

Informe semanal de divisas del 30 octubre al 03 de noviembre 2023

| Resumen

- En la última semana de octubre, el índice DXY experimentó movimientos significativos. Al comienzo de la semana, se mantuvo relativamente estable pero retrocedió al finalizar el lunes debido a la disminución de los rendimientos de los bonos del Tesoro de EE. UU. Sin embargo, un catalizador positivo surgió el martes con la publicación del Índice de Gerentes de Compras (PMI), que superó las estimaciones y llevó al índice por encima de 106 unidades. Esto se debió a que un PMI superior a 50 indica una economía en expansión. Además, el jueves, datos macroeconómicos alentadores, como el PIB y las solicitudes de subsidio por desempleo, fortalecieron al dólar, llevando el DXY a máximos mensuales. En resumen, el índice DXY tuvo un rendimiento positivo del 0.37% en la semana y continúa con un rendimiento positivo en el año, con un aumento del 2.9%.
- Durante la última semana de octubre, se observaron movimientos mixtos en las monedas del grupo G10. El dólar australiano tuvo un rendimiento positivo del +0.33% a pesar de las cifras negativas del Índice de Gerentes de Compras (PMI) manufacturero y de servicios. El yen japonés también registró un rendimiento positivo del +0.13% a pesar de las presiones iniciales, impulsado por lecturas resistentes en el sector de servicios y un aumento en el Índice de Precios al Consumidor (IPC) subyacente del Banco de Japón (BoJ). En contraste, el euro tuvo un rendimiento negativo del -0.27% debido a las cifras decepcionantes del PMI manufacturero de la zona euro y la decisión del Banco Central Europeo (BCE) de mantener sus tasas de interés sin cambios. La libra esterlina experimentó una disminución del -0.35% debido a los datos mixtos del PMI y las expectativas de un posible aumento de tasas por parte del Banco Central de Inglaterra (BoE) en su próxima reunión.
- El peso colombiano ha tenido un destacado desempeño, apreciándose un 2.85% y manteniendo un fuerte rendimiento del 19% en el año. La falta de correlación con el índice DXY, la disminución del déficit en la cuenta corriente y las elecciones regionales contribuyeron a esta apreciación. A nivel técnico, se observa una tendencia bajista con una resistencia en los 4,100 y un retroceso del 45%. La volatilidad disminuyó, y el volumen de negociación disminuyó en un -13% en comparación con la semana anterior.
- Las tensiones en Oriente Medio aumentan la aversión al riesgo, impulsando el índice DXY. La Reserva Federal mantendrá las tasas, China afronta riesgos económicos y Japón considera cambios. La eurozona y el Reino Unido vigilan los datos económicos. El peso colombiano cae tras elecciones regionales, sin cambios previstos en la política del Banco de la República.
- En el rango semanal. Esperamos un rango comprendido **COP \$4,000** y **COP \$4,150** con un límite inferior de **COP \$3,950** 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..... 8

| CALENDARIO ECONÓMICO SEMANAL..... 10

| NUESTROS PRONÓSTICOS ECONÓMICOS..... 11

Resumen comportamiento monedas

		Variación		
		semanal	mensual	anual
Divisas /1				
DXY	106.4	0.37%	0.01%	-3.69%
USD/COP	4,097.5	-3.21%	-0.30%	-14.41%
EUR/COP	4,328.6	-3.48%	0.30%	-9.23%
EUR/USD	1.1	-0.27%	0.61%	5.80%
USD/GBP	0.8	0.34%	0.10%	-4.55%
USD/CAD	1.4	0.72%	2.17%	2.08%
USD/NZD	1.7	0.25%	2.04%	0.28%
USD/AUD	1.6	-0.14%	0.91%	2.23%
USD/CZK	23.3	0.44%	0.62%	-5.03%
USD/SEK	11.1	1.83%	1.26%	1.67%
USD/JPY	149.6	-0.16%	-0.02%	2.45%
USD/CNY	149.6	0.05%	0.06%	1.26%
USD/CLP	929.3	-1.26%	2.85%	-1.60%
USD/BRL	5.0	-1.53%	-0.02%	-5.65%
USD/MXN	18.1	-0.94%	3.37%	-8.58%
Commodities /1				
Oro-Londres (US/oz)	1,989.00	-0.3%	5.2%	19.4%
Plata-Londres (US/oz)	22.77	-3.1%	0.2%	16.8%
Petróleo Brent (US/barril)	89.20	-3.2%	-7.6%	-8.0%
Petróleo WTI (US/barril)	85.54	-3.6%	-8.7%	-4.0%

/1 variación porcentual
Fuente: Investing - cálculos de Investigaciones Económicas de Acciones y Valores

| CONTEXTO INTERNACIONAL

1. Dólar estadounidense

Al finalizar la semana pasada, que abarcó del 23 al 27 de octubre, la atención de los inversionistas se centró en varios datos macroeconómicos relevantes, con especial énfasis en el Producto Interno Bruto (PIB) trimestral de Estados Unidos, así como en el Índice de Precios al Consumidor (IPC), el Gasto Personal de Consumo (PCE) y otros indicadores económicos claves.

Al comienzo de la semana, el índice DXY mantuvo una relativa estabilidad, operando alrededor de las 106.58 unidades durante la jornada del lunes. Sin embargo, al concluir la jornada, experimentó un retroceso significativo, descendiendo a las 105.57 unidades. Este debilitamiento del índice se debió en gran medida a la disminución de los rendimientos de los bonos del Tesoro de Estados Unidos, lo cual ejerció un impacto negativo en la fortaleza del dólar estadounidense. No obstante, la jornada siguiente trajo consigo un catalizador que impulsó nuevamente la moneda, llevando el índice por encima de las 106 unidades. Este catalizador fue la publicación del Índice de Gerentes de Compras (PMI) en los sectores manufacturero y de servicios, lo que generó presiones al alza en el índice. Este desempeño culminó en un cierre positivo al final del día martes, superando las estimaciones anteriores que situaban el índice en 49.8, al alcanzar 50.9. Este resultado tuvo un impacto positivo en el fortalecimiento del dólar en el mercado de divisas, dado que mantenerse por encima del nivel de 50 en el PMI indica una economía en fase de expansión.

Además, el jueves, el dólar demostró su fortaleza frente a otras monedas, llevando al Índice DXY a alcanzar máximos mensuales. Este rendimiento destacado se respaldó en datos económicos alentadores, en medida que el informe del Producto Interno Bruto (PIB) trimestral, que se situó en un 4.9% en comparación con el 4.2% estimado por analistas, como las cifras de bienes duraderos, superaron las expectativas, al igual que las solicitudes semanales de subsidio por desempleo. Estos indicadores positivos tuvieron un impacto significativo en la dinámica del mercado cambiario.

En ese contexto, el índice DXY mostró un rendimiento positivo de +0.36% durante la semana analizada y mantiene un desempeño positivo en lo que va del año, con un del 2.9%.



Fuente: Reuters- Investigaciones Económicas ACVA

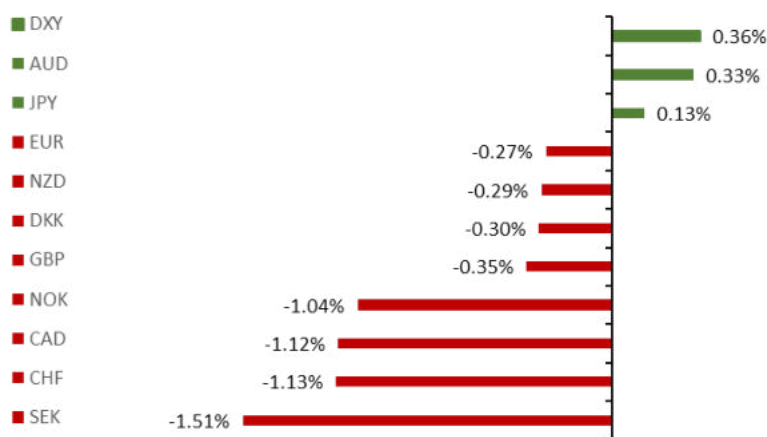
2. Monedas desarrolladas

En la semana pasada, más de la mitad de las monedas del grupo G10 experimentaron movimientos negativos, mientras que dos monedas registraron rendimientos positivos, como el Yen Japonés y el dólar Australiano.

El dólar australiano experimentó un rendimiento positivo del +0.33% durante la semana. Sin embargo, este movimiento contrasta con los indicadores del Índice de Gerentes de Compras (PMI) de manufactura, que se situó en 48, y el PMI de servicios, que registró 47.6. Estos datos generaron presiones en el par de divisas al comienzo de la semana. No obstante, lo que permitió compensar esas presiones iniciales para la semana se debió a los datos del Índice de Precios al Consumidor (IPC) anual y trimestral, que superaron las expectativas. El IPC anual se situó en un 5.4% en comparación con el 5.3% estimado por los analistas, y el trimestral en un 1.2% frente al 1.1% estimado por los analistas. Además, el Índice de Precios al Productor (IPP) trimestral se ubicó en 1.8%, superando las expectativas del 0.7% esperado por los analistas. Estos resultados contribuyeron a la estabilidad del dólar australiano a pesar de los retrocesos iniciales.

El Yen experimentó un rendimiento positivo del +0.13% durante la semana; sin embargo, las presiones en contra del par de divisas persisten. Al inicio de la semana, se publicaron los datos de los Índices de Gerentes de Compras (PMI) manufacturero y de servicios, que arrojaron lecturas de 48.5 y 51.1, respectivamente. Estas cifras sugieren que el sector de servicios muestra más resiliencia y crecimiento en comparación con el sector manufacturero, lo que podría influir en la percepción de la salud económica en general. Además, se observó un aumento en el Índice de Precios al Consumidor (IPC) subyacente del Banco de Japón (BoJ), que se situó en 3.4% en comparación con el 3.3% estimado por los analistas. Al final de la semana, el IPC subyacente de Tokio se mantuvo en un 2.7%, superando la estimación de los analistas que era del 2.5%. Estos indicadores contribuyeron a una leve recuperación del yen durante la semana y en lo corrido del año.

Desempeño divisas G10 vs DXY del 23 al 27 de octubre



Fuente: Reuters- Investigaciones Económicas ACVA

Por otro lado, el euro experimentó un rendimiento negativo de -0.27% durante la semana, lo cual se relaciona con la publicación de los datos del Índice de Gerentes de Compras (PMI) manufacturero de la zona euro para octubre, que se situó en 43.0, mientras los analistas habían estimado 43.7. Además, el PMI de servicios registró una lectura de 47.8, en contraste con la previsión de los analistas que era de 48.7. Asimismo, la narrativa de la semana se centró en la reunión de política

monetaria del Banco Central Europeo, donde se tomó la decisión de mantener inalteradas sus tres tasas de interés clave. Esto implica que el tipo de interés de las operaciones principales de financiación, así como los tipos de interés de la facilidad marginal de crédito y la facilidad de depósito, permanecerán en el 4.50%, el 4.75% y el 4.00%, respectivamente. En ese contexto, el BCE declaró que si bien la inflación ha disminuido considerablemente, aún se mantiene en niveles bastante elevados, mientras la economía muestra debilidad y se espera que esta situación continúe hasta el final del año.

La libra esterlina experimentó una disminución del -0.35%, influenciada por datos macroeconómicos poco alentadores para la moneda. A pesar de que el Índice de Gerentes de Compras (PMI) manufacturero superó las expectativas al situarse en 45.2, en comparación con la previsión de 44.7, el PMI de servicios no logró alcanzar las estimaciones al registrar 49.2 en lugar de los 49.3 previstos por los analistas. Estos datos macroeconómicos disminuyen la posibilidad de que el Banco Central de Inglaterra (BoE) mantenga la tasa de interés sin cambios en su próxima reunión, programada para el 2 de noviembre, lo que genera presiones adicionales, especialmente en comparación con la expectativa de que la Reserva Federal (Fed) mantendrá su tasa de referencia sin cambios.

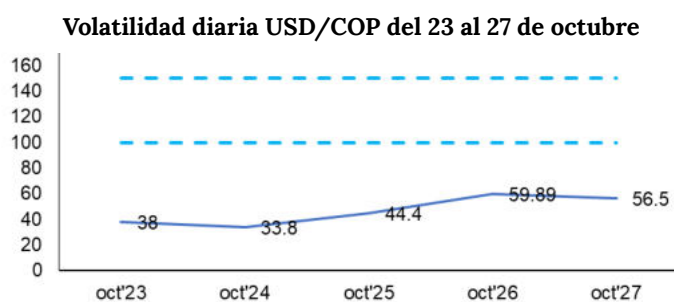
| MERCADO LOCAL

1. Peso colombiano

El peso colombiano ha mostrado un desempeño destacado debido a varios factores. En primer lugar, es importante destacar la falta de correlación entre el peso colombiano y el índice DXY en este análisis, en medida de que el índice DXY se mantiene fuerte debido a los datos macroeconómicos sólidos de Estados Unidos, como se mencionó anteriormente.

Además, es fundamental considerar la evolución del déficit en la cuenta corriente, que, aunque ha disminuido considerablemente, todavía se mantiene en niveles que hacen que el país sea dependiente y vulnerable a los flujos de capitales externos. En este contexto, se prevé que durante la semana analizada se haya producido una venta masiva de dólares a medida que ingresaban flujos de capital al país.

Por otro lado, Colombia se preparaba para las elecciones regionales para elegir gobernadores y alcaldes en cada uno de los territorios. Esto generó previsiones en cuanto a la posible oposición al gobierno nacional, lo que contribuyó a una mayor estabilidad en el riesgo país y brindó mayor confianza a los inversionistas antes de las elecciones.



Fuente: Reuters- Investigaciones Económicas ACVA

En ese sentido, el peso colombiano experimentó una apreciación del 2.85%, convirtiéndose en la moneda con el mejor desempeño en América Latina. Además, continúa liderando el desempeño en lo que va del año, con un impresionante 19%.

En cuanto al análisis técnico, en el gráfico diario se observa una tendencia bajista que se encuentra en la resistencia de los 4,100. Además, se ha producido un retroceso del 45% según el nivel de Fibonacci, calculado a partir del 19 de septiembre.

El promedio de la tasa de cambio durante la semana del 23 al 27 de octubre fue de COP \$4,206.14 pesos por dólar, con un mínimo de COP \$4,154.94 y máximo de COP \$4,238.85. Durante ese periodo, la volatilidad del peso colombiano frente al dólar spot obtuvo un máximo de COP \$59.89 y un mínimo de COP \$33.8, lo que refleja una disminución de volatilidad en las tasas de cambio durante con respecto a los anteriores periodos analizados.

Así mismo, el volumen de negociación en el SET FX alcanzó un promedio diario de USD 1,021 millones, lo que representa una disminución del -13% en comparación con la semana anterior, cuando el promedio de negociación se situó en USD 1,167 millones.

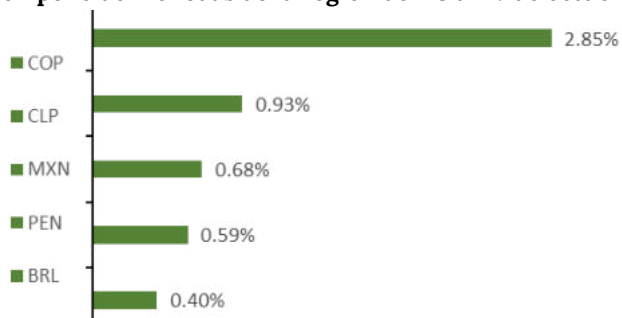
2. Monedas Latam

En la semana de análisis, las divisas regionales registraron un desempeño positivo. Durante este período, el peso chileno mostró un aumento del 0.93% en su rendimiento. Esta sorpresa se debió a la decisión del Banco Central de Chile de reducir su tasa de interés en 50 puntos básicos en lugar de los 75 puntos básicos que se anticipaban en las encuestas, manteniendo su política monetaria en un 9.0%. Esta decisión se basó en la evaluación de los datos macroeconómicos en Chile, que mostraron indicadores positivos, así como la preocupación de las condiciones financieras externas más restrictivas y los riesgos reales, financieros y geopolíticos a nivel mundial. Adicionalmente, el Banco Central anunció que suspenderá las compras de dólares en el mercado spot, reduciendo su plan original de adquirir 10.000 millones de dólares para junio de 2024 a solo 3.700 millones de dólares. Además, el banco central dejará de liquidar su stock de contratos a plazo en moneda extranjera, todo ello debido a la preocupación por la depreciación del peso chileno frente al dólar.

Por otro lado, el peso mexicano tuvo el tercer mejor desempeño entre las monedas de América Latina, registrando un aumento del +0.68%. Esto se debió en gran medida a los sólidos datos macroeconómicos procedentes de Estados Unidos. Dado que Estados Unidos es su principal socio comercial, estos datos benefician las expectativas de la economía local, impulsando las exportaciones y las remesas.

Finalmente, en lo que respecta al real brasileño, experimentó un rendimiento del +0.40% en relación al Índice de Precios al Consumidor (IPC) y al Índice de Precios al Productor (IPP). El IPC se situó en 5.05%, superando ligeramente el 5.04% previsto por los analistas, mientras que el IPP alcanzó un 1.11%, en comparación con el 1.0% estimado por los inversionistas. Sin embargo, estas ganancias se vieron afectadas por las divergencias entre las declaraciones del presidente de Brasil, Luiz Inácio Lula da Silva, y las declaraciones del Ministro de Brasil en relación al déficit fiscal. Las declaraciones del presidente brasileño sugieren que este objetivo podría no cumplirse debido al colapso de las inversiones chinas y al aumento de las tasas de interés en Estados Unidos. En su perspectiva, tener un déficit de 0.5% o incluso del 0.25% del PIB hace poca diferencia.

Desempeño de monedas de la región del 23 al 27 de octubre



Fuente: Reuters - Investigaciones Económicas ACVA

| PERSPECTIVA SEMANAL

La aversión al riesgo sigue siendo una característica destacada en los mercados financieros debido al conflicto en Oriente Medio. Además, persisten diversos escenarios que podrían agravar la situación económica, geopolítica y social a nivel mundial.

Por lo tanto, mientras estas tensiones perduren, es probable que la aversión al riesgo siga fortaleciendo el índice DXY, con la posibilidad de retroceder a niveles cercanos a 105.50 unidades por los siguientes acontecimientos que se avecinan.

1. La reunión de política monetaria de la Reserva Federal se llevará a cabo del 31 de octubre al 01 de noviembre, y se anticipa que no habrá cambios en sus tasas de interés. Es de esperar que, durante su comparecencia, el presidente de la FED, Jerome Powell, enfatice su batalla contra la inflación, especialmente en el marco del aumento de los precios del petróleo y la energía, pero que mande un mensaje a los mercados de cautela.
2. En China, se esperan datos macroeconómicos que, en caso de mostrar resultados negativos, podrían provocar un aumento en los precios del índice DXY. Además, el Yuan se encuentra bajo presión debido al crecimiento significativo de la salida de capital, tanto en los mercados onshore como en los offshore.

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

1. La reunión de política monetaria del Banco Central de Japón se acerca, y se espera que haya cambios en su política monetaria ultra laxa, lo que está generando presiones en el par y aumentando la preocupación sobre el desempeño de la moneda para el Banco Central. Además, se observa una creciente divergencia en cuanto al control de la curva de rendimientos por parte del Banco Central de Japón a medida que se acerca al umbral del 1%. Este enfoque se implementó con el propósito de generar presiones inflacionarias. En este contexto, surge la pregunta de cuál de las dos opciones es más relevante para el Banco Central Japonés: ¿mantener su política actual inalterada o modificar el control de la curva de rendimientos? Cualquiera de estas decisiones conllevan implicaciones significativas que deben ser cuidadosamente consideradas.
2. En la zona euro, se anticipa que los datos macroeconómicos, como el Índice de Precios al Consumidor (IPC) anual y mensual, el Producto Interno Bruto (PIB) trimestral, las declaraciones del vicepresidente del Banco Central Europeo y otros indicadores fundamentales, podrían generar retrocesos o servir como catalizadores para el euro.
3. En el Reino Unido, se espera la publicación del Índice de Gerentes de Compras (PMI) manufacturero y una decisión sobre la política monetaria. A pesar de que se prevé que no haya cambios en la política monetaria debido a los buenos datos macroeconómicos del Reino Unido, esta situación podría generar un retroceso en el par de divisas.

En cuanto al peso colombiano, se prevé una continuación de la tendencia bajista, principalmente debido a los resultados de las elecciones regionales en Colombia. Estos resultados generan menor incertidumbre entre los inversionistas, lo que podría influir en su disposición a mantener sus inversiones en la moneda colombiana. Y en lo fundamental se esperan los siguientes datos:

1. La reunión del Banco de la República programada para el 31 de octubre, se anticipa que no resultará en cambios en su política monetaria, por lo que se mantendrá la tasa de interés en 13.25%. A diferencia de la región latinoamericana, en especial Chile, Perú y Brasil, la política monetaria contractiva del país le da un atractivo a la moneda local. Por ello, será esencial la rueda de prensa de Leonardo Villar, Gerente del Banco de la República, en busca de pistas para los siguientes meses.
2. Se espera que se publiquen datos sobre la tasa de desempleo urbano, la tasa de desempleo nacional y las cifras de exportaciones en la próxima semana.



Fuente: Reuters- Investigaciones Económicas ACVA

En el análisis técnico, es relevante destacar que la media móvil de 200 se encuentra alrededor de 4,009 pesos, y la vela actual se aproxima a esta media móvil en el mediano plazo. Por otro lado, observamos una media móvil de 20 que está cerca de los 4,089 pesos, con una tendencia lateral, y es probable que la vela pruebe esta media móvil en breve en el corto plazo.

Si el índice DXY se mantiene en una tendencia alcista y se consolida en torno a las 106 unidades, un factor que podría desencadenar una ruptura en la correlación inversa del par de divisas sería la estabilidad de los precios del petróleo. Además, se podría generar una disminución de los CDS a 5 años, lo cual podría tener un impacto positivo en el peso a corto plazo.

Escenarios

1. **Base:** Se anticipa que la Reserva Federal mantenga sin cambios su tasa de interés, el Índice de ISM presente pocos cambios significativos, el Banco de la República (Banrep) conserve su tasa de interés actual, y las nóminas no agrícolas estén en línea con las expectativas. En este escenario, el rango de movimientos podría ser relativamente estable entre **COP \$4,000 a COP 4,150**
2. **Alcista:** Un aumento en la tasa de interés por parte de la Reserva Federal, junto con un incremento en las nóminas agrícolas y un alza en el Índice de ISM en comparación con los valores previos, podría provocar una depreciación del peso colombiano del 2%, es decir, podría alcanzar hasta los **COP \$4,210**
3. **Bajista:** Una disminución en la tasa de interés por parte de la Reserva Federal, junto con una reducción en las nóminas agrícolas y una reducción en el Índice de ISM en comparación con los valores previos, podría provocar una apreciación del peso colombiano del 2%, es decir, podría alcanzar hasta los **COP \$3,950**

| CALENDARIO ECONÓMICO SEMANAL

			Evento	Periodo	Unidad	Previo	Consenso	Acva
Lunes 30	09:00	US	Confianza del consumidor del consejo de c	Oct	Puntos	103.0	100.0	100.5
	08:45	US	PMI Chicago MNI	Oct	Puntos	44.1	45.0	46.0
	07:30	US	Índice de coste de empleo	3Q	%	1.0%	1.0%	1.0%
	08:00	US	Índice de precios de vivienda FHFA MoM	Aug	%	0.8%	0.5%	0.5%
	13:00	COL	Tipo de interés a un día	45230	%	13.25%	13.25%	13.25%
	10:00	COL	Desempleo urbano	Sep	%	9.6%	—	9.7%
	10:00	COL	Tasa de desempleo nacional	Sep	%	9.3%	—	9.11%
	07:00	CLP	Ventas al por menor YoY	Sep	%	-9.1%	-7.8%	-7.3%
	05:00	EURO	PIB SA QoQ	3Q A	%	0.1%	0.0%	0.0%
	05:00	EURO	PIB SA YoY	3Q A	%	0.5%	0.2%	0.2%
	05:00	EURO	IPC (MoM)	Oct P	%	0.3%	0.3%	0.2%
	05:00	EURO	Estimación de IPC YoY	Oct	%	—	3.1%	3.1%
	05:00	EURO	IPC subyacente YoY	Oct P	%	4.5%	4.2%	4.2%
	02:45	FRA	IPC YoY	Oct P	%	4.9%	4.0%	4.0%
	01:30	FRA	PIB QoQ	3Q P	%	0.5%	0.1%	0.1%
	01:30	FRA	PIB YoY	3Q P	%	1.0%	0.6%	0.6%
	02:45	FRA	IPC UE armonizado YoY	Oct P	%	5.7%	4.5%	4.5%
	02:45	FRA	IPC (MoM)	Oct P	%	-0.5%	0.2%	0.2%
	02:45	FRA	IPC UE armonizado MoM	Oct P	%	-0.6%	0.1%	0.1%
	05:00	ITA	IPC UE armonizado YoY	Oct P	%	5.6%	2.3%	2.4%
	05:00	ITA	IPC UE armonizado MoM	Oct P	%	1.7%	0.6%	0.6%
	04:00	ITA	PIB WDA QoQ	3Q P	%	-0.4%	0.1%	-0.1%
	04:00	ITA	PIB WDA YoY	3Q P	%	0.4%	0.1%	0.1%
	20:45	CHI	Fab PMI de China Caixin	Oct	Puntos	50.6	50.8	50.8
	00:00	JAP	Permisos de construcción YoY	Sep	%	-9.4%	-6.4%	-6.6%
Martes 31	09:30	US	Actividad manuf Fed Dallas	Oct	Puntos	-18.1	-16.0	-16.0
	03:00	ESP	IPC YoY	Oct P	%	3.5%	3.8%	3.8%
	03:00	ESP	IPC UE armonizado YoY	Oct P	%	3.3%	3.8%	3.7%
	03:00	ESP	IPC (MoM)	Oct P	%	0.2%	0.7%	0.7%
	03:00	ESP	IPC UE armonizado MoM	Oct P	%	0.6%	0.5%	0.5%
	08:00	ALE	IPC YoY	Oct P	%	4.5%	4.0%	4.1%
	08:00	ALE	IPC (MoM)	Oct P	%	0.3%	0.2%	0.2%
	08:00	ALE	IPC UE armonizado YoY	Oct P	%	4.3%	3.3%	3.1%
	04:00	ALE	PIB SA QoQ	3Q P	%	0.0%	-0.2%	-0.1%
	08:00	ALE	IPC UE armonizado MoM	Oct P	%	0.2%	0.1%	0.1%
	04:00	ALE	PIB NSA YoY	3Q P	%	-0.6%	-1.0%	-1.0%
	04:30	UK	Aprobaciones hipotecas	Sep	Miles	45.4k	45.0k	46.0k
	20:30	CHI	PMI de fabricación	Oct	Puntos	50.2	50.2	50.1
	20:30	CHI	PMI no de fabricación	Oct	Puntos	51.7	51.8	52.0
	18:50	JAP	Producción industrial MoM	Sep P	%	-0.7%	2.5%	2.8%
	18:30	JAP	Desempleo	Sep	%	2.7%	2.6%	2.6%
	18:30	JAP	Ratio trabajo-candidato	Sep	%	1.29	1.29	1.30
	00:00	JAP	Tasa de equilibrio de política del BOJ	45230	%	-0.1%	-0.1%	-0.1%
	00:00	JAP	Rendimiento objetivo de 10 años del BOJ	45230	Puntos	0	0	0
	18:50	JAP	Ventas al por menor YoY	Sep	%	7.0%	6.0%	5.7%
	18:50	JAP	Producción industrial YoY	Sep P	%	-4.4%	-2.3%	-0.02
	18:50	JAP	Ventas al por menor MoM	Sep	%	0.1%	0.2%	0.2%
Miércoles 01	01:00	US	FOMC Decisión de tasa (techo)	45231	%	5.50%	5.50%	5.50%
	02:00	UK	Prc de casas nacionales MoM	Oct	%	0.0%	-0.4%	-0.3%
	02:00	UK	Prc NSA de casas nacionales YoY	Oct	%	-5.3%	-4.8%	-4.7%
	04:30	UK	PMI de fabricación del Reino Unido Global	Oct F	Puntos	45.2	45.2	45.4
	07:15	US	ADP Cambio de empleo	Oct	Miles	89k	135k	110k
	08:45	US	PMI de fabricación EE. UU. S&P Global	Oct F	Puntos	50.0	50.0	50.0
	09:00	US	ISM manufacturero	Oct	Puntos	49.0	49.1	49.3
	09:00	US	Gasto en construcción (MoM)	Sep	%	0.5%	0.4%	0.4%
	10:00	COL	Exportaciones FOB	Sep	Millones	\$3946.9m	—	\$4200m
	10:00	COL	PMI de fab Colombia Davivienda	Oct	%	47.8	—	46.5
Jueves 02	06:30	CLP	Actividad económica YoY	Sep	%	-0.9%	-0.7%	-0.7%
	04:00	EURO	PMI de fabricación de la zona del euro HC	Oct F	Puntos	43.0	43.0	43.0
	03:15	ESP	PMI de fabricación de España HCOB	Oct	Puntos	47.7	47.3	47.0
	03:45	ITA	PMI de fabricación de Italia HCOB	Oct	Puntos	46.8	46.5	46.5
	03:50	FRA	PMI de fabricación de Francia HCOB	Oct F	Puntos	42.6	42.6	42.6
	03:55	ALE	PMI de fabricación de Alemania HCOB	Oct F	Puntos	40.7	40.7	40.7
		ALE	Cambio en desempleo (000s)	Oct	Miles	10.0k	15.0k	15.0k
		ALE	Tasa de reclamos de desempleo SA	Oct	%	5.7%	5.8%	5.7%
	07:00	UK	Tasa bancario Banco de Inglaterra	45232	%	5.25%	5.25%	5.25%
	07:30	US	Peticiones iniciales de desempleo	45227	Miles	210k	210k	210k
Viernes 03	09:00	US	Pedidos de fábrica	Sep	%	1.2%	1.7%	1.9%
	07:30	US	Cambio en nóminas no agrícolas	Oct	Mies	336k	180k	190k
	05:00	EURO	Tasa de desempleo	Sep	%	6.4%	6.4%	6.4%
	02:45	FRA	Producción industrial MoM	Sep	%	-0.3%	0.0%	-0.1%
	02:45	FRA	Producción industrial YoY	Sep	%	-0.5%	0.1%	-0.1%
	04:00	ITA	Tasa de desempleo	Sep	%	7.3%	7.4%	7.4%
	04:30	UK	PMI de servicios del Reino Unido Global S	Oct F	Puntos	49.2	49.2	49.2
	04:30	UK	PMI composite del Reino Unido Global S&P	Oct F	Puntos	48.6	48.6	48.6
	07:30	US	Tasa de desempleo	Oct	%	3.8%	3.8%	3.8%
	07:30	US	Cambio en nóminas-manufactura	Oct	Miles	17k	0k	-5k
	08:45	US	PMI de servicios EE. UU. S&P Global	Oct F	%	50.9	50.9	51.0
	09:00	US	Índice ISM Services	Oct	%	53.6	53.2	53.0

| NUESTROS PRONÓSTICOS ECONÓMICOS

		2021	2022			2023 (p)		2023 (p)	2023 (p)
Unidades				1T	2T	3T	4T		
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	4

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.