición de gobierno y aumento de 25 pbs en la tasa de interés del BanRep.

CONTEXTO EXTERNO Y MERCADO CAMBIARIO (PÁG 11)

- El peso colombiano siguió debilitándose frente al dólar y el USDCOP cerró la semana cerca de los \$4.700.
- PIB de EEUU creció menos de lo esperado en 1T23 y cultiva temores de estanflación.
- Acción del First Republic Bank se desplomó al cierre de la semana pasada, en medio de un repunte en los créditos otorgados por la Fed a través de la ventana de descuento y el BTFP.

ACTIVIDAD ECONÓMICA LOCAL (PÁG 5)

- En marzo el mercado laboral presentó una dinámica muy favorable de creación de empleo y participación laboral. En conjunto, la mejor dinámica de la demanda de trabajo –relativa a la oferta– propició un importante descenso de la tasa de desempleo.

2 de mayo de 2023

Tasa de interés BanRep: aumento sorpresivo

Laura Daniela Parra

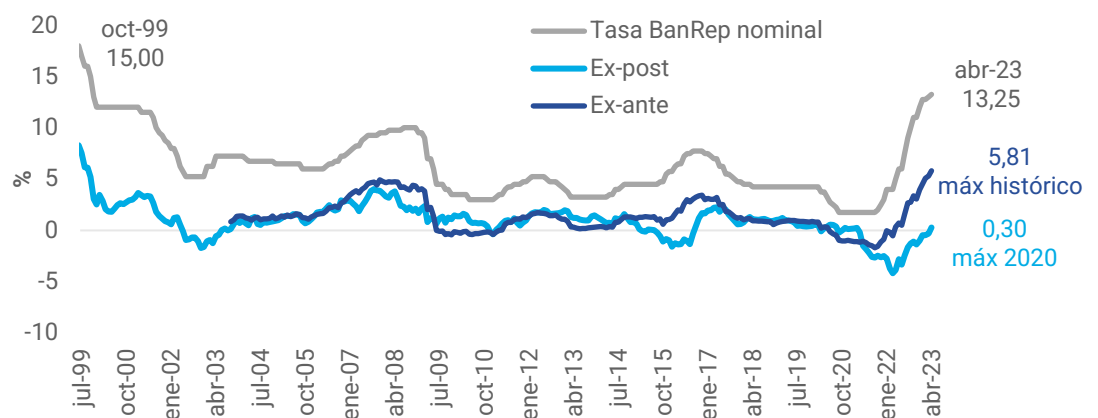
Analista de Economía local
laura.parra@corficolombiana.com
Julio Romero A

Director
Macroeconomía y Mercados
julio.romero@corficolombiana.com

- La Junta de BanRep decidió por mayoría incrementar la tasa de intervención en 25 puntos básicos, a 13,25%, un nuevo máximo desde 1999. La votación fue muy dividida, con cuatro codirectores a favor de 25 de pbs, uno a favor de 50 pbs y dos a favor de estabilidad, reflejando una evaluación compleja del balance de riesgos.
- Esta decisión se tomó en un contexto de inflación total relativamente estable y crecimiento observado mayor al esperado, lo cual refleja que el riesgo de desaceleración económica pronunciada tuvo menor importancia en el balance y no fue suficiente para mantener la tasa estable, como lo anticipábamos nosotros y el consenso de los analistas.
- En materia de perspectivas de crecimiento, se conoció que el equipo técnico de BanRep revisó su estimación de crecimiento a 1,0% (desde 0,8% en marzo y desde 0,2% en el último informe de política monetaria). Esta revisión al alza es considerable e incorpora un inicio de año menos deteriorado de lo previsto y una menor base estadística.
- BanRep espera que la inflación total toque techo en 2T23, mientras que las expectativas se mantienen desancladas y están incorporando lentamente la moderación en los precios.

En su reunión de la semana pasada, la Junta Directiva del Banco de la República (BanRep) decidió por mayoría incrementar la tasa de intervención en 25 puntos básicos, a 13,25%, un nuevo máximo desde 1999. La votación fue muy dividida, con cuatro codirectores a favor de 25 de pbs, uno a favor de 50 pbs y dos a favor de estabilidad, reflejando una evaluación compleja del balance de riesgos.

Gráfica 1. Tasa de intervención en Colombia – nominal y real



Fuente: BanRep y DANE. Cálculos: Corficolombiana.

Esta decisión se tomó en un contexto de inflación total relativamente estable y crecimiento observado mayor al esperado, lo cual refleja que el riesgo de desaceleración económica pronunciada tuvo menor importancia en el balance y no fue suficiente para mantener la tasa estable, como lo anticipábamos nosotros y el consenso de los analistas.

En efecto, una desaceleración económica menos intensa de lo esperado, junto con la continua tendencia al alza de la inflación núcleo motivaron al banco a endurecer nuevamente su postura

2 de mayo de 2023

de política monetaria para ganar credibilidad y asegurar el cumplimiento del objetivo en el mediano plazo. Lo anterior en un contexto en el que las expectativas continúan desancladas y las principales autoridades monetarias globales han aumentado las tasas de interés de referencia nuevamente para disminuir la inflación.

En materia de perspectivas de crecimiento, se conoció que el equipo técnico de BanRep revisó su estimación de crecimiento a 1,0% (desde 0,8% en marzo y desde 0,2% en el último informe de política monetaria). Esta revisión al alza es considerable e incorpora un inicio de año menos deteriorado de lo previsto y una menor base estadística. En efecto, el Indicador de Seguimiento de la Economía (ISE) acumuló un crecimiento anual de 4,4% en el primer bimestre del año, reflejando unas tasas de expansión sobresalientes en el valor agregado de la construcción y varios sectores de servicios. **El buen dinamismo del ISE al inicio de 2023 contrasta con el deterioro de múltiples indicadores líderes, como las caídas de doble dígito en las ventas de vivienda nueva (-56% anual en promedio en enero y febrero) y vehículos nuevos (-19% anual). Todo esto refleja la pérdida del poder adquisitivo real de las familias, el alto costo del endeudamiento y la mayor carga financiera tras el importante dinamismo del crédito en 2022 (ver “Endeudamiento de los hogares: riesgo en aumento” en [Informe Semanal – Marzo 12 de 2023](#)).**

Al respecto, el Gerente de la Entidad, Leonardo Villar, mencionó que es natural que el endurecimiento de la política monetaria incida principalmente en actividades en las que se presentan los excesos de demanda más importantes y que la existencia de mecanismos compensatorios –por ejemplo, el buen desempeño de las remesas– han mitigado parte del efecto adverso de las mayores tasas de interés sobre la actividad productiva. Por su parte, el saliente Ministro de Hacienda, Jose Antonio Ocampo, insistió en su optimismo sobre el buen desempeño de la economía y se refirió a la fortaleza del mercado laboral como otro de los elementos que evidencian resiliencia en materia productiva (ver sección de Actividad Económica Local en este informe).

En materia de inflación, los datos de marzo revelaron un aumento muy moderado en la estimación total, de apenas 6 pbs, pero de magnitud considerable (47 pbs) en la estimación núcleo, lo cual refleja que mientras las presiones de alimentos están cediendo las de servicios se mantienen fuertes. Aunque BanRep y los analistas anticipamos que la inflación total tocará techo en el 2T23, lo cierto es que las expectativas se mantienen desancladas y la moderación en los precios se espera que sea muy gradual.

Al respecto, Villar mencionó que las decisiones futuras de la tasa de intervención estarán en función de la información disponible y, en cualquier caso, indicó que no sería posible frenar el ciclo de aumentos antes de que la inflación y sus perspectivas corrijan de manera evidente hacia la meta, reforzando el compromiso de la entidad con el cumplimiento de su objetivo. Además, **señaló que un eventual recorte de las tasas estará supeditado a que esta tendencia a la baja sea lo suficientemente intensa.** La próxima semana se conocerá el segundo informe de política monetaria del año, con la totalidad de las proyecciones de BanRep. Serán de especial importancia los pronósticos en materia de velocidad del descenso en la inflación total y núcleo, la estimación de la brecha del producto para evaluar en qué momento se eliminan los excesos de demanda, y la tasa de interés de intervención neutral.

2 de mayo de 2023

Mercado de deuda

Felipe Espitia

Especialista Renta Fija

felipe.espitia@corficolombiana.com

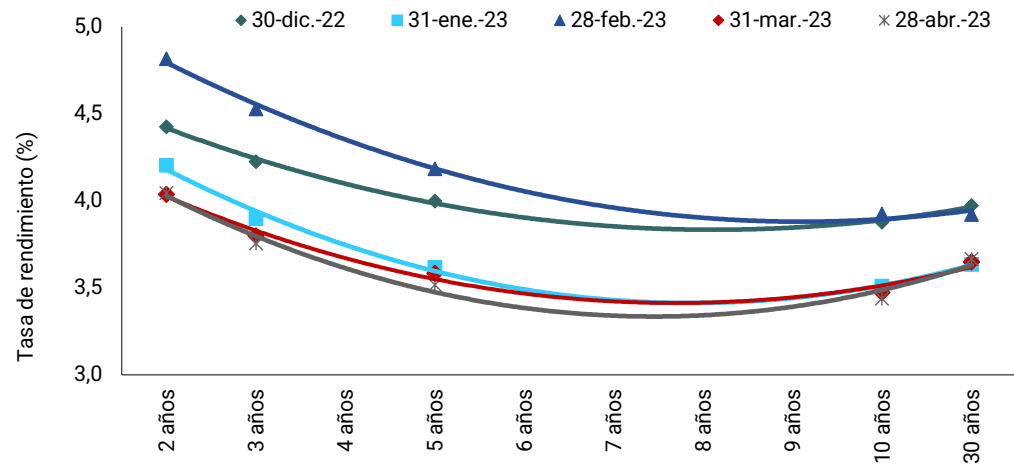
- Abril cerró con valorizaciones marginales con respecto al cierre de marzo. No obstante, la curva se mantiene empinada y desplazándose hacia abajo en lo corrido del año.
- Los TES tanto en tasa fija como en UVR cerraron con desvalorizaciones semanales, luego de una semana de cambios en los ministerios, ruptura de la coalición de gobierno y aumento de 25 pbs en la tasa de interés del BanRep.

Mercado internacional

La semana anterior fue cierre de mes habiendo conocido la primera estimación preliminar del crecimiento en Estados Unidos en el primer trimestre de 2023 y a la expectativa de lo que suceda esta semana con la Fed.

Por lo pronto, la curva de rendimientos de los tesoros americanos permaneció invertida y continuó valorizándose, tal y como ha sido característico a lo largo de este año (en promedio 42 puntos básicos). Sin embargo, las valorizaciones en abril fueron marginales (2 puntos básicos) versus los cierres de marzo, donde creemos que la principal explicación es una alta probabilidad de que la Fed no reduzca su tasa de interés este año.

Gráfico 1. Curva de rendimientos de los tesoros americanos



Fuente: Refinitiv Eikon. Cálculos: Corficolombiana.

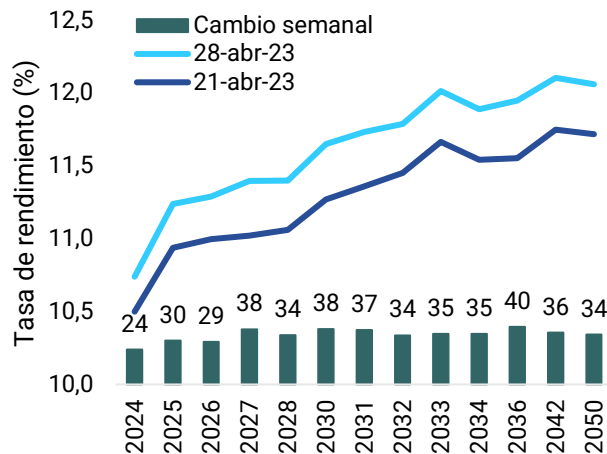
2 de mayo de 2023

Mercado local

La semana anterior hubo volatilidad desde el frente local, debido a la renovación del gabinete ministerial y el rompimiento de la coalición de gobierno. Adicionalmente, el Banco de la República aumentó su tasa de interés en 25 puntos básicos (pbs), cuando la concesión del mercado no esperaba cambios.

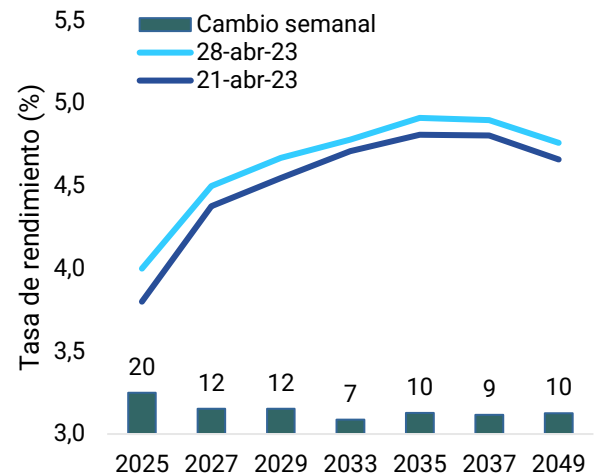
Es así como, tanto la curva de rendimientos de los TES en tasa fija como en UVR se desplazaron hacia arriba manteniendo el grado de empinamiento que se ha percibido en ambas curvas, respectivamente. No obstante, el choque negativo fue absorbido en mayor medida por los TES en tasa fija al aumentar en promedio 34 pbs frente al cierre de una semana atrás, mientras los TES en UVR se desvalorizaron 12 pbs.

Gráfico 2. Curva de rendimientos y cambio semanal en pbs de los TES en tasa fija



Fuente: SEN, Refinitiv Eikon. Cálculos: Corficolombiana

Gráfico 3. Curva de rendimientos y cambio semanal en pbs de los TES en UVR



Fuente: Precia y BanRep. Cálculos: Corficolombiana

2 de mayo de 2023

Cifras de deuda pública interna

Bono	Cupón	Vencimiento	Duración Modificada	Tasa (%)		Precio	
				21-abr-23	28-abr-23	21-abr-23	28-abr-23
TES Tasa Fija							
TFIT16240724	10,00%	24-jul-24	1,43	10,50	10,74	99,34	99,09
TFIT08261125	6,25%	26-nov-25	2,68	10,94	11,24	89,78	89,25
TFIT15260826	7,50%	26-ago-26	3,18	11,00	11,29	90,53	89,85
TFIT08031127	5,75%	3-nov-27	4,21	11,02	11,40	81,86	80,80
TFIT16280428	6,00%	28-abr-28	4,36	11,06	11,40	81,26	80,24
TFIT16180930	7,75%	18-sep-30	5,68	11,27	11,65	82,82	81,25
TFIT16260331	7,00%	26-mar-31	5,78	11,36	11,73	77,95	76,40
TFIT16300632	7,00%	30-jun-32	6,46	11,45	11,79	75,42	73,94
TFIT11090233	13,30%	9-feb-33	6,06	11,67	12,02	108,86	106,77
TFIT16181034	7,25%	18-oct-34	7,41	11,54	11,89	73,31	71,63
TFIT16070936	6,25%	9-jul-36	7,94	11,56	11,95	64,85	63,00
TFIT21280542	9,25%	28-may-42	8,03	11,75	12,11	81,23	79,03
TFIT260950	7,25%	26-oct-50	9,31	13,21	13,21	63,58	61,75
TES UVR							
TUVT11070525	3,50%	7-may-25	2,21	3,80	4,00	99,42	99,04
TUVT11170327	3,30%	17-mar-27	3,85	4,38	4,50	96,20	95,80
TUVT10180429	103,30%	18-abr-29	5,77	4,55	4,67	88,18	87,63
TUVT20250333	3,00%	25-mar-33	8,53	4,71	4,78	86,68	86,20
TUVT20040435	4,75%	4-abr-35	9,03	4,81	4,91	99,47	98,57
TUVT25022537	4,00%	25-feb-37	10,42	4,81	4,90	89,50	88,66
TUVT17160649	3,50%	16-jun-49	15,22	4,66	4,76	86,40	85,07

Fuente: SEN, Refinitiv Eikon. Cálculos: Corficolombiana.

2 de mayo de 2023

Cifras de deuda pública externa

Bono	Cupón	Vencimiento	Duración	Libor Z-Spread (pbs)	Tasa (%)		Precio	
					21-abr-23	28-abr-23	21-abr-23	28-abr-23
COLGLB feb24	4,000%	26-feb-24	1,08	129,20	5,72	6,36	98,52	98,24
COLGLB may24	8,125%	21-may-24	1,29	130,35	5,72	6,11	102,54	101,87
COLGLB26	4,500%	28-ene-26	2,80	250,50	6,40	6,60	95,41	94,65
COLGLB27	3,875%	25-abr-27	3,92	321,60	6,69	6,96	90,53	89,34
COLGLB29	4,500%	15-mar-29	5,30	354,80	7,21	7,30	87,35	86,17
COLGLB30	3,000%	30-ene-30	6,18	365,00	7,31	7,49	77,63	75,98
COLGLB32	3,250%	22-abr-32	7,75	382,40	7,41	7,62	73,25	71,32
COLGLB37	7,375%	18-sep-37	8,91	438,79	8,14	8,30	93,99	91,63
COLGLB41	6,125%	18-ene-41	10,44	471,30	8,38	8,52	79,76	77,15
COLGLB42	4,125%	22-feb-42	11,55	431,00	8,06	8,15	62,45	60,52
COLGLB44	5,625%	26-feb-44	10,99	477,15	8,34	8,46	73,88	71,69
COLGLB45	5,000%	15-jun-45	11,55	465,17	8,22	8,32	67,87	65,45
COLGLB49	5,200%	15-may-49	12,29	479,20	8,27	8,23	67,83	66,28

Fuente: Refinitiv Eikon. Cálculos: Corficolombiana.

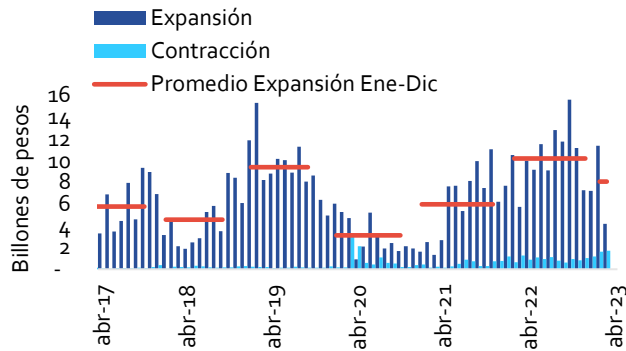
Inflación implícita extraída de la curva cero cupón de TES

Fecha	1 año	2 años	3 años	5 años	10 años
31-dic-22	8,41%	7,49%	7,11%	6,87%	6,67%
28-abr-22	6,13%	6,64%	6,71%	6,45%	5,79%
29-mar-23	7,98%	6,97%	6,51%	6,29%	6,67%
21-abr-23	7,43%	6,62%	6,39%	6,39%	6,64%
28-abr-23	7,34%	6,62%	6,47%	6,55%	6,88%
Cambios (pbs)					
Semanal	-9,5	-0,2	7,8	16,2	24,2
Mensual	-64,4	-35,0	-3,8	25,5	21,3
Anual	121,0	-1,9	-24,3	9,9	109,0
Año corrido	-107,6	-86,7	-64,6	-31,7	21,3

Fuente: Precia. Cálculos: Corficolombiana

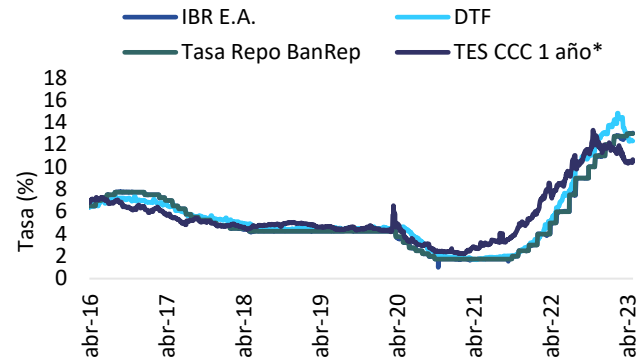
2 de mayo de 2023

Saldo promedio de operaciones repo en BanRep



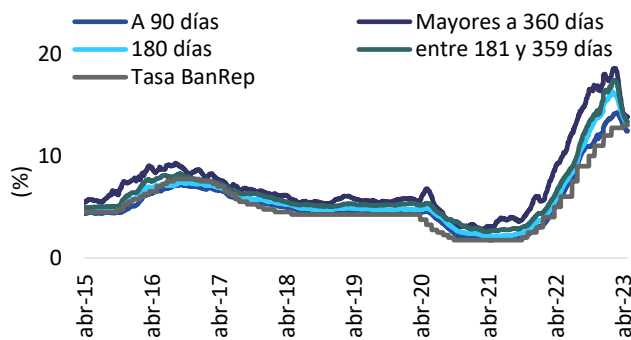
Fuente: BanRep. Cálculos: Corficolombiana

Tasas de interés de corto plazo



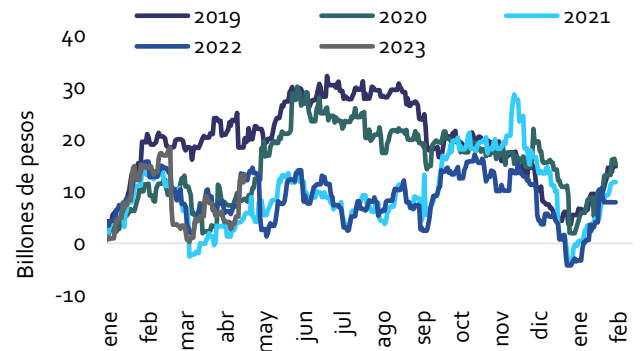
Fuente: BanRep y Precia. Cálculos: Corficolombiana

Tasas de captación (promedio móvil 20 días)



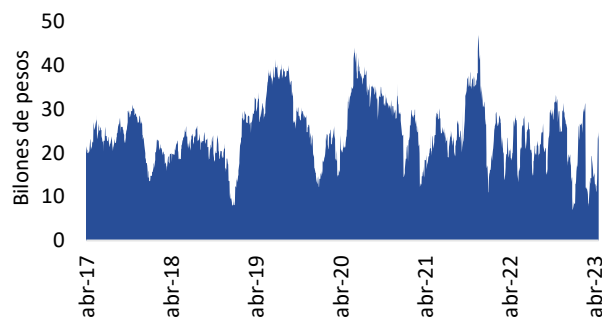
Fuente: BanRep. Cálculos: Corficolombiana

Cambio año corrido del saldo de disponibilidades de la DTN en BanRep



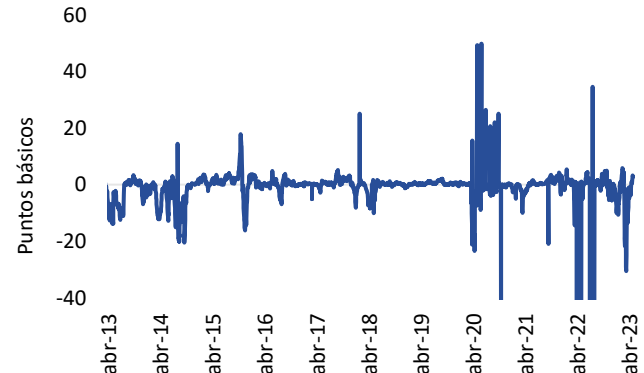
Fuente: BanRep. Cálculos: Corficolombiana

Saldo de disponibilidad de DTN en BanRep



Fuente: BanRep. Cálculos: Corficolombiana

Brecha IBR EA y tasa BanRep



Fuente: BanRep. Cálculos: Corficolombiana

2 de mayo de 2023

Cartera de créditos del sistema financiero (Billones de pesos)

Fecha	Total*		Moneda legal		Moneda extranjera	
	Saldo	Var. Anual	Saldo	Var. Anual	Saldo	Var. Anual
hace dos años	513	-0,11%	496,5	1,49%	16,0	-32,88%
hace un año	582,0	13,55%	566,2	14,03%	15,8	-1,20%
cierre 2022	653,3	16,78%	631,3	16,89%	22,0	13,60%
hace un mes	656,1	13,95%	633,7	13,32%	22,5	35,22%
14-abr.-23	655,8	12,68%	635,8	12,29%	20,0	26,50%

Fuente: Banco de la República

* Ajustada por titularizaciones de cartera hipotecaria

Cartera de créditos del sistema financiero (Billones de pesos)

Fecha	Comercial		Consumo		Hipotecaria	
	Saldo	Var. Anual	Saldo	Var. Anual	Saldo	Var. Anual
hace dos años	260,5	-2,96%	161,1	1,44%	77,5	6,60%
hace un año	287,7	10,42%	191,2	18,71%	88,1	13,80%
cierre 2022	325,6	16,71%	213,4	18,35%	97,5	14,04%
hace un mes	328,9	15,25%	212,3	12,83%	97,8	12,04%
14-abr.-23	328,3	14,10%	212,3	11,00%	98,1	11,31%

Fuente: Banco de la República

* Ajustada por titularizaciones de cartera hipotecaria

Créditos comerciales del sistema financiero (Billones de pesos)

Fecha	Total		Moneda legal		Moneda extranjera	
	Saldo	Var. Anual	Saldo	Var. Anual	Saldo	Var. Anual
hace dos años	260,5	-2,96%	245,0	-0,12%	15,5	-32,99%
hace un año	287,7	10,42%	272,5	11,24%	15,2	-2,50%
cierre 2022	325,6	16,71%	304,5	16,93%	21,1	13,51%
hace un mes	328,9	15,25%	307,2	14,04%	21,7	35,77%
14-abr.-23	328,3	14,10%	309,0	13,38%	19,3	27,13%

Fuente: Banco de la República

2 de mayo de 2023

Contexto externo y mercado cambiario

Diego Alejandro Gómez
Analista de Investigaciones
diego.gomez@corficolombiana.com

- El peso colombiano siguió debilitándose frente al dólar y el USDCOP cerró la semana cerca de los \$4.700.
- PIB de EEUU creció menos de lo esperado en 1T23 y cultiva temores de estanflación.
- Acción del First Republic Bank se desplomó al cierre de la semana pasada, en medio de un repunte en los créditos otorgados por la Fed a través de la ventana de descuento y el BTFP.

Temores de estanflación en EEUU: PIB creció menos de lo esperado en 1T23 e inflación núcleo sigue sin ceder

El crecimiento económico de Estados Unidos se desaceleró significativamente en el primer trimestre de 2023. En efecto, el PIB real aumentó a una tasa anualizada del 1,1%, muy por debajo del pronóstico de 2,0% y del 2,6% registrado en el cuarto trimestre de 2022. El aumento del PIB reflejó incrementos en el gasto de consumo, las exportaciones, el gasto del gobierno federal y estatal, y la inversión fija no residencial que fueron parcialmente compensados por disminuciones en la inversión privada en inventarios y la inversión fija residencial.

La desaceleración del crecimiento se produce en un contexto de presiones inflacionarias de demanda que siguen sin moderarse de manera sostenida ante el endurecimiento de la política monetaria de la Reserva Federal (Fed). Particularmente, aunque la tasa anual de inflación del PCE se moderó por tercer mes consecutivo al situarse en 4,2% en marzo (esp: 4,3%; ant: 5,1%), la inflación subyacente, que excluye los precios volátiles de alimentos y energía, se mantuvo elevada y fue levemente superior a las expectativas (esp: 4,5%; ant: 4,7%).

Estos datos indican que la inflación subyacente sigue siendo más persistente que la inflación general y que podría dificultar el cumplimiento del objetivo del 2% establecido por la Fed. Lo anterior en un contexto en el que el crecimiento económico comienza a moderarse de manera importante, alimentando las perspectivas de estanflación -es decir, una combinación de bajo crecimiento y alta inflación que reduce el poder adquisitivo de los consumidores y la rentabilidad de las empresas-.

Tabla 1. Acontecimientos importantes durante la última semana

Fecha	País/Región	Información	Período	Observado	Esperado	Anterior
27-abr-23	Estados Unidos	PIB (t/t)	1T23	1,10%	2,0%	2,6%
27-abr-23	Estados Unidos	Inflación PCE subyacente (t/t)	1T23	4,90%	4,7%	4,4%
27-abr-23	Estados Unidos	Inflación PCE (t/t)	1T23	4,20%	0,5%	3,7%
28-abr-23	Estados Unidos	Inflación PCE subyacente (m/m)	Mar	0,30%	0,3%	0,3%
28-abr-23	Estados Unidos	Inflación PCE subyacente (a/a)	Mar	4,6%	4,5%	4,7%
28-abr-23	Estados Unidos	Inflación PCE (m/m)	Mar	0,10%	0,30%	0,3%
28-abr-23	Estados Unidos	Inflación PCE (a/a)	Mar	4,20%	-	5,1%
28-abr-23	Eurozona	PIB Flash (a/a)	1T23	1,30%	1,4%	1,8%
28-abr-23	Eurozona	PIB Flash (t/t)	1T23	0,10%	0,2%	0,0%

Fuente: Refinitiv Eikon y Econoday

2 de mayo de 2023

Estabilidad del sistema bancario vuelve a deteriorarse: Acción del First Republic Bank cayó 75% en la última semana

La acción del First Republic Bank se desplomó durante la última semana un 75% al alcanzar los USD 3,51 al cierre del viernes, su nivel más bajo desde que salió a bolsa en 2010. La desvalorización de la acción se da luego de que la entidad reportara unos resultados financieros decepcionantes para el primer trimestre de 2023. En efecto, el banco registró una caída de sus depósitos en 102 mil millones de dólares (41% del total). Así las cosas, para contrarrestar las dificultades de liquidez, el banco anunció que planea reducir su plantilla en un 10% y vender algunos activos para mejorar su eficiencia y rentabilidad.

Por otra parte, la caída en el precio de la acción del First Republic también se produce en un contexto de aumento de los préstamos a través de la ventanilla de descuento -el canal tradicional de la Fed para otorgar liquidez de corto plazo a entidades bancarias a cambio de activos elegibles como garantía- y el programa BTFP, de condiciones similares y puesto en marcha tras el colapso del Silicon Valley Bank. Según los datos publicados por la Fed, los préstamos en la ventanilla de descuento aumentaron 9,2% en las últimas dos semanas tras superar los USD 73 mil millones, mientras que los préstamos del programa BTFP crecieron 13,2% en el mismo periodo de tiempo al cerrar en USD 81,3 mil millones.

Estos datos sugieren que, pese a la reciente estabilización del sistema bancario tras los acontecimientos relacionados al Silicon Valley Bank (Ver sección de Contexto externo y mercado cambiario en [Informe semanal – Marzo 20 de 2023](#)), algunas entidades siguen enfrentando dificultades para obtener financiamiento en el mercado interbancario y están recurriendo a la Fed como prestamista de última instancia. Esto podría deberse al aumento de las tasas de interés y la menor confianza en la solvencia de algunos bancos como First Republic, lo que alimenta las perspectivas de aterrizaje forzoso en la economía estadounidense.

Tasa de cambio USDCOP: Depreciación del peso luego de relevo ministerial

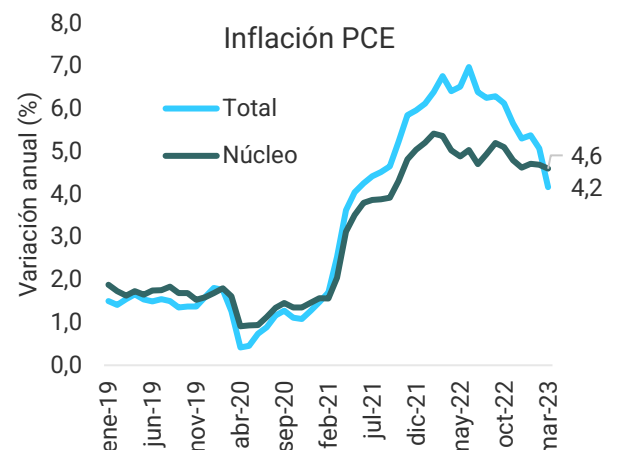
El tipo de cambio USDCOP avanzó durante la semana pasada y cerró abril en 4.696 pesos por dólar. El peso colombiano se depreció un 4,0% respecto al cierre del viernes anterior, lo que supone un avance semanal de 182 pesos.

Gráfico 1. Crecimiento PIB – EEUU



Fuente: Refinitiv Eikon. Elaboración Corficolombiana.

Gráfico 2. Inflación anual PCE - EEUU



Fuente: Refinitiv Eikon. Cálculos Corficolombiana.

2 de mayo de 2023

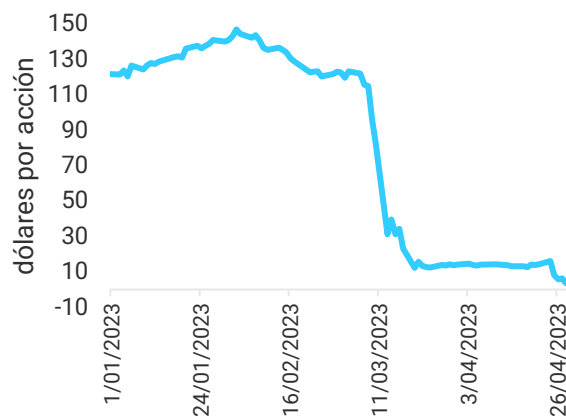
La depreciación del peso se da en una semana en la que el presidente Gustavo Petro anunció el cambio en la cabeza de varios ministerios de su gobierno. Entre los ministros salientes, se destacó la partida de José Antonio Ocampo en Hacienda, el cual se había caracterizado por moderar varias discusiones relacionadas a la agenda de reformas económicas del nuevo gobierno. El mercado reaccionó negativamente a la noticia, con una variación diaria del USDCOP del 2,9% al cierre del jueves, con una tendencia de depreciación que se prolongó el viernes para cerrar el mes cerca de los \$4.700.

Frente a los pares regionales, el peso colombiano fue la moneda que más se depreció frente al dólar. En efecto, el peso chileno y el peso mexicano se depreciaron 0,5% y 0,1% respectivamente. El real brasileiro y el sol peruano, por su parte, se apreciaron 1,2% y 1,1% en ese orden.

Por otra parte, el avance del USDCOP se da en línea con la caída de los precios petróleo. En efecto, el precio de la referencia Brent cerró el viernes en 80,3 dpb y el WTI en 76,7 dpb, lo que supone un retroceso del 1,6% y 1,4% respectivamente frente al cierre de la semana anterior.

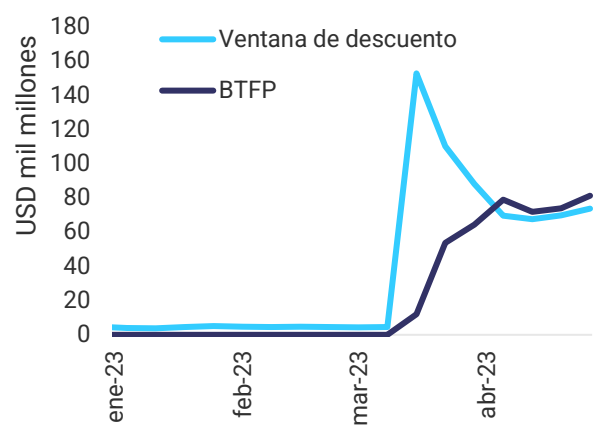
Finalmente, durante la semana pasada se negociaron USD 5.641 millones en la sesión spot, lo que significó un promedio diario de negociación de USD 1.128 millones. El valor máximo alcanzado durante la semana fue de \$4.717 por dólar y se registró el viernes. El valor mínimo por su parte fue de \$4.451 y se alcanzó en la sesión del lunes.

Gráfico 3. Precio de la acción - First Republic Bank



Fuente: Refinitiv Eikon. Cálculos Corficolombiana.

Gráfico 4. Facilidades de crédito y liquidez - Fed



Fuente: Fed de San Luis. Cálculos Corficolombiana.

2 de mayo de 2023

Principales indicadores financieros de la semana

Principales indicadores	País	Cierre	Variación		
			Semanal	12 meses	Año corrido
TRM	Colombia	4669,00	3,21%	16,04%	-2,94%
Dólar Interbancario	Colombia	4696,43	4,04%	17,85%	-3,17%
USDBRL	Brasil	4,99	-0,63%	3,42%	-4,59%
USDCLP	Chile	806,36	1,35%	-4,72%	-5,09%
USDPEN	Perú	3,70	-1,17%	-2,30%	-2,30%
USDMXN	México	17,98	0,58%	-10,23%	-6,87%
USDJPY	Japón	136,22	-0,76%	4,32%	1,94%
EURUSD	Europa	1,10	0,79%	3,07%	3,16%
GBPUSD	Gran Bretaña	1,26	0,23%	-2,14%	3,06%
DXY - Dollar Index		101,47	-0,49%	-0,82%	5,46%

Fuente: Refinitiv Eikon

2 de mayo de 2023

Actividad Económica Local

Laura Daniela Parra

Analista de Economía Local
(+57) 6012863300 Ext 70020
laura.parra@corficolombiana.com

- En marzo el mercado laboral presentó una dinámica muy favorable de creación de empleo y participación laboral. En conjunto, la mejor dinámica de la demanda de trabajo –relativa a la oferta– propició un importante descenso de la tasa de desempleo.

Mercado laboral: tras el buen desempeño en el primer trimestre se cerró por completo la brecha frente al escenario pre-pandemia

De acuerdo con las cifras publicadas por el DANE la semana pasada, **la evolución mensual y anual del mercado laboral fue favorable en marzo, con ganancias transversales en los principales indicadores.**

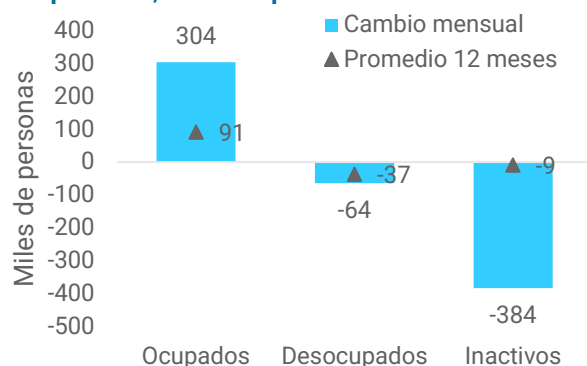
En marzo, el número de ocupados ascendió a 22,8 millones de personas, aumentando en 1,1 millones de empleos frente al tercer mes de 2022, lo cual representa un ritmo de creación de empleos destacable, superior al promedio de los últimos 12 meses. Al respecto, el 46% de estos empleos se originó en las 13 principales ciudades y áreas metropolitanas.

A nivel sectorial, 11 de las 13 ramas de actividad presentaron avances anuales en la ocupación, lideradas por actividades profesionales, alojamiento y servicios de comida y administración pública y defensa que, en conjunto, contribuyeron con el 58% de las nóminas creadas. Entre tanto, los sectores de transporte y almacenamiento y servicios públicos destruyeron 203 mil trabajos frente al año pasado.

En línea con este avance anual, la serie desestacionalizada reveló que en términos mensuales se crearon 304 mil empleos (ant: 255 mil revisado al alza desde 165 mil), **alcanzando un nivel de ocupación récord.** El avance mensual en los empleos urbanos explicó el 77% del crecimiento. **Con este resultado, la ocupación se ubica 7% por encima del nivel pre-pandemia en el total nacional y 6% en las 13 principales ciudades.**

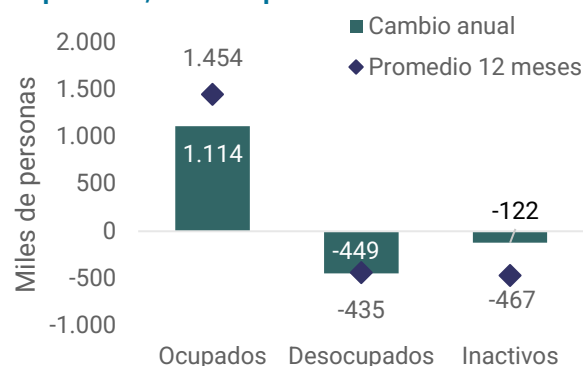
Por su parte, el número de desocupados se redujo a 2,5 millones de personas, disminuyendo en 449 mil personas frente a 2022 (ant: -365 mil revisado a la baja desde 438), el mayor ritmo de reducción anual en nueve meses. El 50% de esta mejora se dio en las 13 principales ciudades. En términos mensuales, el nivel de desempleo nacional disminuyó en 64 mil

Evolución mensual de los niveles de ocupación, desempleo e inactividad



Fuente: DANE y Corficolombiana.

Evolución anual de los niveles de ocupación, desempleo e inactividad



Fuente: DANE y Corficolombiana.

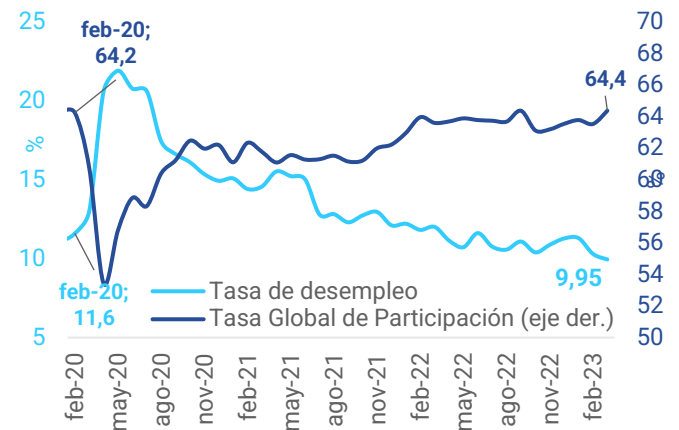
2 de mayo de 2023

Creación sectorial de empleo en mar-23

Ocupados por sector	Δ anual
Total nacional	1,114
Actividades profesionales	263
Alojamiento y servicios de comida	199
Administración pública y defensa	185
Agropecuario	183
Actividades artísticas y entretenimier	178
Construcción	117
Actividades inmobiliarias	79
Información y comunicaciones	41
Comercio y reparación de vehículos	38
Industria manufacturera	26
Actividades financieras y de seguros	1
Transporte y almacenamiento	-82
Servicios públicos	-121

Fuente: DANE. Cálculos: Corficolombiana

Tasa de desempleo y tasa global de participación desestacionalizadas



personas, 50% de ellos en las 13 principales ciudades. Con este resultado, **el número de desocupados se ubicó 10% por debajo del nivel prepandemia.**

Finalmente, 122 mil personas se reincorporaron a la fuerza laboral, 50% de ellas en las 13 principales ciudades. En términos mensuales, el nivel de participación en el mercado laboral aumentó en 384 mil personas con lo cual el número de personas inactivas **cerró el 1T23 en un nivel 4% superior al referente pre-pandemia a nivel nacional y 5% superior a nivel urbano.** Con estos resultados, los indicadores del mercado laboral continuaron mejorando y, en términos desestacionalizados, cerraron las brechas frente a los niveles observados antes de la pandemia. El mejor desempeño de la ocupación relativo a la participación propició una caída mensual de 0,35 puntos porcentuales (p.p.) de la tasa de desempleo nacional, que cerró el trimestre en 9,95%, el nivel más bajo desde 2018. En la serie original, la tasa de desempleo cayó a 10,0%, 2,1 p.p. por debajo de su nivel de hace un año.

2 de mayo de 2023

Cifras al cierre de la semana

Tasas de referencia

Tasa	Último	Una semana atrás	Variación semanal (pbs)	Un mes atrás	Cierre 2021	Un año atrás
DTF E.A. (24abr - 30abr)	12,34%	12,41%	-7,0	13,00%	3,08%	5,90%
DTF T.A. (24abr - 30abr)	11,47%	11,53%	-6,1	12,04%	3,15%	5,69%
IBR E.A. overnight	13,03%	13,00%	2,3	12,68%	2,99%	4,99%
IBR E.A. a un mes	13,12%	13,01%	10,4	12,97%	3,05%	5,70%
TES - Julio 2024	10,74%	10,50%	24,0	10,44%	6,83%	8,78%
Tesoros 10 años	3,44%	3,57%	-12,9	3,57%	1,51%	2,83%
Global Brasil 2025	4,93%	4,92%	0,9	4,82%	1,69%	3,66%
LIBOR 3 meses	5,27%	5,27%	0,0	5,16%	0,21%	1,41%

Fuente: BanRep, Superfinanciera, Refinitiv Eikon

Evolución del portafolio

Indicador	Último	Variación semanal	Variación último mes	Variación año corrido	Variación 12 meses
Deuda Pública – IDP Corficolombiana	605,21	-1,47%	2,82%	-0,90%	2,57%
COLCAP	1198,81	-1,41%	7,28%	-15,04%	-24,43%
COLEQTY	839,31	-0,10%	8,47%	-15,34%	-22,84%
Cambiario – TRM	4654,14	2,61%	-0,70%	15,67%	17,31%
Acciones EEUU - Dow Jones	34098,16	0,86%	5,26%	-6,32%	0,54%

Fuente: BanRep, Superfinanciera, Refinitiv Eikon, BVC, Corficolombiana

2 de mayo de 2023

Calendario económico

Estados Unidos

Fecha	Información	Período	Esperado	Anterior
1-may-23	PMI manufacturero Final	Abr	-	50,4
2-may-23	Encuesta JOLTs de ofertas de empleo	Mar	10,4 M	9,931 M
3-may-23	Cambio del empleo no agrícola ADP	Abr	150 mil	145 mil
3-may-23	PMI compuesto Final	Abr	-	53,5
3-may-23	PMI servicios Final	Abr	-	53,7
3-may-23	Decisión de tipos de interés	May	5,0% - 5,25%	4,75% - 5,0%
4-may-23	Exportaciones	Mar	-	251,15 MM
4-may-23	Importaciones	Mar	-	321,70 MM
4-may-23	Balanza comercial	Mar	-70,00 MM	-70,50 MM
5-may-23	Nóminas no agrícolas	Abr	181 mil	236 mil
5-may-23	Tasa de desempleo	Abr	3,6%	3,5%

Fuente: Refinitiv Eikon

P: preliminar; F: final; m/m: variación mensual; t/t: variación trimestral; a/a: variación anual

Eurozona

Fecha	Información	Período	Esperado	Anterior
2-may-23	PMI manufacturero Final	Abr	45,5	47,3
2-may-23	IPC Flash (m/m)	Abr	-	0,9%
2-may-23	IPC Flash (a/a)	Abr	6,8%	6,9%
2-may-23	IPC subyacente Flash (a/a)	Abr	-	5,7%
3-may-23	Tasa de desempleo	Mar	6,6%	6,6%
4-may-23	PMI servicios Final	Abr	56,6	56,6
4-may-23	PMI compuesto Final	Abr	54,4	54,4
4-may-23	IPP (m/m)	Mar	-0,3%	-0,5%
4-may-23	IPP (a/a)	Mar	13,3%	13,2%
4-may-23	Decisión del BCE sobre tipos de interés	May	3,75%	3,50%
5-may-23	Ventas minoristas (m/m)	Mar	0,3%	-0,8%
5-may-23	Ventas minoristas (a/a)	Mar	-	-3,0%

Fuente: Refinitiv Eikon

P: preliminar; F: final; m/m: variación mensual; t/t: variación trimestral; a/a: variación anual

Reino Unido

Fecha	Información	Período	Esperado	Anterior
1-may-23	Festivo bursátil	-	-	-
2-may-23	PMI manufacturero Final	Abr	46,6	47,9
4-may-23	PMI compuesto Final	Abr	-	53,9
4-may-23	PMI de servicios Final	Abr	-	54,9

Fuente: Refinitiv Eikon

P: preliminar; F: final; m/m: variación mensual; t/t: variación trimestral; a/a: variación anual

2 de mayo de 2023

Colombia

Fecha	Información	Período	Esperado	Anterior
1-may-23	Festividad - Día del Trabajo	-	-	-
4-may-23	Exportaciones	Mar	-	-0,2%
5-may-23	IPC (m/m)	Abr	0,96%	1,05%
5-may-23	IPC (a/a)	Abr	13,26%	13,34%
5-may-23	IPP (m/m)	Abr	-	-0,84%
5-may-23	IPP (a/a)	Abr	-	7,36%

Fuente: Refinitiv Eikon

P: preliminar; F: final; m/m: variación mensual; t/t: variación trimestral; a/a: variación anual

Argentina

Fecha	Información	Período	Esperado	Anterior
1-may-23	Festividad - Día del Trabajo	-	-	-

Fuente: Refinitiv Eikon

P: preliminar; F: final; m/m: variación mensual; t/t: variación trimestral; a/a: variación anual

Brasil

Fecha	Información	Período	Esperado	Anterior
1-may-23	Festividad - Día del Trabajo	-	-	-
1-may-23	Balanza comercial	Abr	-	10,96 MM
2-may-23	PMI manufacturero Final	Abr	-	47,0
3-may-23	Decisión de tipos de interés	May	-	13,75%
4-may-23	PMI servicios Final	Abr	-	51,8
4-may-23	PMI compuesto Final	Abr	-	50,7

Fuente: Refinitiv Eikon

P: preliminar; F: final; m/m: variación mensual; t/t: variación trimestral; a/a: variación anual

México

Fecha	Información	Período	Esperado	Anterior
1-may-23	Festividad - Día del Trabajo	-	-	-
2-may-23	PMI manufacturero Final	Abr	-	51,0
4-may-23	Confianza del Consumidor	Abr	-	44,50
4-may-23	Tasa de desempleo	Mar	-	2,8%

Fuente: Refinitiv Eikon

P: preliminar; F: final; m/m: variación mensual; t/t: variación trimestral; a/a: variación anual

2 de mayo de 2023

Chile

Fecha	Información	Período	Esperado	Anterior
1-may-23	Festividad - Día del Trabajo	-	-	-
1-may-23	Actividad económica (a/a)	Mar	0,10%	-0,5%
1-may-23	Tasa de desempleo	Mar	8,4%	8,4%

Fuente: Refinitiv Eikon

P: preliminar; F: final; m/m: variación mensual; t/t: variación trimestral; a/a: variación anual

Perú

Fecha	Información	Período	Esperado	Anterior
1-may-23	Festividad - Día del Trabajo	-	-	-
1-may-23	IPC (m/m)	Abr	-	1,25%

Fuente: Refinitiv Eikon

P: preliminar; F: final; m/m: variación mensual; t/t: variación trimestral; a/a: variación anual

Alemania

Fecha	Información	Período	Esperado	Anterior
1-may-23	Festividad - Día del Trabajo	-	-	-
2-may-23	Ventas minoristas (m/m)	Mar	0,6%	-1,3%
2-may-23	Ventas minoristas (a/a)	Mar	-	-7,1%
2-may-23	PMI manufacturero Final	Abr	44,0	44,0
4-may-23	Exportaciones	Mar	-	4,0%
4-may-23	Importaciones	Mar	1,0%	4,6%
4-may-23	Balanza comercial	Mar	17,0 MM	16,0 MM
4-may-23	PMI servicios Final	Abr	55,7	55,7
4-may-23	PMI compuesto Final	Abr	53,9	53,9

Fuente: Refinitiv Eikon

P: preliminar; F: final; m/m: variación mensual; t/t: variación trimestral; a/a: variación anual

Francia

Fecha	Información	Período	Esperado	Anterior
1-may-23	Festividad - Día del Trabajo	-	-	-
2-may-23	PMI manufacturero Final	Abr	45,5	45,5
4-may-23	PMI servicios Final	Abr	56,3	56,3
4-may-23	PMI compuesto Final	Abr	54	53,8
5-may-23	Producción industrial (m/m)	Mar	0,50%	1,2%

Fuente: Refinitiv Eikon

P: preliminar; F: final; m/m: variación mensual; t/t: variación trimestral; a/a: variación anual

2 de mayo de 2023

Japón

Fecha	Información	Período	Esperado	Anterior
1-may-23	Confianza de los hogares	Abr		33,9
3-may-23	Festividad - Día de la Constitución	-	-	-
4-may-23	Festividad - Día de la Naturaleza	-	-	-
5-may-23	Festividad - Día del Niño	-	-	-

Fuente: Refinitiv Eikon

P: preliminar; F: final; m/m: variación mensual; t/t: variación trimestral; a/a: variación anual

China

Fecha	Información	Período	Esperado	Anterior
1-may-23	Festividad - Día del Trabajo	-	-	-
2-may-23	Festividad - Día del Trabajo	-	-	-
3-may-23	Festividad - Día del Trabajo	-	-	-
3-may-23	PMI manufacturero de Caixin	Abr	51,7	50,0
4-may-23	PMI Servicios de Caixin	Abr	-	57,8

Fuente: Refinitiv Eikon

P: preliminar; F: final; m/m: variación mensual; t/t: variación trimestral; a/a: variación anual

2 de mayo de 2023

Proyecciones económicas

	2019	2020	2021	2022	2023p
Actividad Económica					
Crecimiento real					
PIB (%)	3,2	-7,3	11,0	7,5	1,0
Consumo Privado (%)	4,1	-4,9	14,5	9,5	1,4
Consumo Público (%)	5,3	-0,8	9,8	1,4	-0,2
Formación Bruta de Capital Fijo (%)	2,2	-24,0	17,3	11,8	0,8
Exportaciones (%)	3,1	-22,7	15,9	14,9	-2,9
Importaciones (%)	7,3	-19,9	26,7	23,9	-1,9
Contribuciones (puntos porcentuales)					
Consumo Privado (p.p.)	2,7	-3,25	10,29	6,87	1,0
Consumo Público (p.p.)	0,8	-0,12	1,69	0,22	0,0
Formación Bruta de Capital Fijo (p.p.)	0,5	-5,11	3,17	2,24	0,1
Exportaciones (p.p.)	0,5	-3,6	2,15	2,43	-0,6
Importaciones (p.p.)	-1,5	4,32	-5,5	-5,71	0,5
Precios					
Inflación, fin de año (%)	3,8	1,6	5,6	13,12	9,78
Inflación, promedio anual (%)	3,5	2,5	3,5	10,15	11,76
Tasas de Interés					
Tasa de interés de política monetaria, fin de año (%)	4,25	1,75	3,00	12,00	11,50
DTF E.A., fin de año (%)	4,52	1,93	3,08	13,70	11,85
TES TF 2 años	4,70	2,77	6,36	12,12	9,90
TES TF 10 años	6,41	5,75	8,38	13,25	11,40
Finanzas Públicas					
Balance fiscal total Gobierno Nacional Central (GNC) (% PIB)	-2,5	-7,8	-7,1	-4,7	-3,5
Balance fiscal primario GNC (% PIB)	0,7	-4,9	-3,7	-1,0	0,6
Deuda bruta GNC (% PIB)*	50,2	64,7	63,8	61,3	58,7
Sector Externo					
Tasa de cambio, fin de año (COP/USD)	3.277	3.433	4.070	4.850	4.443
Tasa de cambio, promedio anual (COP/USD)	3.282	3.693	3.752	4.253	4.632
Cuenta corriente de la balanza de pagos (% PIB)	-4,6	-3,4	-5,7	-6,2	-4,2
Inversión extranjera directa (% PIB)	4,3	2,7	2,9	4,9	3,9

2 de mayo de 2023

Equipo de investigaciones económicas

Jose Ignacio López

Director Ejecutivo de Investigaciones Económicas

(+57-601) 3538787 Ext. 70009

jose.lopez@corficolombiana.com

Macroeconomía y Mercados

Julio César Romero

Economista Jefe

(+57-601) 3538787 Ext. 70231

julio.romero@corficolombiana.com

Laura Daniela Parra

Analista de Economía Local

(+57-601) 3538787 Ext. 70020

laura.parra@corficolombiana.com

Diego Alejandro Gómez

Analista de Investigaciones

(+57-601) 3538787 Ext. 69628

diego.gomez@corficolombiana.com

Maria Paula Gonzalez

Analista de Investigaciones

(+57-601) 3538787 Ext. 69987

paula.gonzalez@corficolombiana.com

Laura Gabriela Bautista

Analista de Investigaciones

(+57-601) 3538787 Ext. 70496

gabriela.bautista@corficolombiana.com

Juana Valentina Rodríguez

Practicante de Investigaciones

(+57-601) 3538787 Ext. 70906

Juana.rodriguez@corficolombiana.com

Felipe Espitia

Especialista de Investigaciones

(+57-601) 3538787 Ext. 70495

felipe.espitia@corficolombiana.com

Renta Variable

Andrés Duarte Pérez

Director de Renta Variable

(+57-601) 3538787 Ext. 70007

andres.duarte@corficolombiana.com

Finanzas Corporativas

Rafael España Amador

Director de Finanzas Corporativas

(+57-601) 3538787 Ext. 70019

rafael.espana@corficolombiana.com

Jaime Andres Cardenas

Analista de Inteligencia Empresarial

(+57-601) 3538787 Ext. 69798

Jaime.cardenas@corficolombiana.com

Análisis Sectorial y Sostenibilidad

Maria Camila Orbezo

Directora de Sectores y Sostenibilidad

(+57-601) 3538787 Ext. 70497

maria.orbezo@corficolombiana.com

Jose Luis Mojica

Analista de Sectores y Sostenibilidad

(+57-601) 3538787 Ext. 69964

jose.mojica@corficolombiana.com

Juan Camilo Pardo

Analista de Sectores y Sostenibilidad

(+57-601) 3538787 Ext. 69973

juan.pardo@corficolombiana.com

2 de mayo de 2023

ADVERTENCIA

El presente informe fue elaborado por el área de Investigaciones Económicas de Corficolombiana S.A. ("Corficolombiana") y el área de Análisis y Estrategia de Casa de Bolsa S.A. Comisionista de Bolsa ("Casa de Bolsa"). Este informe y todo el material que incluye, no fue preparado para una presentación o publicación a terceros, ni para cumplir requerimiento legal alguno, incluyendo las disposiciones del mercado de valores.

La información contenida en este informe está dirigida únicamente al destinatario de la misma y es para su uso exclusivo. Si el lector de este mensaje no es el destinatario del mismo, se le notifica que cualquier copia o distribución que se haga de éste se encuentra totalmente prohibida. Si usted ha recibido esta comunicación por error, por favor notifique inmediatamente al remitente.

La información contenida en el presente documento es informativa e ilustrativa. Corficolombiana y Casa de Bolsa no son proveedores oficiales de precios y no extienden ninguna garantía explícita o implícita con respecto a la exactitud, calidad, confiabilidad, veracidad, integridad de la información presentada, de modo que Corficolombiana y Casa de Bolsa no asumen responsabilidad alguna por los eventuales errores contenidos en ella. Las estimaciones y cálculos son meramente indicativos y están basados en asunciones, o en condiciones del mercado, que pueden variar sin aviso previo.

LA INFORMACIÓN CONTENIDA EN EL PRESENTE DOCUMENTO FUE PREPARADA SIN CONSIDERAR LOS OBJETIVOS DE LOS INVERSIONISTAS, SU SITUACIÓN FINANCIERA O NECESIDADES INDIVIDUALES, POR CONSIGUIENTE, NINGUNA PARTE DE LA INFORMACIÓN CONTENIDA EN EL PRESENTE DOCUMENTO PUEDE SER CONSIDERADA COMO UNA ASESORÍA, RECOMENDACIÓN PROFESIONAL PARA REALIZAR INVERSIONES EN LOS TÉRMINOS DEL ARTÍCULO 2.40.1.1.2 DEL DECRETO 2555 DE 2010 O LAS NORMAS QUE LO MODIFIQUEN, SUSTITUYAN O COMPLEMENTEN, U OPINIÓN ACERCA DE INVERSIONES, LA COMPRA O VENTA DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS O LA CONFIRMACIÓN PARA CUALQUIER TRANSACCIÓN. LA REFERENCIA A UN DETERMINADO VALOR NO CONSTITUYE CERTIFICACIÓN SOBRE SU BONDAD O SOLVENCIA DEL EMISOR, NI GARANTÍA DE SU RENTABILIDAD. POR LO ANTERIOR, LA DECISIÓN DE INVERTIR EN LOS ACTIVOS O ESTRATEGIAS AQUÍ SEÑALADOS CONSTITUIRÁ UNA DECISIÓN INDEPENDIENTE DE LOS POTENCIALES INVERSIONISTAS, BASADA EN SUS PROPIOS ANÁLISIS, INVESTIGACIONES, EXÁMENES, INSPECCIONES, ESTUDIOS Y EVALUACIONES.

El presente informe no representa una oferta ni solicitud de compra o venta de ningún valor y/o instrumento financiero y tampoco es un compromiso por parte de Corficolombiana y/o Casa de Bolsa de entrar en cualquier tipo de transacción.

Corficolombiana y Casa de Bolsa no asumen responsabilidad alguna frente a terceros por los perjuicios originados en la difusión o el uso de la información contenida en el presente documento.

Certificación del analista

EL(LOS) ANALISTA(S) QUE PARTICIPÓ(ARON) EN LA ELABORACIÓN DE ESTE INFORME CERTIFICA(N) QUE LAS OPINIONES EXPRESADAS REFLEJAN SU OPINIÓN PERSONAL Y SE HACEN CON BASE EN UN ANÁLISIS TÉCNICO Y FUNDAMENTAL DE LA INFORMACIÓN RECOPIADA, Y SE ENCUENTRA(N) LIBRE DE INFLUENCIAS EXTERNAS. EL(LOS) ANALISTA(S) TAMBIÉN CERTIFICA(N) QUE NINGUNA PARTE DE SU COMPENSACIÓN ES, HA SIDO O SERÁ DIRECTA O INDIRECTAMENTE RELACIONADA CON UNA RECOMENDACIÓN U OPINIÓN ESPECÍFICA PRESENTADA EN ESTE INFORME.

Información de interés

Algún o algunos miembros del equipo que participó en la realización de este informe posee(n) inversiones en alguno de los emisores sobre los que está efectuando el análisis presentado en este informe, en consecuencia, el posible conflicto de interés que podría presentarse se administrará conforme las disposiciones contenidas en el Código de Ética aplicable.

CORFICOLOMBIANA Y CASA DE BOLSA O ALGUNA DE SUS FILIALES HA TENIDO, TIENE O POSIBLEMENTE TENDRÁ INVERSIONES EN ACTIVOS EMITIDOS POR ALGUNO DE LOS EMISORES MENCIONADOS EN ESTE INFORME, SU MATRIZ O SUS FILIALES, DE IGUAL FORMA, ES POSIBLE QUE SUS FUNCIONARIOS HAYAN PARTICIPADO, PARTICIPEN O PARTICIPARÁN EN LA JUNTA DIRECTIVA DE TALES EMISORES.

Las acciones de Corficolombiana se encuentran inscritas en el RNVE y cotizan en la Bolsa de Valores de Colombia, por lo tanto, algunos de los emisores a los que se hace referencia en este informe han, son o podrían ser accionistas de Corficolombiana. Corficolombiana hace parte del programa de creadores de mercado del Ministerio de Hacienda y Crédito Público, razón por la cual mantiene inversiones en títulos de deuda pública, de igual forma, Casa de Bolsa mantiene este tipo de inversiones dentro de su portafolio.

ALGUNO DE LOS EMISORES MENCIONADOS EN ESTE INFORME, SU MATRIZ O ALGUNA DE SUS FILIALES HAN SIDO, SON O POSIBLEMENTE SERÁN CLIENTES DE CORFICOLOMBIANA, CASA DE BOLSA, O ALGUNA DE SUS FILIALES.

Corficolombiana y Casa de Bolsa son empresas controladas directa o indirectamente por Grupo Aval Acciones y Valores S.A.