

Informe semanal de divisas del 06 al 10 de noviembre 2023

| Resumen

- La semana pasada, la atención de los inversionistas se centró en la reunión de la Reserva Federal de EE. UU., donde mantuvieron las tasas de interés en el rango del 5.25% al 5.50%, sin actualizar proyecciones económicas. También se destacaron los datos de la Encuesta JOLTS, que superaron las expectativas, y las Nóminas No Agrícolas, que quedaron por debajo de las previsiones. Como resultado, el índice DXY retrocedió un -1.4% durante la semana.
- La semana pasada, todas las monedas del grupo G10 experimentaron movimientos positivos, algo poco común durante el año. El dólar neozelandés lideró con un rendimiento del +3.22% en respuesta al informe de estabilidad financiera del Banco de la Reserva de Nueva Zelanda. La libra esterlina también tuvo un desempeño positivo (+2.13%) debido a la disminución del índice DXY y eventos que sugieren una política monetaria restrictiva. El euro registró un aumento del +1.57%, respaldado por datos que muestran que la política monetaria restrictiva está logrando reducir la inflación en la zona euro. El yen tuvo el menor rendimiento (+0.18%) debido a la flexibilidad en el control de la curva de rendimiento por parte del Banco de Japón, manteniendo el objetivo de rendimientos de bonos a 10 años en torno al 0% con un límite superior del 1.0%. Las demás monedas G10 también mostraron un sólido desempeño, impulsadas en gran medida por factores relacionados con Estados Unidos.
- El peso colombiano continuó su sólido desempeño impulsado por varios factores. En primer lugar, los datos macroeconómicos desfavorables en Estados Unidos contribuyeron a la apreciación de la moneda local. En segundo lugar, la mayoría de los directores del Banco de la República votó a favor de mantener la tasa de interés en su nivel actual del 13.25%, reconociendo los riesgos inflacionarios tanto internos como externos. Dos directores abogaron por una reducción de tasas debido a preocupaciones sobre la actividad económica y el empleo. Además, la reducción significativa de los Credit Default Swaps (CDS) de 5 años fortaleció al peso colombiano. Esta semana, la moneda experimentó una apreciación del 3.29%, consolidándose como una de las mejores actuaciones en América Latina. El promedio de la tasa de cambio fue COP \$4,092.11 por dólar, con una volatilidad variable. El volumen de negociación promedio diario en el SET FX disminuyó un -3.9% en comparación con la semana anterior, llegando a USD 981 millones.
- En el rango semanal. Esperamos un rango comprendido **COP \$3,950** y **COP \$4,160** con un límite inferior de **COP \$3,890** y un límite superior de **COP \$4,210**.

Héctor Wilson Tovar
Gerente de Investigaciones
Económicas
wtovar@accivalores.com
(601) 3907400 ext 1107

María Alejandra Martínez
Directora de Investigaciones
Económicas
maria.martinez@accivalores.com
(601) 3907400 ext 1566

Cristian Enrique Peláez
Analista de Divisas
cristian.pelaez@accivalores.com
(601) 3907400 ext 1300

Juan Sebastián Acosta
Analista Renta Fija
juan.acosta@accivalores.com
(601) 3907400 ext 1300

Jahnisi Arley Cáceres
Analista Renta Variable
jahnisi.caceres@accivalores.com
(601) 3907400 ext 1300

Diana Valentina González
Practicante
diana.gonzalez@accivalores.com

 [@accionesyvalores](https://www.youtube.com/@accionesyvalores)

 [@accivalores](https://twitter.com/accivalores)

 [Acciones y Valores](https://www.linkedin.com/company/acciones-y-valores)

**Suscríbete a
nuestros informes**

| INDICE

| CONTEXTO INTERNACIONAL.....3

1. Dólar estadounidense.....3

2. Monedas desarrolladas.....4

| MERCADO LOCAL.....6

1. Peso colombiano.....6

2. Monedas Latam.....7

| PERSPECTIVA SEMANAL.....9

| CALENDARIO ECONÓMICO SEMANAL.....11

| NUESTROS PRONÓSTICOS ECONÓMICOS.....12

Resumen comportamiento monedas

		Variación		
		semanal	mensual	anual
Divisas /1				
DXY	104.9	-1.43%	-1.57%	-7.04%
USD/COP	3,983.9	-2.77%	-7.10%	-21.24%
EUR/COP	4,274.3	-1.25%	-5.10%	-13.34%
EUR/USD	1.1	1.56%	2.15%	9.94%
USD/GBP	0.8	-2.05%	-2.00%	-9.66%
USD/CAD	1.4	-0.49%	0.28%	0.13%
USD/NZD	1.7	-1.14%	0.30%	-1.98%
USD/AUD	1.6	-1.43%	-1.85%	-2.08%
USD/CZK	22.7	-2.50%	-2.08%	-9.40%
USD/SEK	11.1	-0.24%	0.36%	-0.44%
USD/JPY	149.4	-0.15%	0.17%	0.80%
USD/CNY	149.4	-0.01%	1.67%	0.19%
USD/CLP	886.7	-4.59%	-3.32%	-6.09%
USD/BRL	5.0	-0.65%	-4.13%	-2.89%
USD/MXN	17.5	-3.36%	-2.68%	-10.92%
Commodities /1				
Oro-Londres (US/oz)	1,999.20	0.5%	9.0%	22.6%
Plata-Londres (US/oz)	22.29	-2.1%	5.4%	14.7%
Petróleo Brent (US/barril)	84.89	-6.2%	-1.1%	-10.3%
Petróleo WTI (US/barril)	80.51	-5.9%	-4.4%	-8.7%

/1 variación porcentual

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

| CONTEXTO INTERNACIONAL

1. Dólar estadounidense

Al concluir la semana pasada, que abarcó desde el 30 de octubre hasta el 3 de noviembre, la atención de los inversionistas se centró en la reunión de política monetaria de la Reserva Federal de Estados Unidos, que tuvo una duración de dos días, desde el 30 de octubre hasta el 1 de noviembre.

En esa reunión, la Reserva Federal (FED) anunció su decisión sobre las tasas de interés, manteniendo el rango del 5.25% al 5.50%, en línea con las expectativas del mercado. No obstante, en esta ocasión, no se presentó una actualización de las proyecciones económicas, en medida que se espera que esta se dé a conocer en la última reunión programada para diciembre. Es importante destacar que estas tasas no se habían visto desde 2001, y desde el 24 de julio, no se ha producido ningún cambio en su tasa de referencia.

Asimismo, en las declaraciones posteriores presentadas por Jerome Powell, se mostró cauteloso y enfatizó que la Fed está adoptando un enfoque de "dependiendo de los datos" para tomar decisiones correspondientes al mercado y la economía.

Por otro lado, a lo largo de la semana se presentaron otros datos macroeconómicos de gran relevancia. En primer lugar, se publicaron los datos de la Encuesta JOLTS, que se ubicaron en 9,553 millones, superando las estimaciones de los analistas que esperaban 9,250 millones. Luego, el viernes se dieron a conocer las Nóminas No Agrícolas, que sorprendieron al mercado al presentarse por debajo de las expectativas, registrando 150,000 empleos en lugar de los 180,000 que esperaban los analistas.

En consecuencia, debido a todos estos eventos macroeconómicos, el índice DXY experimentó un retroceso durante la semana analizada y cerró en 105.02 unidades, lo que representó una disminución del -1.4%.



Fuente: Reuters- Investigaciones Económicas ACVA

2. Monedas desarrolladas

Durante la semana pasada, todas las monedas del grupo G10 experimentaron movimientos positivos, lo que fue un acontecimiento poco común a lo largo del año.

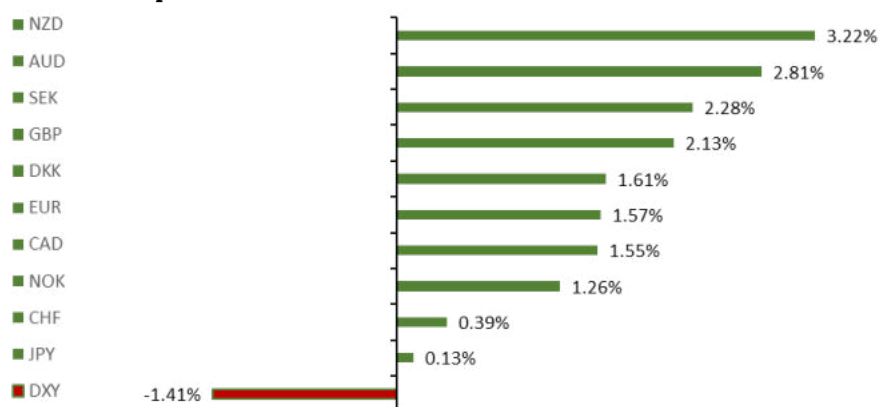
El dólar neozelandés destacó con un sólido rendimiento positivo del +3.22% en respuesta al Informe sobre Estabilidad Financiera del Banco de la Reserva de Nueva Zelanda, que abordó varios puntos clave.

En primer lugar, el informe señala que el sistema bancario de Nueva Zelanda está bien preparado para enfrentar shocks externos y una posible recesión económica. Los bancos cuentan con una sólida liquidez y sus ratios de capital están avanzando de manera satisfactoria hacia los requisitos más altos que entrarán en vigencia en 2028. Además, la calidad de los activos bancarios es alta, aunque se están preparando para posibles desafíos a medio plazo. En segundo lugar, el informe destaca que en Nueva Zelanda, tanto hogares como empresas están experimentando un aumento en los costos para pagar sus deudas, lo que ha llevado al incremento de hipotecas en mora. Esto plantea riesgos para la estabilidad financiera. En el mercado de viviendas, se ha observado una estabilización después de una disminución en los precios, con un modesto repunte respaldado por la inmigración. Sin embargo, las tasas de interés elevadas están limitando la capacidad de endeudamiento de los compradores. Por último, en el ámbito de las aseguradoras, el informe destaca que mantienen posiciones sólidas en términos de solvencia en los principales sectores, a pesar de enfrentar presiones en sus ganancias. Los crecientes costos de reaseguro están ejerciendo presión al alza sobre las primas de seguros para las compañías en general.

La libra esterlina tuvo un rendimiento positivo del +2.13% en la semana, en gran medida debido a la disminución del índice DXY. A pesar de la falta de datos macroeconómicos significativos, se destacan dos eventos fundamentales importantes: Primero, hubo una reducción en el crédito al consumidor, lo que puede afirmar una política monetaria restrictiva por parte del banco central de Inglaterra. En segundo lugar, la disminución en la masa monetaria M4, que puede sugerir una desaceleración económica, falta de confianza en el sistema financiero y un impacto en la actividad económica, ya que una menor cantidad de dinero disponible puede influir en la inversión y el crecimiento económico.

El euro tuvo un rendimiento positivo del +1.57% con catalizadores provenientes de Estados Unidos. En cuanto a los fundamentales, los datos macroeconómicos de la zona euro indican que la política monetaria restrictiva está logrando los efectos deseados, ya que ha resultado en una reducción del Índice de Precios al Consumidor (IPC) tanto de forma anual como mensual, situándose en -2.9% y 0.1% respectivamente.

Desempeño divisas G10 vs DXY del 30 de octubre al 03 de noviembre



Fuente: Reuters- Investigaciones Económicas ACVA

El yen registró un rendimiento del +0.18%, siendo la moneda de menor rendimiento dentro del grupo G10. Este movimiento se atribuye a la reciente reunión de política monetaria del Banco de Japón, donde se decidió aumentar la flexibilidad en el control de la curva de rendimiento. A pesar de mantener el objetivo de mantener los rendimientos de los bonos del gobierno japonés a 10 años en torno al 0%, se estableció un límite superior del 1.0% como referencia. Esto se logrará mediante compras significativas de bonos y operaciones ágiles en el mercado, además de mantener una tasa de interés negativa del -0.1% en cuentas corrientes de instituciones financieras. El propósito de estas medidas es mantener una curva de rendimiento coherente con las directrices del mercado.

En cuanto a las demás monedas del grupo G10, mostraron un sólido desempeño durante la semana analizada, y este rendimiento positivo se debió en gran medida a los catalizadores que surgieron de Estados Unidos.

MERCADO LOCAL

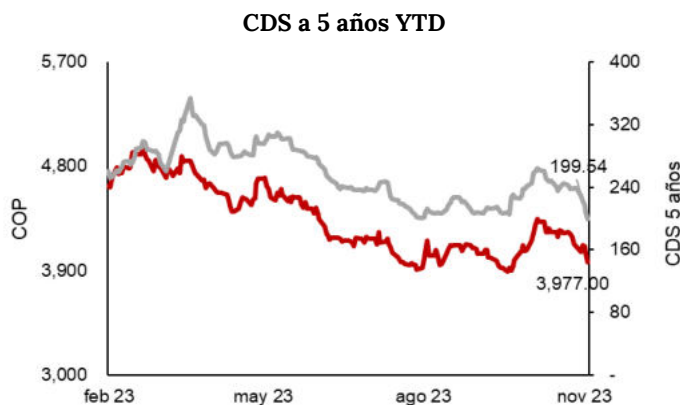
1. Peso colombiano

El peso colombiano sigue demostrando un sólido desempeño, impulsado por varios factores. En primer lugar, los datos macroeconómicos de Estados Unidos no fueron tan favorables como se mencionó anteriormente, lo que ha contribuido significativamente a la apreciación de la moneda local.

En segundo lugar, la mayoría de los directores del Banco de la República votó a favor de mantener la tasa de interés en su nivel actual del 13.25%, principalmente a que reconocen que los riesgos inflacionarios tanto de origen interno, como la posibilidad de un fuerte fenómeno de El Niño y el impacto del aumento del salario mínimo en los precios, así como de origen externo debido a la incertidumbre política global. Consideran que esta decisión contribuirá a contener las expectativas de inflación y a salvaguardar la credibilidad del banco. No obstante, dos directores votaron a favor de una reducción de 25 puntos base en la tasa de interés, argumentando que el aumento de tasas ha cerrado la brecha de producto y que los riesgos a la baja en la actividad económica y el empleo son más relevantes.

Los directores también hacen un llamado a la prudencia en la fijación del salario mínimo para 2024 y reafirman su compromiso con la meta de inflación del 3%. Las futuras decisiones dependen de la nueva información disponible.

En tercer lugar, otro factor que contribuyó al desempeño positivo de la semana fue la marcada disminución en los Credit Default Swaps (CDS) de 5 años. Al inicio de la semana, los CDS se encontraban en 238.89 unidades, y al cierre de la semana, habían descendido a 199.54 unidades, lo que representó una reducción significativa del -16%.

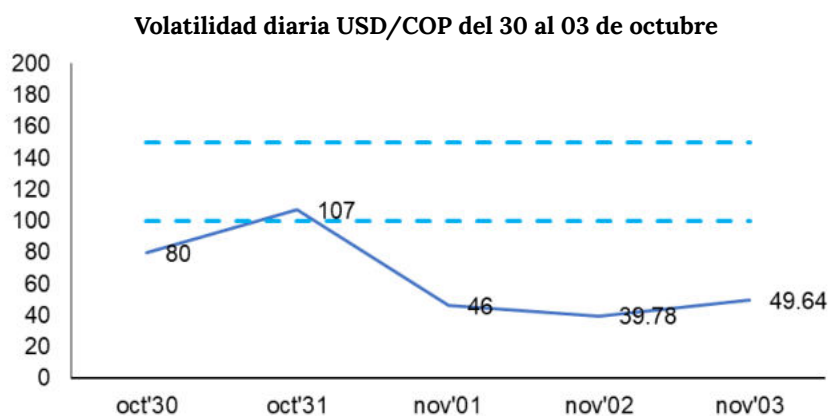


Fuente: Reuters- Investigaciones Económicas ACVA

En ese sentido, el peso colombiano experimentó una apreciación del 3.29%, convirtiéndose en la tercera con el mejor desempeño en América Latina. Además, continúa liderando el desempeño en lo que va del año, con un impresionante 22%.

El promedio de la tasa de cambio durante la semana del 30 octubre al 03 de noviembre fue de COP \$4,092.11 pesos por dólar, con un mínimo de COP \$4,047.11 y máximo de COP \$4,120.62. Durante ese período, la volatilidad del peso colombiano frente al dólar spot obtuvo un máximo de COP \$107 y un mínimo de COP \$39.78, lo que refleja volatilidad bastante mixta en las tasas de cambio durante con respecto a los anteriores periodos analizados.

El volumen de negociación en el SET FX alcanzó un promedio diario de USD 981 millones, lo que representa una disminución del -3.9% en comparación con la semana anterior, cuando el promedio de negociación se situó en USD 1,021 millones.



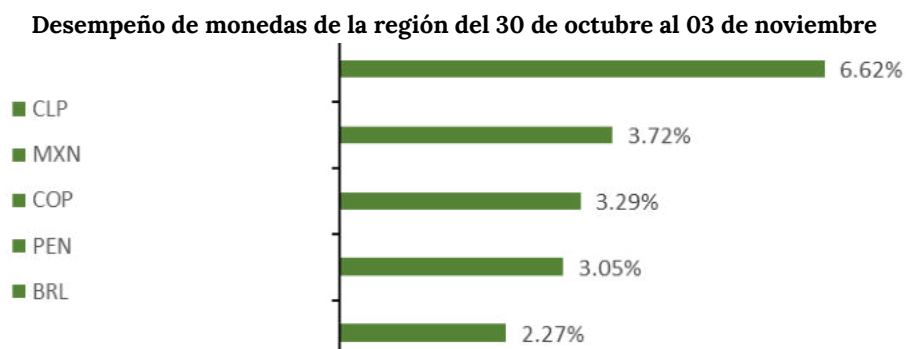
Fuente: Reuters- Investigaciones Económicas ACVA

2. Monedas Latam

Durante la semana analizada, las divisas regionales presentaron un desempeño positivo, dados los datos macroeconómicos desfavorables en Estados Unidos y las declaraciones cautelosas de Jerome Powell sobre futuras subidas de tasas de interés, como se mencionó anteriormente.

En ese orden de ideas, el caso del peso chileno se destacó como la moneda de América Latina con el mejor rendimiento, mostrando un aumento del 6.62%. En la narrativa de la economía de Chile, se observó una disminución en la tasa de desempleo, que se situó en el 8.9%. Además, la actividad económica mostró mejoras al registrar un crecimiento del 0.0%.

El peso mexicano tuvo el segundo mejor desempeño entre las monedas de América Latina, registrando un aumento del +3.72%. A nivel local, la economía mexicana continúa su crecimiento, registrando un aumento del +0.9% en el tercer trimestre de 2023, marcando ocho trimestres consecutivos al alza. Este resultado superó las expectativas de los analistas y se debe en parte al incremento en las actividades agropecuarias y al sólido intercambio comercial con Estados Unidos. El sector primario, que incluye la agricultura y la pesca, lideró el crecimiento con un 3.2% trimestral, aunque su contribución al PIB es relativamente pequeña, representando solo el 4%. Las actividades secundarias e industriales aumentaron un 1.4%, mientras que el sector de servicios experimentó un incremento del 0.6% en comparación con el segundo trimestre de 2023. Los datos definitivos sobre el desempeño económico de México en el tercer trimestre se publicarán el próximo 24 de noviembre.



Fuente: Reuters - Investigaciones Económicas ACVA

El real brasileño registró un rendimiento positivo del +2.27%, a pesar de la decisión del Banco de Brasil de reducir las tasas de interés en 50 puntos básicos. Esta medida se basó en el conjunto de indicadores de actividad económica que sugieren una desaceleración económica en los próximos trimestres, como prevé el Copom. Además, la inflación general al consumidor mantuvo una trayectoria de desinflación, pero se mantiene por encima del rango compatible con el cumplimiento de la meta de inflación, mientras que las medidas más recientes de inflación subyacente todavía están por encima de la meta de inflación.

| PERSPECTIVA SEMANAL

La aversión al riesgo está disminuyendo a medida que los datos macroeconómicos a nivel global comienzan a mejorar y la tensión en los conflictos mundiales se reduce ligeramente en los mercados financieros. Sin embargo, es crucial estar atentos a posibles acciones que puedan ocurrir en estos conflictos, ya que podrían cambiar la dirección del mercado en cualquier momento.

Antes de adentrarnos en el tema principal, es relevante destacar que nuestra perspectiva anterior indicaba de manera acertada la posibilidad de un retroceso hacia niveles cercanos a 105.50 unidades, tal como se demostró al finalizar el índice DXY, que se situó en 105.02 unidades.

Por lo tanto, el índice DXY podría presentarse en los niveles de 105.00 a 105.50 unidades por los siguientes acontecimientos:

1. Las declaraciones emitidas por diversos miembros de la Reserva Federal de Estados Unidos a lo largo de la semana, las expectativas sobre la inflación de la Universidad de Michigan y el balance presupuestario federal fueron los principales eventos a destacar.

Por otro lado, entre lo destacado para las monedas desarrolladas se presenta el siguiente panorama.

1. En la zona euro, es importante tener en cuenta los próximos datos macroeconómicos, como las ventas minoristas anuales y mensuales, las declaraciones de varios miembros del Banco Central Europeo y el Boletín Económico del Banco Central Europeo.
2. En el Reino Unido, se aguarda la publicación de datos económicos que incluyen el PIB trimestral, mensual y anual, la producción industrial anual y mensual, la producción manufacturera anual y mensual, así como la balanza comercial.

En cuanto al peso colombiano, se prevé una continuación de la tendencia bajista, principalmente debido a la reducción significativa de los CDS a 5 años en la semana anterior, aunque se prevé que podría tener un leve aumento. Y en lo fundamental, se esperan los siguientes datos:

1. Se espera que se publiquen datos del IPC que posiblemente ratifique la decisión del Banco de la República, en mantener su tasa de interés.

Análisis técnico USD/COP



Fuente: Reuters- Investigaciones Económicas ACVA

En el análisis técnico, en el gráfico semanal, es importante señalar que existe una resistencia clave en los COP 3,900, y se espera que esta resistencia sea puesta a prueba durante la semana actual. Además, es relevante observar la presencia de una media móvil de 5 períodos con una tendencia bajista, lo que podría generar presiones a corto plazo.

Escenarios

1. **Base:** Se espera que los datos macroeconómicos en Estados Unidos se mantengan sin cambios significativos, y a nivel local, se prevé que el Índice de Precios al Consumidor (IPC) se encuentre en línea con las expectativas de los analistas, y que los precios del petróleo se mantengan en los niveles actuales. En este escenario, el rango de movimientos podría ser relativamente estable entre **COP \$3,950 a COP 4,160**.
2. **Alcista:** En un escenario caracterizado por la disminución de los indicadores macroeconómicos en los Estados Unidos, se espera que el Índice de Precios al Consumidor (IPC) local no supere las expectativas, lo que podría traducirse en una inflación más alta de lo previsto. Además, se anticipa una reducción en los precios del petróleo. En este contexto, se observa un aumento temporal en los Credit Default Swaps (CDS). Estos elementos confluyen en un escenario en el que el valor de la moneda local, el COP, podría depreciarse y alcanzar hasta los **COP \$4,210**.
3. **Bajista:** En este escenario, se anticipa una posible disminución en los datos macroeconómicos en Estados Unidos. A nivel local, se prevé que el Índice de Precios al Consumidor (IPC) se sitúe por debajo de las expectativas de los analistas, lo que podría indicar una menor inflación de la esperada. Además, se espera un aumento sustancial en los precios del petróleo. En este escenario, el rango de movimientos podría ser relativamente estable entre **COP \$3,890**.

| CALENDARIO ECONOMICO SEMANAL

			Evento	Periodo	Unidad	Previo	Consenso	Acva
Lunes 06	04:00	EURO	PMI composite de la zona del euro	Oct F	Puntos	46.5	46.5	46.5
	04:00	EURO	PMI de servicios de la zona del eu	Oct F	Puntos	47.8	47.8	47.8
	03:50	FRA	PMI de servicios de Francia HCOB	Oct F	Puntos	46.1	46.1	46.1
	03:50	FRA	PMI composite de Francia HCOB	Oct F	Puntos	45.3	45.3	45.3
	02:00	ALE	Órdenes de fábricas MoM	Sep	%	3.9%	-1.5%	-1.0%
	02:00	ALE	Órdenes de fábricas WDA YoY	Sep	%	-4.2%	-3.0%	-3.0%
	03:15	ESP	PMI composite de España HCOB	Oct	Puntos	50.1	48.9	49.0
	03:15	ESP	PMI de servicios de España HCOB	Oct	Puntos	50.5	49.3	49.4
	03:45	ITA	PMI composite de Italia HCOB	Oct	Puntos	49.2	47.7	47.7
	03:45	ITA	PMI de servicios de Italia HCOB	Oct	Puntos	49.9	48.5	48.5
	03:55	ALE	PMI de servicios de Alemania HCOB	Oct F	Puntos	48.0	48.0	48.0
	03:55	ALE	PMI composite de Alemania HCOB	Oct F	Puntos	45.8	45.8	45.8
	04:30	UK	PMI de construcción del Reino Unid	Oct	Puntos	45.0	46.0	46.0
	06:30	BRA	Balanza cuenta corriente	Sep	Millones	-\$778m	-\$1400m	-\$1100m
Martes 07	18:30	JAP	Beneficios laborales (YoY)	Sep	%	1.1%	1.0%	1.2%
	05:00	EURO	IPP YoY	Sep	%	-11.5%	-12.5%	-13.0%
	05:00	EURO	IPP MoM	Sep	%	0.6%	0.5%	0.5%
	02:00	ALE	Producción industrial SA MoM	Sep	%	-0.2%	-0.4%	-0.2%
	02:00	ALE	Producción industrial WDA YoY	Sep	%	-2.0%	-3.0%	-2.7%
	06:30	CLP	Balanza comercial	Oct	Millones	\$976m	\$1000m	\$1000m
Miércoles 08	08:30	US	Balanza comercial	Sep	Billones	-\$58.3b	-\$60.5b	-\$58.8b
		EURO	Ventas al por menor MoM	Sep	%	-1.2%	-0.2%	-0.2%
		EURO	Ventas al por menor YoY	Sep	%	-2.1%	-2.9%	-2.9%
		JAP	Índice líder CI	Sep P	Puntos	109.2	108.7	109
	02:00	ALE	IPC YoY	Oct F	%	3.8%	3.8%	3.8%
	02:00	ALE	IPC (MoM)	Oct F	%	0.0%	0.0%	0.0%
	02:00	ALE	IPC UE armonizado YoY	Oct F	%	3.0%	3.0%	3.0%
	02:00	ALE	IPC UE armonizado MoM	Oct F	%	-0.2%	-0.2%	-0.2%
	06:00	CLP	CPI MoM	Oct	%	0.7%	0.6%	0.5%
	06:00	CLP	CPI YoY	Oct	%	5.1%	5.1%	5.0%
	07:00	BRA	Ventas al por menor YoY	Sep	%	2.3%	2.7%	2.6%
	07:00	BRA	Ventas al por menor MoM	Sep	%	-0.2%	0.3%	0.3%
	10:00	US	Inventarios al por mayor MoM	Sep F	%	0.0%	0.0%	0.0%
	18:00	COL	IPC YoY	Oct	%	10.99%	10.59%	10.78%
	18:00	COL	IPC (MoM)	Oct	%	0.54%	0.37%	0.51%
	18:00	COL	IPC subyacente YoY	Oct	%	10.88%	-	10.62%
	18:00	COL	IPC subyacente MoM	Oct	%	0.49%	-	0.35%
	18:50	JAP	BoP Balanza por cuenta corriente	Sep	Billones	¥2279.7b	¥2988.9b	¥3000.0t
	18:50	JAP	Balanza comercial base BoP	Sep	Billones	¥749.5b	¥231.6b	¥222.8b
	19:01	UK	Saldo precio vivienda RICS	Oct	Puntos	-0.69	-0.64	-0.65
	19:01	CHI	IPC YoY	Oct	%	0.0%	-0.2%	-0.1%
	19:01	CHI	IPP YoY	Oct	%	-2.5%	-2.8%	-2.7%
Jueves 09	02:00	MEX	Tipo int a un día	45239	%	11.25%	11.25%	11.25%
	07:00	MEX	IPC YoY	Oct	%	4.45%	4.28%	4.28%
	07:00	MEX	IPC (MoM)	Oct	%	0.44%	0.40%	0.40%
	07:00	MEX	IPC quincenal	45230	%	0.24%	0.16%	0.17%
	07:00	MEX	Bi-Weekly Core CPI	45230	%	0.24%	0.15%	0.16%
	07:00	MEX	IPC subyacente MoM	Oct	%	0.36%	0.37%	0.38%
	07:00	MEX	IPC quincenal YoY	45230	%	4.27%	4.29%	4.29%
	08:30	US	Peticiones iniciales de desempleo	45234	Miles	217k	218k	219k
Viernes 10	07:00	MEX	Producción industrial NSA(YoY)	Sep	%	5.2%	4.2%	4.2%
	07:00	MEX	Industrial Production SA MoM	Sep	%	0.3%	0.2%	0.2%
	02:00	UK	PIB QoQ	3Q P	%	0.2%	-0.1%	0.0%
	02:00	UK	PIB YoY	3Q P	%	0.6%	0.6%	0.6%
	02:00	UK	Producción industrial MoM	Sep	%	-0.7%	-0.1%	0.1%
	02:00	UK	Producción manufacturera MoM	Sep	%	-0.8%	0.1%	-0.1%
	02:00	UK	Producción industrial YoY	Sep	%	1.3%	1.1%	1.2%
	02:00	UK	Balanza comercial GBP/mill	Sep	Millones	-£3415m	-£2600m	-£2400m
	02:00	UK	Producción manufacturera YoY	Sep	%	2.8%	2.9%	2.9%
	02:00	UK	Balanza comerc visible GBP/MM	Sep	Millones	-£15950m	-£15300m	-£15200n
	02:00	UK	Índice de servicios 3M/3M	Sep	%	0.1%	-0.2%	-0.1%
	04:00	ITA	Producción industrial MoM	Sep	%	0.2%	-0.3%	-0.1%
	07:00	BRA	IBGE IPCA inflación MoM	Oct	%	0.26%	0.30%	0.29%
	07:00	BRA	IBGE inflación IPCA YoY	Oct	%	5.19%	4.88%	4.80%
	10:00	US	Percepción de la U. de Michigan	Nov P	Puntos	63.8	64.0	63.5
Sábado 11	00:00	CHI	Balanza comercial	Oct	Billones	\$77.71b	\$84.20b	\$84.20b
	00:00	CHI	Exportaciones YoY	Oct	%	-6.2%	-2.9%	-2.3%
	00:00	CHI	Importaciones YoY	Oct	%	-6.2%	-4.5%	-4.0%
	00:00	CHI	Préstamos yuanes nuevos CNY	Oct	Billones	2310.0b	650.0b	650.0b

| NUESTROS PRONÓSTICOS ECONÓMICOS

		2021	2022			2023 (p)		
Unidad es				1T	2T	3T	4T	2023 (p)
Economía de Colombia								
PIB	% a/a	11.0	7.5	3.0	0.30	0.8	1.4	1.4
Consumo privado	% a/a	14.5	9.5	3.1	0.80	1.5	0.3	1.4
Consumo público	% a/a	9.8	0.3	-0.3	2.30	4.6	4.8	2.9
Inversión fija	% a/a	17.3	11.4	-2.2	-5.70	-10.6	-15.0	-8.4
Exportaciones	% a/a	15.9	14.8	2.6	2.50	0.8	4.3	2.6
Importaciones	% a/a	26.7	22.3	-7.6	-14.50	-15.1	-9.3	-11.6
Tasa de Política Monetaria	%, fin de periodo	3.0	12.0	13.00	13.25	13.25	12.75	12.75
Inflación	% a/a, fin de periodo	5.6	13.12	13.3	12.13	10.99	9.47	9.47
Tasa de desempleo	% PEA(SA**)	12.2	11.2	10.5	10.30	10.9	11.1	10.7
Petróleo Brent	USD/ barril, promedio	70.9	100.9	81.1	77.99	89.21	87.7	84.0
Tasa de cambio	USD/COP, promedio	3,743.1	4,253	3,911	3,919	4,045	4,176	4,013

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.