

Informe semanal de divisas del 13 al 17 de noviembre 2023

| Resumen

- Durante la semana del 06 al 10 de noviembre, la atención se centró en los comentarios de la Reserva Federal de EE. UU. y datos macroeconómicos claves. En los comentarios de los miembros de la Fed, se destacó la persistencia de la inflación por encima del 2%, la moderación esperada en el crecimiento del PIB y medidas de endurecimiento de la política monetaria. La rebaja de la perspectiva de calificación de EE. UU. por Moody's y un ciberataque al Banco Industrial y Comercial de China generaron preocupaciones. Estos eventos contribuyeron a un leve aumento del índice DXY en un 0.8%, mientras persisten las inquietudes sobre posibles aumentos de tasas en la próxima reunión de la Fed.
- Durante la última semana, las monedas del G10 experimentaron depreciación, con excepción de la corona sueca. La libra esterlina cayó un -1.24% debido al aumento del índice DXY, y Huw Pill, economista jefe del Banco de Inglaterra, enfatizó la necesidad de mantener una política monetaria restrictiva para controlar la inflación. El euro se depreció un -0.42%, influenciado por el DXY, pero datos como el IPP mejoraron las cifras. En la zona euro, Guindos del BCE advirtió sobre un repunte temporal de la inflación y señaló la debilidad económica. El yen japonés se depreció un -1.41%, mientras el USD/JPY avanzó por preocupaciones inflacionarias y datos mixtos.
- El peso colombiano enfrentó una semana desafiante debido a varios factores. En primer lugar, la disminución del apetito por riesgo, impulsada por comentarios de la Reserva Federal sobre la persistencia de la inflación. Además, el aumento en los Credit Default Swaps (CDS) de 5 años contribuyó a la presión bajista. En tercer lugar, a nivel local, a pesar de la reducción en la inflación, los datos del IPC del DANE mostraron una depreciación del 1.43% en el peso colombiano, ubicándolo como la tercera moneda con el peor rendimiento en América Latina. Aunque lidera el rendimiento anual, con un destacado 20%, la semana estuvo marcada por la volatilidad mixta en las tasas de cambio y una disminución del 6.4% en el volumen de negociación diario en el SET FX.
- Las monedas latinoamericanas tuvieron un desempeño negativo la semana pasada debido a la disminución del apetito de riesgo por los comentarios de la Reserva Federal y la rebaja de la perspectiva crediticia de EE. UU. El peso chileno lideró las pérdidas con una depreciación del -4.16%, seguido por el peso mexicano con una caída del -1.03%. El real brasileño se depreció un -0.13%, influenciado por factores internacionales, aunque las expectativas positivas de datos macroeconómicos y la posibilidad de recortes de tasas atenuaron las pérdidas.
- En el rango semanal. Esperamos un rango comprendido **COP \$3,980** y **COP \$4,180** con un límite inferior de **COP \$3,930** y un límite superior de **COP \$4,240**.

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..... 12

| 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 cerrar la semana pasada, que abarcó desde el 6 de octubre hasta el 10 de noviembre, la atención de los inversionistas se focalizó en los comentarios de diversos miembros de la Reserva Federal y en algunos indicadores macroeconómicos.

En relación con los comentarios, es crucial destacar lo siguiente:

1. Situación Económica Estadounidense:

- La inflación en Estados Unidos ha disminuido en el último año, pero sigue por encima del objetivo del 2 por ciento.
- A pesar de los avances, el mercado laboral continúa ajustado, con mejoras en la oferta laboral y una relajación gradual de la demanda.
- El crecimiento del producto interno bruto (PIB) fue fuerte en el tercer trimestre, pero se espera una moderación en los próximos trimestres.

2. Política Monetaria:

- El Comité Federal de Mercado Abierto (FOMC) está comprometido a lograr una política monetaria lo suficientemente restrictiva para reducir la inflación al 2%.
- Se enfatiza la cautela en las decisiones de política monetaria, considerando tanto el riesgo de ser engañados por datos a corto plazo como el riesgo de un ajuste excesivo.
- Se han tomado medidas de endurecimiento, elevando la tasa de fondos federales y reduciendo las tenencias de valores para ejercer presión sobre la demanda y la inflación.

3. Causas de la Inflación:

- Se destaca que al principio se consideraba que el repunte inflacionario era temporal, atribuido a cambios en la demanda relacionados con la pandemia, interrupciones en las cadenas de suministro y disminución de la oferta laboral.
- Sin embargo, las condiciones cambiaron en el cuarto trimestre de 2021 debido a nuevas variantes de COVID-19, falta de progreso en la restauración de cadenas de suministro y una demanda persistente.

4. Enfoque de "Mirar a Fondo":

- Se cuestiona el enfoque tradicional de atenuar la respuesta de la política monetaria a los shocks de oferta, especialmente si estos resultan persistentes.
- La experiencia reciente resalta la dificultad de separar shocks de oferta y demanda en tiempo real, así como la necesidad de políticas restrictivas para limitar efectos inflacionarios duraderos.

5. Perspectivas Futuras:

- Se plantea la incertidumbre sobre cuánto más progreso se logrará con mejoras en la oferta, y se sugiere que la política monetaria estricta podría ser necesaria para reducir la inflación.
- Se menciona una próxima revisión quinquenal en 2024 para evaluar la eficacia de la política monetaria, especialmente en relación con las tasas de interés cercanas al límite inferior efectivo (ELB).

En ese sentido, después de obtener esos insights, la narrativa del mercado refleja preocupación, en medida que no se descartan posibles aumentos de tasas de interés en la próxima reunión. Según Fed Watch, se mantiene una probabilidad del 10% de que se produzcan dichos incrementos.

Por otra parte, en relación con los datos macroeconómicos significativos, se divulgaron las cifras de desempleo durante la semana, situándose en 217k, en sintonía con las expectativas del mercado, que preveían una cifra de 218k.

Adicionalmente, es fundamental resaltar dos eventos significativos. En primer lugar, en horas de la tarde del viernes pasado, Moody's anunció la rebaja de la perspectiva de calificación crediticia de EE. UU. a negativa, atribuyendo esta medida a los riesgos fiscales en aumento y señalando las crecientes amenazas que enfrenta la solidez fiscal del país. En un segundo acontecimiento destacado del viernes, el Banco Industrial y Comercial de China, el mayor prestamista del mundo en términos de activos, fue víctima de un ciberataque. Este incidente generó interrupciones significativas en las operaciones del Tesoro de Estados Unidos, impidiendo la liquidación de transacciones en nombre de otros participantes del mercado.

En consecuencia, el índice DXY experimentó un leve aumento durante la semana analizada y cerró en 105.8 unidades, lo que representó un aumento del +0.8%.



Fuente: Reuters- Investigaciones Económicas ACVA

2. Monedas desarrolladas

Durante la semana pasada, las monedas del G10 experimentaron movimientos de depreciación, debido a que el apetito de riesgo disminuyó considerablemente, con la notable excepción de la corona sueca.

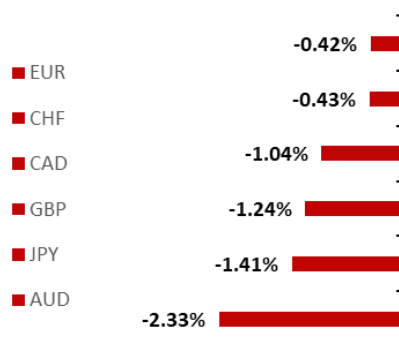
La libra esterlina experimentó una depreciación del -1.24%, principalmente debido al aumento del índice DXY. Además, las declaraciones de Huw Pill abordaron los siguientes puntos:

- El economista jefe del Banco de Inglaterra, Huw Pill, sostiene que es necesario mantener una orientación restrictiva de la política monetaria según las últimas previsiones del BoE para alcanzar el objetivo de inflación.
- Pill enfatiza que el actual nivel restrictivo de los tipos de interés continuará frenando la inflación, señalando la importancia de mantener dicha postura.
- El Banco de Inglaterra, la semana pasada, mantuvo su tasa de referencia en el 5,25%, su nivel más alto en 15 años, con el enfoque de reducir la inflación que se sitúa en un 6,7%, tres veces el objetivo del 2%.
- Pill sugiere que los precios de mercado que indican recortes de tipos en agosto de 2024 no son irrazonables, lo que provoca reacciones en los rendimientos de la deuda pública.
- El gobernador del BoE, Andrew Bailey, sostiene que es demasiado pronto para discutir recortes de tipos en este momento.

El euro experimentó una depreciación del -0.42% atribuida al aumento del índice DXY. Además, ciertos datos macroeconómicos contribuyeron a que la depreciación no fuera más pronunciada. Por ejemplo, el Índice de Precios al Productor (IPP) resultó mejor de lo esperado al situarse en -12.4%, ligeramente por debajo del pronóstico del -12.5%. Por otro lado, es relevante tener presente las declaraciones del vicepresidente del Banco Central Europeo, Luis de Guindos Jurado, comentó lo siguiente:

- La inflación en la zona euro, tras descender en los últimos 12 meses, podría experimentar un repunte temporal debido a la eliminación de los efectos de base relacionados con el aumento de precios en el otoño de 2022. A pesar del repunte esperado, el BCE sostiene que el proceso desinflacionario general continuará a medio plazo.
- Guindos destaca que la inflación subyacente, excluyendo energía y alimentos no procesados, sigue siendo fuerte debido a aumentos salariales y márgenes de beneficio.
- Las perspectivas de crecimiento de la economía de la zona euro se han deteriorado, con señales de debilitamiento en la producción manufacturera y el sector de servicios.
- El sistema bancario de la zona euro ha sido resiliente, pero se observan los primeros signos de deterioro en la calidad de activos, especialmente en empresas más pequeñas y en el sector inmobiliario comercial.
- Una economía debilitada podría desafiar a empresas con altos niveles de deuda, ganancias moderadas y bajos índices de cobertura de intereses.
- Guindos advierte que los hogares, especialmente aquellos con hipotecas variables, se ven más presionados por las subidas de tipos. En España, el 43% de los hogares tiene este tipo de hipotecas.

Desempeño divisas desarrolladas vs DXY del 06 al 10 de noviembre



Fuente: Reuters- Investigaciones Económicas ACVA

El yen continúa mostrando una depreciación del -1.41%, situándose como una de las monedas con peor desempeño dentro del grupo G10. El par USD/JPY prolonga su avance por quinto día consecutivo hasta el sábado, acercándose al nivel de 151. Este impulso se respalda en el aumento de los rendimientos del Tesoro de EE. UU. y la preocupación expresada por el presidente de la Fed, Powell, sobre la inflación. Sin embargo, el sentimiento en los mercados se ve afectado por los datos de la Universidad de Michigan, que indican una disminución en la confianza en las perspectivas económicas y persiste el temor a la inflación. A pesar de la depreciación del yen japonés, las intervenciones del Ministerio de Finanzas advierten sobre la necesidad de que los movimientos en el mercado de divisas estén alineados con los fundamentos económicos.

En cuanto a las demás monedas del grupo G10, mostraron movimientos de depreciación durante la semana analizada, debido en gran medida a los catalizadores que surgieron de Estados Unidos.

MERCADO LOCAL

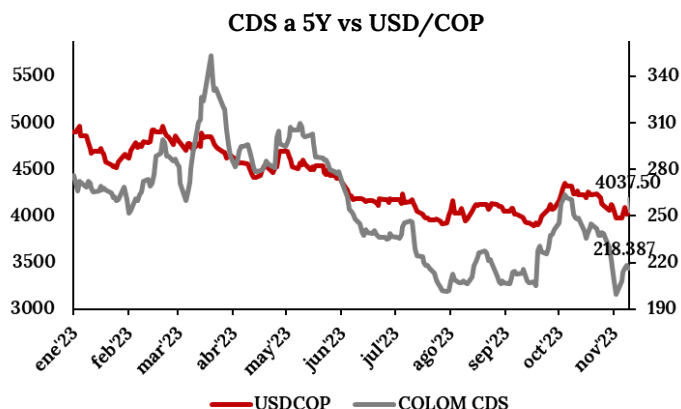
1. Peso colombiano

El peso colombiano no tuvo un desempeño sólido, por varios factores.

En primer lugar, la narrativa del mercado sugiere una disminución del apetito de riesgo, motivada por los comentarios de varios miembros de la Reserva Federal. Estos indican que, a pesar de una leve reducción en la inflación, ésta persiste por encima del 2%, atribuyéndose a las nuevas variantes del COVID-19 y a problemas en las cadenas de suministro. En consecuencia, se intensifican las presiones para posibles aumentos de tasas de interés en la reunión de diciembre, con una probabilidad del 11%, según la percepción del mercado hasta el día de hoy.

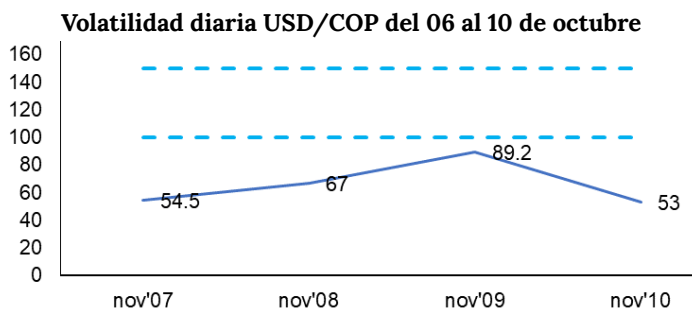
En segundo lugar, otro factor que contribuyó al desempeño negativo de la semana fue el aumento en los Credit Default Swaps (CDS) de 5 años. Al inicio de la semana, los CDS se situaban en 199.58 unidades, y al cierre de la misma, habían experimentado un incremento notable, alcanzando las 214.96 unidades, lo que representó un aumento significativo del 8%.

En tercer lugar, se conocieron los datos del IPC a nivel local, según el DANE, la variación anual del índice de Precios al consumidor (IPC) alcanzó un 10.48% en octubre de 2023 frente al 10.99% en septiembre. La variación mensual fue de 0.25% lo que se ubicó por debajo del promedio de los analistas en casi 0.29 puntos porcentuales, pues se esperaba un valor cercano del 0,54%. La inflación sin energéticos ni alimentos disminuyó en 31 puntos básicos, llegando al 9.49%.



Fuente: Reuters- Investigaciones Económicas ACVA

En ese sentido, el peso colombiano experimentó una depreciación del -1.43%, convirtiéndose en la tercera moneda con el peor desempeño en América Latina. Sin embargo, continúa liderando el desempeño en lo que va del año, con un impresionante 20%.



Fuente: Reuters- Investigaciones Económicas ACVA

El promedio de la tasa de cambio durante la semana del 03 al 10 de noviembre fue de COP \$4,030.00 pesos por dólar, con un mínimo de COP \$3,975.09 y máximo de COP \$4,065.79. Durante ese período, la volatilidad del peso colombiano frente al dólar spot obtuvo un máximo de COP \$89.2 y un mínimo de COP \$53.00, 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 919 millones, lo que representa una disminución del -6.4% en comparación con la semana anterior, cuando el promedio de negociación se situó en USD 958 millones.

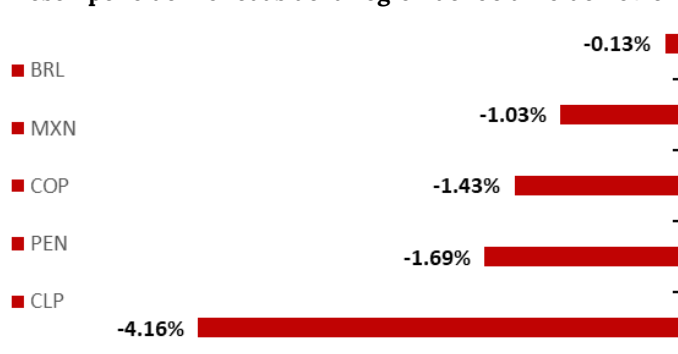
2. Monedas Latam

La aversión al riesgo regresó a los mercados la semana pasada, impulsada por una serie de eventos significativos. En primer lugar, los comentarios de los miembros de la Reserva Federal generaron inquietud entre los inversionistas. En segundo lugar, los ataques cibernéticos a uno de los principales bancos de China contribuyeron a la incertidumbre. Por último, la rebaja de la calificación de perspectiva estable a negativa por parte de Moody's añadió presión adicional a la situación.

En ese contexto, el peso chileno se destacó como la moneda de América Latina con el peor rendimiento, experimentando una depreciación del -4.16%. En la narrativa económica de Chile, se observó una disminución del Índice de Precios al Consumidor (IPC) mensual de octubre en un 0.4%, sorprendiendo al mercado, en medida que los analistas anticipaban un 0.5%. Este resultado contribuyó a una reducción en la tasa de inflación anual del 0.5% y cambiaron la proyección de inflación para final del año. En ese contexto, los nuevos datos abren la posibilidad de una reducción más agresiva por parte del banco central de Chile en su próxima reunión. La disyuntiva radica en si debería ser de 25 puntos básicos o de 50 puntos básicos de reducción.

El peso mexicano mostró el segundo mejor rendimiento entre las monedas latinoamericanas, experimentando una depreciación del -1.03%. A nivel local, en la reunión de política monetaria del Banco de México el 9 de noviembre, se informó que la Junta de Gobierno reconoce avances en el proceso desinflacionario, manteniendo una postura cautelosa ante riesgos al alza como la persistencia de la inflación y la depreciación cambiaria. Con el objetivo de lograr la convergencia de la inflación a la meta del 3%, se decide mantener la tasa de referencia en 11.25%, enfocándose en la necesidad de un entorno de inflación baja y estable. En este contexto, se anticipa que el Banco Central de México mantendrá sus tasas de interés elevadas durante un período prolongado.

Desempeño de monedas de la región del 06 al 10 de noviembre



Fuente: Reuters - Investigaciones Económicas ACVA

La depreciación del real brasileño en un -0.13%, explicada por la narrativa internacional previamente mencionada, ejerció presiones sobre las divisas regionales. Asimismo, la publicación de datos macroeconómicos relevantes contribuyó a que la depreciación no fuera más pronunciada, ya que los resultados superaron las expectativas. Por último, las minutas de la última reunión de política monetaria revelaron que el Comité destaca la idoneidad de recortes de 50 puntos básicos para mantener la política contractiva. La extensión del ciclo dependerá de la

dinámica inflacionaria, con posibles reducciones adicionales, y se hace un llamado a la serenidad y moderación debido a la volatilidad de los componentes alimentarios e industriales y la falta de anclaje en las expectativas de inflación.

| PERSPECTIVA SEMANAL

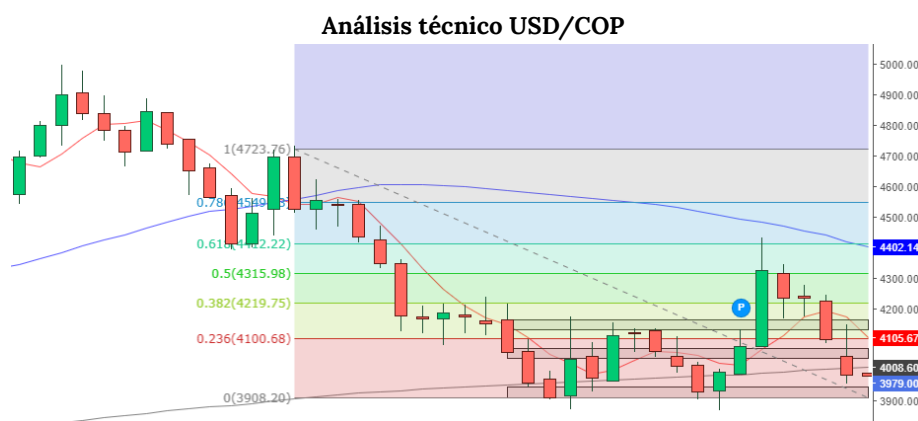
Se anticipa una semana de considerable volatilidad a nivel mundial, impulsada por los datos macroeconómicos provenientes de Estados Unidos, entre los que se destacan el Índice de Precios al Consumidor (IPC), el IPC subyacente y el Índice de Precios al Productor (IPP). Estos datos serán determinantes para la reunión de política monetaria que se llevará a cabo en 29 días y mantiene expectante a los mercados financieros. Por lo tanto, el índice DXY podría presentarse en los niveles de 105.00 a 106.00 unidades.

Entre lo destacado para las monedas desarrolladas se presenta el siguiente panorama:

1. En la zona euro, es crucial tener en cuenta los próximos datos macroeconómicos, que incluyen el Producto Interno Bruto (PIB) anual y trimestral, reunión de política no del Banco Central Europeo, comparecencia de la presidenta del BCE, el índice de Precios al Consumidor (IPC) mensual y anual, el índice de Precios de Producción (IPP) mensual y anual.
2. En el Reino Unido, se espera la publicación de varios datos económicos relevantes, entre ellos el Índice de Precios al Consumidor (IPC) mensual y anual, el Índice de Precios de Producción (IPP) mensual y anual, declaraciones de Ramsden (miembro del Banco de Inglaterra), así como las cifras de ventas minoristas subyacentes mensuales y anuales, y las ventas minoristas mensuales y anuales.

Respecto al peso colombiano, se anticipa que persistirá la tendencia mixta, principalmente influenciada por la volatilidad en los mercados internacionales, los cambios en los precios del petróleo y las fluctuaciones en los Credit Default Swaps (CDS). Adicionalmente, se espera los siguientes datos macroeconómicos:

1. La publicación del Índice de Producción Industrial anual de septiembre, así como las ventas minoristas anuales y el PIB trimestral anual y trimestral. También se espera la divulgación de las cifras de importaciones anuales de septiembre y la Balanza Comercial del mismo mes.



Fuente: Reuters- Investigaciones Económicas ACVA

En el análisis técnico, en el gráfico semanal, es importante señalar que existe continúa la 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 posible cambio de tendencia, lo que podría generar presiones a corto plazo.

Escenarios

1. **Base:** Se anticipa que los indicadores macroeconómicos en Estados Unidos permanezcan estables, mientras que a nivel local se espera que el PIB se alinee con las proyecciones analíticas, ejerciendo presión a la baja sobre la moneda local, siempre y cuando la situación de los conflictos no se complique. En este escenario, el rango de movimientos podría ser relativamente estable entre **COP \$3,980 a COP 4,180**.
2. **Alcista:** En un escenario marcado por el incremento de los indicadores macroeconómicos en Estados Unidos, se podría anticipar que el Índice de Precios al Consumidor (IPC) y otros datos económicos superen las expectativas, lo que podría interpretarse como una señal clara para la Reserva Federal, indicando la posibilidad de un aumento de tasas de interés. Además, se podría anticipar una reducción en los precios del petróleo en medida que el conflicto del medio oriente disminuye el riesgo de un posible conflicto regional. Estos elementos confluyen en un escenario en el que el valor de la moneda local, el COP, podría depreciarse y alcanzar hasta los **COP \$4,240**.
3. **Bajista:** En un escenario marcado por el aumento de los indicadores macroeconómicos en Estados Unidos, se podría anticipar que el Índice de Precios al Consumidor (IPC) y otros datos económicos no superen las expectativas, lo que podría interpretarse como una reducción considerable de la probabilidad de que la Reserva Federal aumente su tasa de interés. Además, se podría anticipar una reducción en los precios del petróleo, ya que la disminución del riesgo de un conflicto en Oriente Medio podría crear un escenario bajista. En este contexto, se esperaría que el rango de movimientos sea relativamente estable, situándose alrededor de **COP \$3,930**.

| CALENDARIO ECONOMICO SEMANAL

			Evento	Periodo	Unidad	Previo	Consenso	Acva
Martes	08:30	US	IPC (MoM)	Oct	%	0.4%	0.1%	0.1%
	08:30	US	IPC YoY	Oct	%	3.7%	3.3%	3.3%
	08:30	US	IPC sin alimentos y energía MoM	Oct	%	0.3%	0.3%	0.3%
	08:30	US	IPC sin alimentos y energía YoY	Oct	%	4.1%	4.1%	4.2%
	10:00	COL	Ventas al por menor YoY	Sep	%	-10.0%	--	-0.1
	10:00	COL	Producción manufacturera YoY	Sep	%	-8.6%	--	-8.5%
	10:00	COL	Producción industrial YoY	Sep	%	-4.6%	--	-4.2%
	05:00	EURO	PIB SA QoQ	3Q P	%	-0.1%	-0.1%	-0.1%
	05:00	EURO	PIB SA YoY	3Q P	%	0.1%	0.1%	0.1%
	03:00	ESP	IPC YoY	Oct F	%	3.5%	3.5%	3.5%
	03:00	ESP	IPC UE armonizado YoY	Oct F	%	3.5%	3.5%	3.5%
	03:00	ESP	IPC (MoM)	Oct F	%	0.3%	0.3%	0.3%
	03:00	ESP	IPC UE armonizado MoM	Oct F	%	0.3%	0.3%	0.3%
	05:00	ALE	Expectativas de encuesta ZEW	Nov	Puntos	-1.1	5.0	6.0
	05:00	ALE	ZEW Encuesta de la situación actua	Nov	Puntos	-79.9	-76.9	-80.0
	02:00	UK	Beneficios semanales promedio 3M	Sep	%	8.1%	7.4%	7.3%
	21:00	CHI	Producción industrial YoY	Oct	%	4.5%	4.5%	4.7%
	21:00	CHI	Ventas al por menor YoY	Oct	%	5.5%	7.0%	7.0%
	21:00	CHI	Producción industrial YTD YoY	Oct	%	4.0%	4.1%	4.1%
	21:00	CHI	Activos fijos sin rural YTD YoY	Oct	%	3.1%	3.1%	3.2%
Miércoles	18:50	JAP	PIB SA QoQ	3Q P	%	1.2%	-0.1%	0.1%
	18:50	JAP	PIB anualizado SA QoQ	3Q P	%	4.8%	-0.4%	0.2%
	18:50	JAP	Deflactor del PIB (YoY)	3Q P	%	3.5%	4.8%	5.2%
	08:30	US	Ventas al por menor anticipadas M	Oct	%	0.7%	-0.3%	-0.4%
	08:30	US	Demanda final PPI MoM	Oct	%	0.5%	0.1%	0.0%
	08:30	US	Encuesta manufacturera NY	Nov	Puntos	-4.6	-2.6	-2.3
	08:30	US	Demanda final PPI YoY	Oct	%	2.2%	2.0%	2.0%
	08:30	US	IPP sin alimentos y energía MoM	Oct	%	0.3%	0.3%	0.2%
	08:30	US	Ventas al por menor sin autos MoM	Oct	%	0.6%	-0.2%	-0.2%
	11:00	COL	PIB QoQ	3Q	%	-1.0%	--	0.6%
	11:00	COL	PIB NSA YoY	3Q	%	0.3%	0.5%	0.4%
	11:00	COL	Actividad económica NSA YoY	Sep	%	0.2%	--	-0.26%
	02:45	FRA	IPC YoY	Oct F	%	4.0%	4.0%	4.0%
	02:45	FRA	IPC UE armonizado YoY	Oct F	%	4.5%	4.5%	4.5%
	02:45	FRA	IPC (MoM)	Oct F	%	0.1%	0.1%	0.1%
	02:45	FRA	IPC UE armonizado MoM	Oct F	%	0.2%	0.2%	0.2%
	04:00	ITA	IPC UE armonizado YoY	Oct F	%	1.9%	1.9%	1.9%
	02:00	UK	IPC YoY	Oct	%	6.7%	4.7%	4.7%
	02:00	UK	IPC (MoM)	Oct	%	0.5%	0.1%	0.1%
	02:00	UK	IPC subyacente YoY	Oct	%	6.1%	5.7%	5.7%
Jueves	02:00	UK	RPI MoM	Oct	%	0.5%	0.1%	0.1%
	02:00	UK	RPI YoY	Oct	%	8.9%	6.4%	6.4%
	02:00	UK	Índice precios al por menor	Oct	Puntos	378.4	378.9	378.9
	18:50	JAP	Órdenes de máquinas centrales Mo	Sep	%	-0.5%	0.9%	1.1%
	23:30	JAP	Índice industrial terciario MoM	Sep	%	-0.1%	-0.1%	-0.1%
	18:50	JAP	Balanza comercial	Oct	Billones	¥62.4b	¥674.0b	¥742.0
	18:50	JAP	Órdenes de máquinas centrales Yo	Sep	%	-7.7%	-3.7%	-5.3%
	08:30	US	Peticiones iniciales de desempleo	45241	Miles	217k	225k	225k
	09:15	US	Producción industrial MoM	Oct	%	0.3%	-0.3%	-0.2%
	08:30	US	Panorama de negocios por la Fed	Nov	Puntos	-9.0	-11.0	-10.0
	08:30	US	Índice de precios de importación	Oct	%	0.1%	-0.3%	-0.3%
	09:15	US	Utilización de capacidad	Oct	%	79.7%	79.5%	79.5%
	10:00	COL	Balanza comercial	Sep	Millones	-\$1061.2m	-\$390.0m	-\$600n
	10:00	COL	Importaciones CIF total	Sep	Millones	\$5288.2m	--	\$4950r
	07:00	BRA	Actividad económica MoM	Sep	%	-0.77%	0.10%	0.2%
	07:00	BRA	Actividad económica YoY	Sep	%	1.28%	0.80%	0.80%
Viernes	08:30	US	Construcciones iniciales	Oct	Miles	1358k	1350k	1345k
	08:30	US	Permisos de construcción	Oct	Miles	1473k	1453k	1450k
	05:00	EURO	IPC YoY	Oct F	%	4.3%	2.9%	2.9%
	05:00	EURO	IPC (MoM)	Oct F	%	0.1%	0.1%	0.1%
	05:00	EURO	IPC subyacente YoY	Oct F	%	4.2%	4.2%	4.2%
	02:00	UK	Ventas al por menor inc carb auto	Oct	%	-0.9%	0.3%	0.5%
	02:00	UK	Ventas al por menor inc carb auto	Oct	%	-1.0%	-1.5%	-1.5%
	02:00	UK	Ventas al por menor sin carb auto	Oct	%	-1.0%	0.5%	0.1%
	02:00	UK	Ventas al por menor sin carb auto	Oct	%	-1.2%	-1.5%	-1.2%

| NUESTROS PRONÓSTICOS ECONÓMICOS

		2021	2022	2023 (p)				2024 (p)	
Unidades				1T	2T	3T	4T	2023 (p)	2024 (p)
Economía de Colombia									
PIB	% a/a	11.0	7.5	3.0	0.30	0.8	1.4	1.4	1.8
Consumo privado	% a/a	14.5	9.5	3.1	0.80	1.5	0.3	1.4	1.8
Consumo público	% a/a	9.8	0.3	-0.3	2.30	4.6	4.8	2.9	2.6
Inversión fija	% a/a	17.3	11.4	-2.2	-5.70	-10.6	-15.0	-8.4	-4.6
Exportaciones	% a/a	15.9	14.8	2.6	2.50	0.8	4.3	2.6	2.0
Importaciones	% a/a	26.7	22.3	-7.6	-14.50	-15.1	-9.3	-11.6	5.1
Tasa de Política Monetaria	%, fin de periodo	3.0	12.0	13.00	13.25	13.25	12.75	12.75	7.25
Inflación	% a/a, fin de periodo	5.6	13.12	13.3	12.13	10.99	9.28	9.28	4.53
Tasa de desempleo	% PEA	12.2	11.2	10.6	11.10	9.72	9.5	10.2	10.4
Petróleo Brent	USD/barril, promedio	70.9	100.9	81.1	77.99	89.21	87.7	84.5	88.2
Tasa de cambio	USD/COP, promedio	3,743.1	4,253	3,911	3,919	4,045	4,176	4,120	4,226

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 construidos 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.