

Actualidad económica

Análisis semanal Del 04 al 08 de diciembre

**Héctor Wilson Tovar**

Gerente

wtovar@accivalores.com
(601) 3907400 ext 1107**María Alejandra Martínez**

Directora

maria.martinez@accivalores.com
(601) 3907400 ext 1566**Cristian Enrique Peláez**

Analista 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**

Resumen

- A nivel local, los datos de importancia de la semana pasada incluyeron la tasa de desempleo total en Colombia, que se mantuvo en un dígito, 9.2%, la cifra es la menos vista en un mes de octubre desde el año 2018. También, el déficit en cuenta corriente del 3T23 llegó a mínimos desde 2009, en un -1.7% como porcentaje del PIB.
- Esta semana, la agenda económica incluye la inflación de noviembre. Esperamos un nivel de 10.15% anual (0.47% mensual) en el escenario de base, con un rango comprendido entre 10.05% - 10.28%..
- A nivel internacional, los mercados conocieron que el gasto en consumo personal (PCE) continuó su tendencia a la baja en octubre, con una disminución de la lectura general de un aumento interanual del 3.4% en el mes anterior al 3.0%.
- La eurozona muestra avances en su objetivo de inflación, mientras que Canadá experimenta noticias moderadas en su economía. El Banco de la Reserva de Nueva Zelanda advierte sobre la persistencia de la inflación. Las economías emergentes, como China e India, presentaron indicadores mixtos.
- Esta semana, la agenda económica internacional incluye 1) el informe de mercado laboral en EE.UU, 2) el ISM de servicios en EE.UU y 3) las segundas revisiones del PMI compuesto en la Eurozona.

Narrativa de los mercados

Después de enfrentar meses de considerables pérdidas en los mercados, noviembre marcó un cambio significativo al recuperar parte del optimismo perdido. Esta transformación en el sentimiento inversor se atribuye principalmente a dos factores, los cuales son, en gran medida, complementarios. En primer lugar, la certeza de que ya no habrá más incrementos en las tasas de interés en comparación con los niveles actuales. En segundo lugar, la creencia de que la reducción de las tasas podría ocurrir antes de lo previsto recientemente.

La mayor confianza en la materialización de estos escenarios se ha visto respaldada con indicadores que señalan una desaceleración de la economía global. Ejemplos de esto incluyen debilidades en las ventas de viviendas, ingresos y gastos familiares en octubre en los EE. UU., en contraste con el fuerte crecimiento inicial del PIB en el tercer trimestre de 2023. Además, en la Eurozona se observa una nueva contracción según los PMI de noviembre, mientras que en el Reino Unido la situación es ligeramente mejor. En China, a pesar de los esfuerzos gubernamentales para estimular la economía, persiste el temor de una desaceleración más pronunciada.

La paradoja aparente de que los activos financieros ganen terreno a pesar de la debilidad económica se explica por la percepción de los inversionistas de que "las malas noticias son, de hecho, buenas". Esto se debe a la evaluación del impacto potencial de dos cambios significativos en el valor de acciones, bonos, divisas y otros instrumentos financieros.

Esta semana, los datos económicos, con el informe de empleo de noviembre en EE. UU. a la cabeza, se perfilan como cruciales para evaluar esta dinámica. Se anticipa la creación de 180 mil empleos, superando los 150 mil de octubre, y se espera que la tasa de desempleo se mantenga en el 3.9%. Además, eventos clave incluyen la balanza comercial y la inflación de noviembre en China, las ventas al por menor en la Eurozona, y las decisiones de política monetaria en Australia, Polonia, Canadá e India. No se esperan discursos de miembros de la Fed debido al periodo de silencio previo a la reunión del 12 y 13 de diciembre donde existe un amplio consenso sobre la estabilidad que habrá de mantenerse incluso durante el 1T24 en materia de tasas.

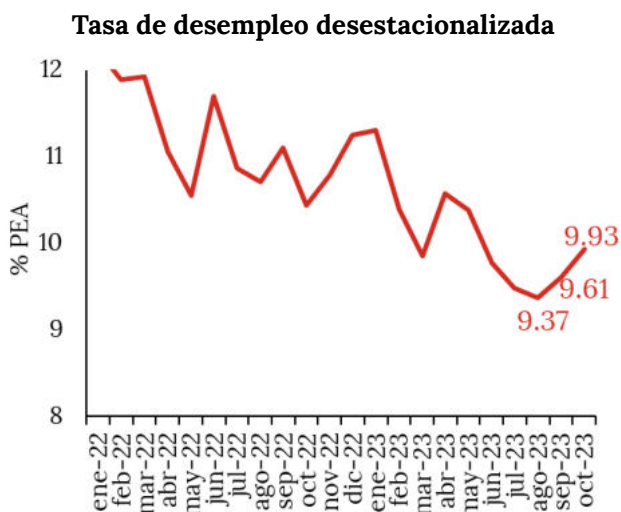
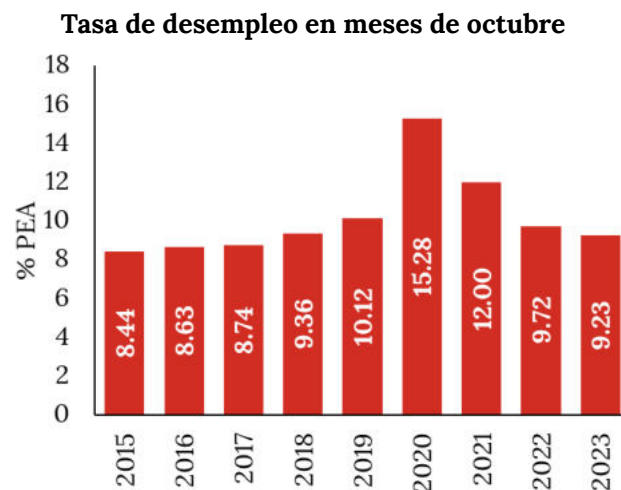
En Colombia, la atención se centra en la inflación de noviembre, donde existe incertidumbre sobre los efectos iniciales de la implementación de impuestos a los alimentos saludables y la reactivación de los aumentos en los precios de la gasolina. Además, las negociaciones del salario mínimo para 2024, que impactarán la postura monetaria del emisor durante los próximos seis meses, también serán clave. En Acvaeconomía seguimos esperando un crecimiento del 0.47% durante el mes con lo cual la tendencia de la inflación anual se mantendrá a la baja como en los meses anteriores hasta el 10.15% anual.

Economía colombiana

1. Lo que pasó la semana pasada:

a) Tasa de desempleo

La tasa de desempleo total en Colombia se mantuvo en un dígito, 9.2% durante el mes de octubre vs. el 9.72% reportada para el mismo mes de 2022. La cifra estuvo por encima de nuestras estimaciones de 9.0%. La cifra es la menos vista en un mes de octubre desde el año 2018.



Fuente: DANE - Investigaciones Económicas ACVA

Aunque destaca la disminución del dato frente

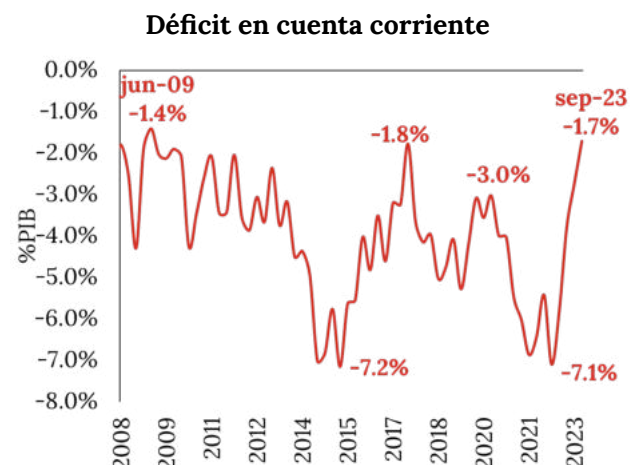
al mismo del año anterior, si vale la pena resaltar que, en términos desestacionalizados, la cifra viene aumentando desde hace 3 meses, posiblemente como reflejo de la desaceleración económica.

El desempleo urbano, que solo tiene en cuenta las 13 principales ciudades, pasó de 9.6% a 9.0% entre septiembre y octubre de 2023.

b) Balanza en cuenta corriente

El 1 de diciembre, como es usual, conocimos el informe de balanza de pagos de Colombia del 3T23. Para este periodo, el déficit en cuenta corriente llegó a mínimos desde 2009, en un -1.7% como porcentaje del PIB. El dato estuvo por debajo de lo que estimamos (-2.4%) y del sondeo promedio de los analistas (-3.4%)

En valores nominales, el monto fue de USD -1,680 millones. Cabe recordar que el déficit en el 1T23 fue de -3.8% y en el 2T23 fue de -2.7%, por lo que se evidencia una desaceleración importante en el desbalance.

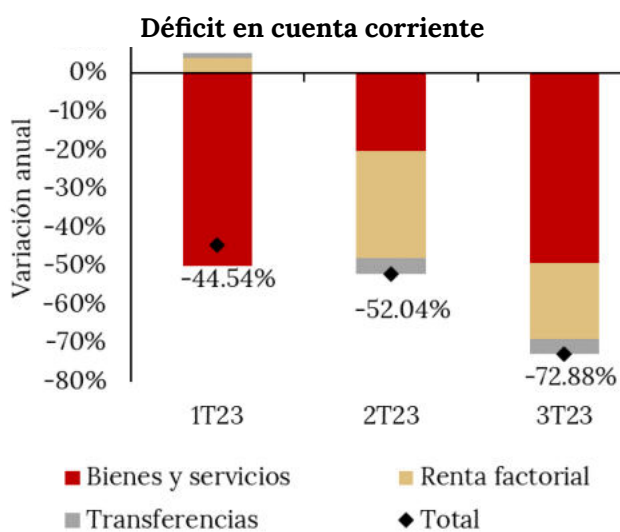


Fuente: Banrep - Investigaciones Económicas ACVA

Esta contracción, que alcanzó un 73% en términos interanuales, se dio principalmente

debido a la corrección del desequilibrio en bienes y servicios. De hecho, al descomponer este 73%, el 50% se atribuye a la corrección del desequilibrio comercial, lo cual concuerda con una disminución significativa en las ventas externas.

Ahora bien, de lado de los ingresos primarios, estos también contribuyen a tener un menor déficit, debido a las menores remisiones de utilidad que reciben los extranjeros con inversiones en el país, principalmente enfocadas en el sector energético.



Similar a lo que ha ocurrido en los últimos años, los flujos de remesas se mantienen altos, lo que sigue ayudando a mitigar el déficit.

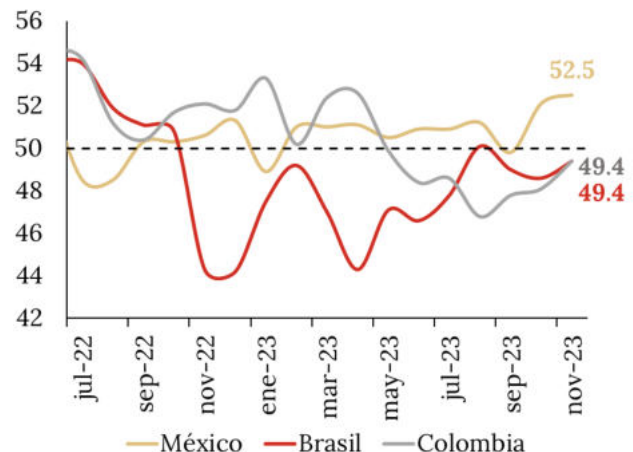
c) PMI manufacturero

El sector industrial en Colombia sigue en deterioro, según el cálculo de Gestión de Compras (PMI) calculado por Davivienda. La lectura estuvo 49.4, un poco por encima de la lectura anterior de 48.1 de octubre, pero todavía por debajo del umbral de 50 puntos que indica un escenario contractivo de la industria colombiana.

Cabe recordar que, los resultados del PIB del tercer trimestre de 2023 indican una variación negativa anual en la economía colombiana,

aunque ligeramente positiva en términos trimestrales, evitando así una recesión técnica. Preocupa la notable afectación en la inversión, con posibles consecuencias adversas a mediano y largo plazo.

PMI de Colombia



Fuente: S&P Global, Davivienda - Investigaciones Económicas ACVA

El informe de PMI de noviembre indicó una contracción moderada en pedidos de fábrica y producción. Además, los costos de insumos y precios de producción aumentaron, marcando el primer repunte en seis meses. Según Davivienda, este incremento se vincula con la implementación del impuesto saludable y el encarecimiento del combustible y transporte en la canasta de precios al productor, consistente con los incrementos mensuales en el precio de la gasolina nacional.

2. Perspectivas para esta semana:

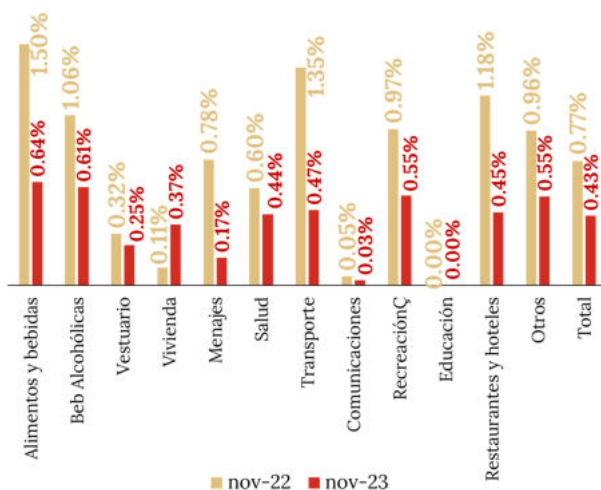
a) Inflación de noviembre

En Colombia, tras siete meses a la baja la inflación, nuestros modelos sugieren que la inflación de noviembre continuará bajando lentamente hasta el nivel de 10.15% anual (0.47% mensual) en el escenario de base, con un rango comprendido entre 10.05% - 10.28%.

Durante el periodo, el impuesto a los alimentos ultraprocesados y la reactivación en los incrementos de los precios de la gasolina serían

los principales drivers. Los informes del Sipsa no dan cuenta de incrementos relevantes en los alimentos (riesgo de la canasta a la baja).

Expectativa Inflación mensual nov-23



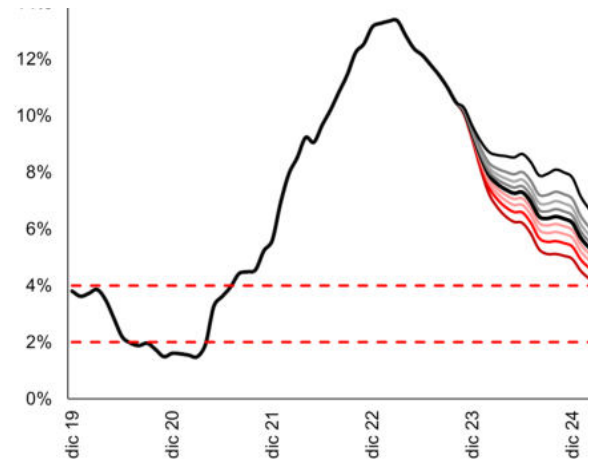
Fuente: DANE - Cálculos Investigaciones Económicas ACVA

A pesar de las expectativas de recortes en las tasas de interés, es importante subrayar que la lucha contra la inflación aún no ha concluido, y es probable que se mantenga una postura cautelosa en las políticas monetarias en los próximos meses. Se prevé que la inflación continúe disminuyendo gradualmente debido a la moderación en la demanda interna y la reducción de las presiones externas, en especial los precios de los alimentos, de modo que al final del año llegue a 9.32% en un rango de 8.5% - 9.5%.

Sin embargo, existen riesgos persistentes, como 1) el incremento del precio de la gasolina y el ACPM, 2) la intensidad del Fenómeno del Niño, que afecta los cultivos y, por ende, los precios en los alimentos, pero también el precio de la energía eléctrica, 3) un alza en los precios internacionales del petróleo condicionada al escalamiento en el conflicto de Israel-Palestina, 4) un mercado laboral colombiano fortalecido, con lo cual surgen inquietudes respecto de la debilidad de la economía en especial de la demanda agregada, 5) la volatilidad del peso colombiano, 6) el incremento del salario mínimo para el siguiente año y su debido efecto

de indexación y 7) los precios de los arrendamientos que siguen elevados.

Fan-chart Inflación anual



Fuente: DANE - Cálculos Investigaciones Económicas ACVA

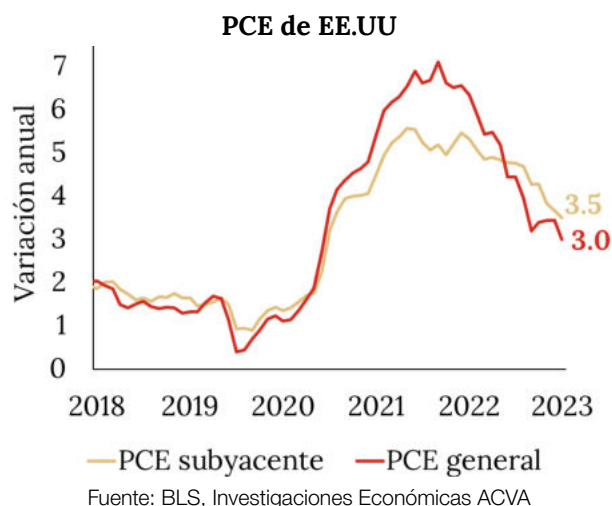
Economía de los EE.UU

1. Lo que pasó la semana pasada:

a) Gasto en consumo personal (PCE)

La inflación del PCE continuó su tendencia a la baja en octubre, con una disminución de la lectura general de un aumento interanual del 3.4% en el mes anterior al 3.0%. La medida preferida de la Fed, el PCE subyacente (sin energía y alimentos), también mostró una tendencia a la baja, aumentando un 3.5% año tras año en octubre en comparación con la lectura anterior del 3.7%.

El PCE subyacente está ahora por debajo de la estimación de la Fed sobre la inflación del PCE a finales de 2023, basada en las proyecciones de su reunión de septiembre del 3.7%. Así las cosas, los mercados ya han descartado cualquier aumento adicional de las tasas de interés de la Fed, mientras que anticipan recortes en la primera mitad de 2024.

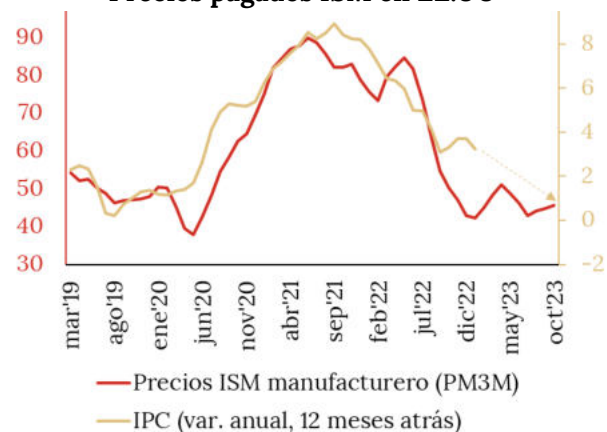


Aunque estas tasas son las más bajas desde marzo de 2021, la Fed aún no considera cumplida su misión en la lucha contra la inflación, ya que los precios siguen por encima del objetivo del 2%. Recordemos que la desaceleración de la inflación no significa una

caída de precios, sino un aumento a un ritmo más moderado. En todo caso, aunque hay argumentos creíbles para aumentar las tasas, creemos que la narrativa de la Fed es la de mantener las tasas de política altas por más tiempo para asegurar una caída sostenible de la inflación hacia su objetivo del 2%. Además, preveemos que la Fed no recortará las tasas de política hasta mediados de 2024.

El informe PCE también reveló que el gasto personal disminuyó desde un aumento intermensual del 0.7% en septiembre al 0.2%. Esta desaceleración del gasto se alinea con la visión de que la actividad del consumidor podría moderarse en los próximos meses. Algunos indicadores como el índice de precios pagados del ISM empiezan a evidenciar una corrección en los precios hacia adelante. Sin embargo, el ritmo de ajuste será lento.

Precios pagados ISM en EE.UU



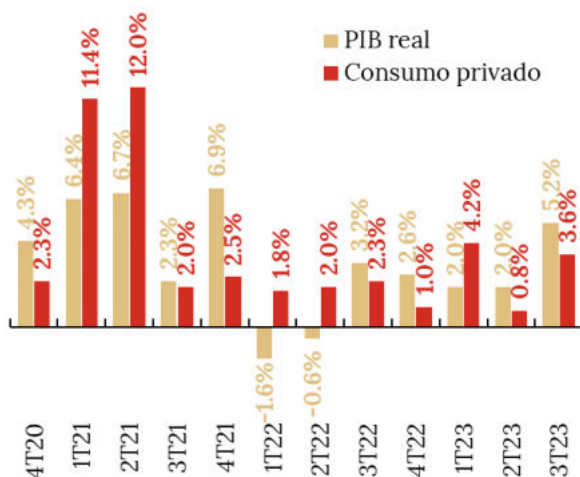
En efecto, las presiones sobre los precios siguen moderando en un buen número de categorías y es probable que la tendencia bajista en precios. El componente subyacente, que es el que tiene en cuenta la FED en su toma de decisiones, puede continuar bajando. Esto porque los precios de la categoría de servicios no relacionados con la vivienda, que representa

más de la mitad del PCE subyacente, podrían bajar conforme el mercado laboral se enfríe. Todavía la economía se ve respaldada por las condiciones del mercado laboral, que ha resultado en una desaceleración más benigna y menos abrupta; aunque, ya empiezan a reflejarse señales de ralentización

b) Revisión del PIB de 3T23

Los datos estadounidenses de la semana pasada indican que la expansión económica permanece sólida, a pesar de la desaceleración persistente de la inflación. En octubre, los informes sobre ingresos y gastos personales revelaron un crecimiento robusto del consumo real de los hogares, aunque no tan vigoroso como en el tercer trimestre de 2023.

PIB real anual en EE.UU



Fuente: BEA, Investigaciones Económicas ACVA

El aumento del consumo, ajustado a la inflación, fue impulsado por más gasto en servicios (0.2%) y bienes no duraderos (0.3%), mientras el gasto en duraderos cayó 0.3%.

La revisión al alza del crecimiento del PIB real en el tercer trimestre de 2023, del 4.9% al 5.2%, refuerza la salud de la economía, aunque se anticipa una desaceleración en el cuarto trimestre de 2023.

2. Perspectivas para esta semana:

Esta semana, la agenda económica incluye 1) el informe de mercado laboral, 2) la lectura de noviembre del ISM de servicios, entre otros.

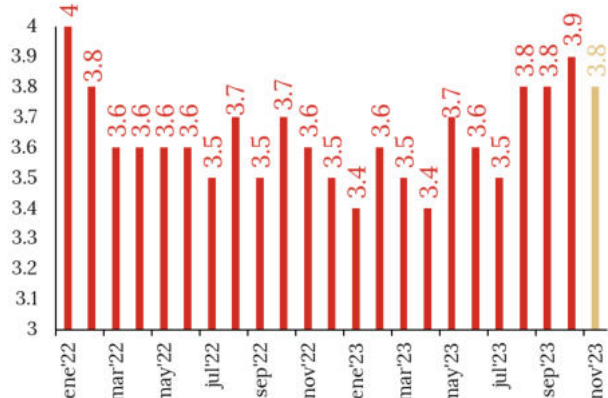
a) Informe de mercado laboral

Los datos económicos importantes que se publicarán esta semana incluyen el informe JOLTS de octubre, la tasa de desempleo de noviembre y la creación de nóminas no agrícolas.

Como lo hemos mencionado, el mercado laboral continúa siendo un respaldo para la economía estadounidense, pues ha demostrado una sorprendente resiliencia a pesar de los agresivos aumentos de las tasas de interés por parte de la FED.

Si bien anticipamos una desaceleración económica en los próximos trimestres, la robustez inicial del mercado laboral debería mitigar impactos en el consumidor, evitando una recesión severa.

Tasa de desempleo en EE.UU



Fuente: BLS, Investigaciones Económicas ACVA

A pesar de las expectativas de que subir las tasas de interés resultaría en un aumento del desempleo, la tasa de desempleo no supera el umbral del 4%. Esto se debe a una combinación de factores, que incluyen un generoso estímulo fiscal, una fuerte participación de la fuerza laboral, un aumento en la inmigración, un auge

en la creación de pequeñas empresas y un crecimiento continuo en sectores como la atención médica. Además, la inversión en tecnología de inteligencia artificial y la mejora de la productividad pueden ayudar a mantener la fortaleza del mercado laboral en el futuro.

Aunque observamos señales de debilitamiento en el mercado laboral, las solicitudes iniciales de desempleo, un indicador confiable, permanecen históricamente bajas. A pesar de un reciente aumento, aún están un 15% por encima de niveles de otoño de 2022. En ese sentido, estimamos una tasa de desempleo para noviembre de 3.8%, consistente con estos datos de más alta frecuencia.

Hacia adelante, consideramos que algunos efectos rezagados de la política restrictiva de la Fed no se han reflejado completamente en la producción general.

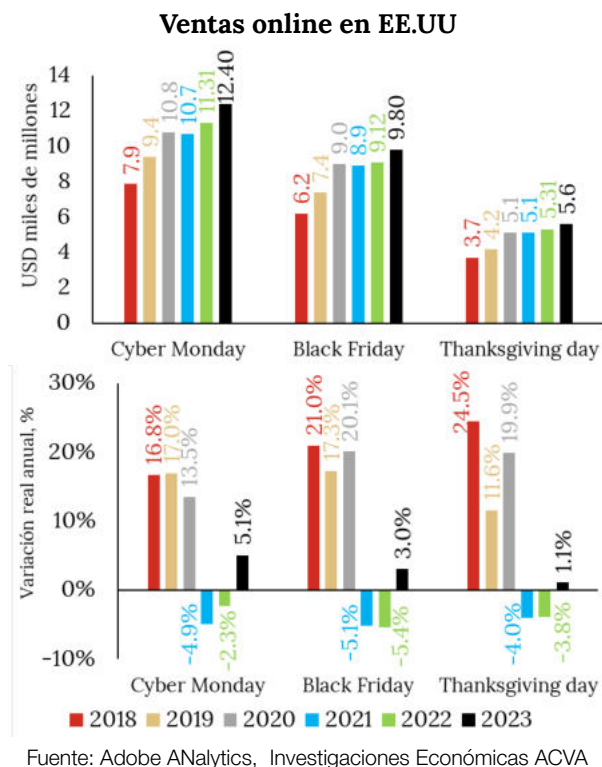
gradual, impulsado por menores tasas de ahorro y mayores niveles de endeudamiento de los hogares. Hasta ahora, observamos un consumo privado sólido y elevado en la economía, destacando la temporada de ventas online en noviembre, que incluyó eventos como el Black Friday y el Cyber Monday, entre otras fechas relevantes.

Lo que es cierto es que, la dinámica del empleo se ha convertido en una preocupación, con el informe más reciente mostrando un debilitamiento del mercado laboral. En octubre, las nóminas netas añadidas fueron la mitad que en septiembre, señalando una tendencia descendente. A pesar de factores excepcionales como la huelga del United Auto Workers, parece haber una desaceleración en el crecimiento del empleo. En ese sentido, esperaríamos ver una menor desaceleración en noviembre debido a la finalización de huelgas y encuestas tardías.

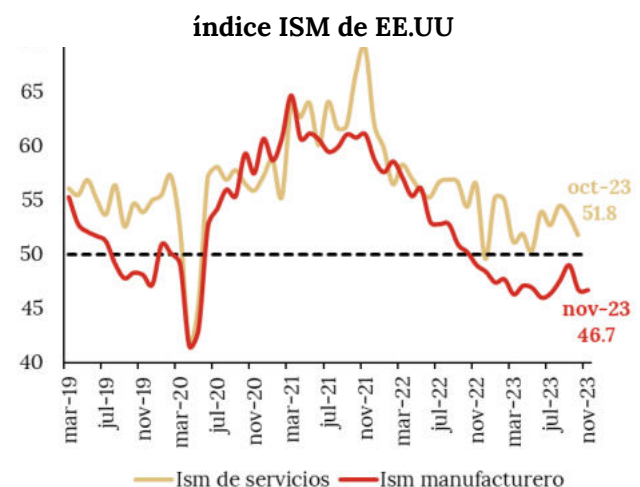
En particular, el mercado anticipa 190 mil nuevos empleos no agrícolas en noviembre, frente a los 150 mil creados en octubre.

b) ISM de servicios

Otro dato de relevancia será el indicador de ISM de servicios para noviembre. El mercado estima que este se ubique en 52.5, por encima del 51.8 de octubre.



Esperamos ver un enfriamiento económico en los próximos trimestres, a medida que el mercado laboral tal vez se debilite y el consumo se enfríe, aunque este debería ser un proceso



El dato nos dará una aproximación adicional sobre el sector de servicios, que se comporta en línea con la demanda agregada de los estadounidenses.

En octubre, el sector de servicios de Estados Unidos experimentó una desaceleración por segundo mes consecutivo, aunque se espera que recupere impulso a corto plazo gracias a un crecimiento acelerado en los nuevos pedidos. La demanda de servicios inicialmente aumentó a medida que los estadounidenses retomaron su vida normal después de los confinamientos por el COVID-19. Sin embargo, este impulso ha disminuido, y el gasto se ha vuelto a centrar en los bienes, superando notablemente el gasto en servicios durante el tercer trimestre.

Europa y Asia

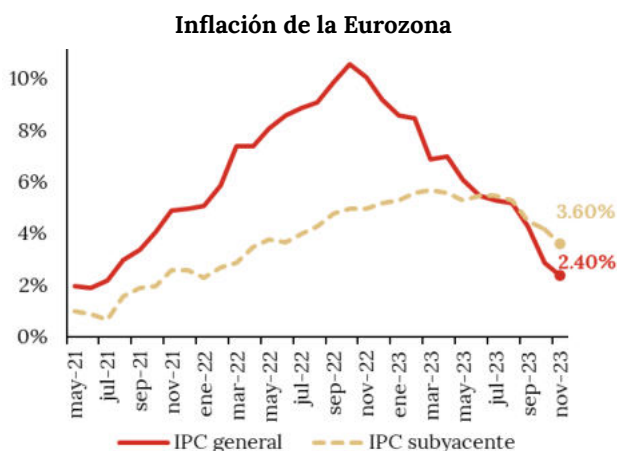
1) Lo que pasó la semana pasada:

a) Inflación Eurozona

La inflación está mostrando signos de moderación. Los datos preliminares mostraron una reducción de la tasa de inflación anual, pasando de un 2.9% a un 2.4% entre octubre y noviembre, mientras que la inflación subyacente se espera que disminuya de un 4.2% a un 3.5%. Ambos datos estuvieron por debajo de lo esperado, que era 2.7% y 3.8%, respectivamente.

La tasa se está acercando ahora al objetivo del Banco Central Europeo del 2% y los inversores apuestan a que el primer recorte de tasas podría ocurrir en abril. Incluso los duros formuladores de políticas de los bancos centrales han estado reiterando que los costos de endeudamiento deben estar elevados durante algún tiempo.

Mirando hacia el futuro, es importante destacar que existen presiones inflacionarias latentes que merecen atención. Surgen preocupaciones en relación con la posibilidad de que los precios del petróleo puedan desencadenar una segunda ola de inflación a nivel global. Este escenario plantea interrogantes cruciales sobre la dirección de la política monetaria.



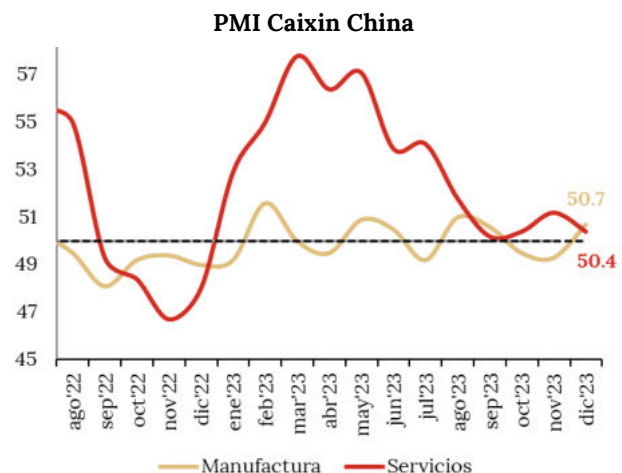
Fuente: Eurostat- Cálculos Investigaciones Económicas ACVA

b) PMI manufacturero China

El jueves pasado, el mercado conoció el dato del PMI manufacturero de la encuesta Caixin. El dato estuvo en 50.7 puntos (>50, nivel económico expansivo), superando la previsión de los economistas (49.3) y apuntando a la lectura más alta desde agosto.

Tanto los niveles de producción como de compras volvieron a crecer, en medio de los recientes esfuerzos de Beijing para reactivar una economía lenta. Además, los nuevos pedidos aumentaron más en cuatro meses, mientras que el ritmo de destrucción de empleos disminuyó. Mientras tanto, el desempeño de la cadena de suministro mejoró ligeramente por segundo mes consecutivo.

Mientras tanto, el sector de servicios sigue apalancado por una dinámica positiva del consumo de los hogares, aunque cada vez con un menor impulso.



Fuente: Investing- Cálculos Investigaciones Económicas ACVA

Los datos sobre los precios indicaron que las presiones sobre los costos se mantuvieron moderadas, y los costos de los insumos aumentaron modestamente, a un ritmo más lento que en octubre. Al mismo tiempo, los

esfuerzos por atraer y asegurar ventas limitaron el poder de fijación de precios y los costos de producción se mantuvieron prácticamente sin cambios. Finalmente, el sentimiento mejoró hasta alcanzar un máximo de cuatro meses.

Cabe mencionar que, todavía, siguen latentes las preocupaciones sobre el sector inmobiliario chino, las cuales han limitado las ganancias bursátiles, luego de que el promotor Country Garden Hlds se enfrentara a riesgos de incumplimiento de sus pagos financieros. A ello se suma la incertidumbre por la evolución del conflicto entre Israel y el grupo militante palestino Hamás; si bien, por el momento,

dichos riesgos parecen atenuados.

2) Perspectivas para esta semana

Esta semana presenta una agenda económica relativamente breve para la Eurozona. Aunque se espera poca actividad, destacan la segunda revisión del PMI compuesto de la Eurozona y de los principales países que la conforman, así como el dato de inflación en Alemania. Además, se anticipa la tercera revisión del Producto Interno Bruto (PIB) del conjunto de la Eurozona.

Calendario Económico Semanal

			Evento	Periodo	Unidad	Previo	Consenso	Acva
Lunes 04	10:00	US	Pedidos de fábrica	Oct	%	2.8%	-2.6%	-2.9%
	10:00	US	Órdenes bienes durader...	Oct F	%	-5.4%	-5.4%	-5.3%
	10:00	COL	Exportaciones FOB	Oct	Millones	\$4127.7m	--	\$4000.0m
	18:30	JAP	IPC Tokio exc alim fres sa-YoY	Nov	%	2.7%	2.4%	2.4%
	18:30	JAP	IPC en Tokio YoY	Nov	%	3.3%	3.0%	2.8%
	20:45	CHI	Servicios PMI de China Caixin	Nov	Puntos	50.4	50.7	50.5
Martes 05	04:00	EURO	PMI composite de la zona del ...	Nov F	Puntos	47.1	47.1	47.1
	04:00	EURO	PMI de servicios de la zona de...	Nov F	Puntos	48.2	48.2	48.2
	03:50	FRA	PMI de servicios de Francia H...	Nov F	Puntos	45.3	45.3	45.3
	03:50	FRA	PMI composite de Francia HCOB	Nov F	Puntos	44.5	44.5	44.5
	02:45	FRA	Producción industrial MoM	Oct	%	-0.5%	0.0%	-0.2%
	02:45	FRA	Producción industrial YoY	Oct	%	-0.1%	2.7%	2.7%
	03:15	ESP	PMI de servicios de España HC...	Nov	Puntos	51.1	51.5	52.1
	03:45	ITA	PMI de servicios de Italia HCOB	Nov	Puntos	47.7	48.4	48.2
	03:55	ALE	PMI de servicios de Alemania ...	Nov F	Puntos	48.7	48.7	48.7
	03:55	ALE	PMI composite de Alemania HC...	Nov F	Puntos	47.1	47.1	47.1
	04:30	UK	PMI de servicios del Reino Unido Globa...	Nov F	Puntos	50.5	50.5	50.5
	04:30	UK	PMI composite del Reino Unido Global ...	Nov F	Puntos	50.1	50.1	50.4
	07:00	BRA	PIB YoY	3Q	%	3.4%	1.7%	1.6%
	07:00	BRA	PIB QoQ	3Q	%	0.9%	-0.1%	-0.1%
	10:00	US	Índice ISM Services	Nov	Puntos	51.8	52.5	52.5
Miércoles 06	02:00	ALE	Órdenes de fábricas MoM	Oct	%	0.2%	0.2%	-1.0%
	04:30	UK	PMI de construcción del Reino Unido Gl...	Nov	Puntos	45.6	47.0	46.9
	08:15	US	ADP Cambio de empleo	Nov	Miles	113k	120k	120k
	08:30	US	Balanza comercial	Oct	Billones	-\$61.5b	-\$63.4b	-\$64.2b
	00:00	CHI	Balanza comercial	Nov	Billones	\$56.53b	\$48.65b	\$49.0b
	00:00	CHI	Exportaciones YoY	Nov	%	-6.4%	-1.5%	-1.8%
	00:00	CHI	Importaciones YoY	Nov	%	3.0%	4.0%	2.5%
Jueves 07	05:00	EURO	PIB SA QoQ	3Q F	%	-0.1%	-0.1%	-0.1%
	05:00	EURO	PIB SA YoY	3Q F	%	0.1%	0.1%	0.1%
	02:00	ALE	Producción industrial SA MoM	Oct	%	-1.4%	0.1%	-0.1%
	04:00	ITA	Producción industrial MoM	Oct	%	0.0%	-0.4%	-0.1%
	08:30	US	Peticiones iniciales de desempleo	Dec 2	Miles	218k	225k	225k
	10:00	US	Inventarios al por may...	Oct F	%	-0.2%	-0.2%	-0.1%
	18:00	COL	IPC YoY	Nov	%	10.48%	10.12%	10.15%
	18:00	COL	IPC (MoM)	Nov	%	0.25%	0.42%	0.47%
	18:00	COL	IPC subyacente YoY	Nov	%	10.51%	--	10.39%
	18:00	COL	IPC subyacente MoM	Nov	%	0.26%	--	0.46%
	18:30	JAP	Beneficios laborales (YoY)	Oct	%	1.2%	1.0%	0.8%
	18:50	JAP	PIB SA QoQ	3Q F	%	-0.5%	-0.5%	-0.5%
	18:50	JAP	PIB anualizado SA QoQ	3Q F	%	-2.1%	-1.9%	-1.9%
	18:50	JAP	BoP Balanza por cuenta corriente	Oct	Billones	¥2723.6b	¥1785.2b	¥1700.0b
	18:50	JAP	Deflactor del PIB (YoY)	3Q F	%	5.1%	5.1%	5.1%
	18:50	JAP	Balanza comercial base BoP	Oct	Billones	¥341.2b	¥379.7b	¥360.0b
Viernes 08	08:30	US	Cambio en nóminas no agrícolas	Nov	Miles	150k	190k	210k
	10:00	US	Percepción de la U. de Michigan	Dec P	Puntos	61.3	61.6	62.0
	02:00	ALE	IPC YoY	Nov F	%	3.2%	3.2%	3.2%
	02:00	ALE	IPC (MoM)	Nov F	%	-0.4%	-0.4%	-0.4%
	02:00	ALE	IPC UE armonizado YoY	Nov F	%	2.3%	2.3%	2.3%
	02:00	ALE	IPC UE armonizado MoM	Nov F	%	-0.7%	-0.7%	-0.7%
	08:30	US	Tasa de desempleo	Nov	%	3.9%	3.9%	3.8%
	08:30	US	Cambio en nóminas-manufactura	Nov	Miles	-35k	35k	40k
	20:30	CHI	IPC YoY	Nov	%	-0.2%	-0.2%	-0.1%
	20:30	CHI	IPP YoY	Nov	%	-2.6%	-3.0%	-3.0%

Nuestros pronósticos económicos

	2019	2020	2021	2022	2023	2024
Crecimiento del PIB (var.anual %)	3.20%	-7.30%	11.00%	7.30%	1.1%	1.7%
Tasa de desempleo nacional (%PEA, promedio)	10.90%	16.70%	13.80%	11.20%	10.0%	10.4%
Inflación (var.anual %, fin de periodo)	3.81%	1.62%	5.60%	13.13%	9.31%	4.54%
Inflación básica (var.anual %, fin de periodo)	3.40%	1.39%	2.84%	9.23%	8.64%	3.97%
Tasa Banrep (% anual, fin de periodo)	4.25%	1.75%	3.00%	12.00%	13.25%	8.50%
IBR nominal (% anual, fin de periodo)	4.11%	1.70%	2.91%	11.14%	12.30%	7.99%
Balance fiscal GNC (% PIB)	-2.46%	-7.79%	-6.97%	-5.30%	-4.20%	-4.40%
Deuda neta GNC (% PIB)	46.3%	48.4%	60.7%	60.1%	56.1%	58.0%
Balance comercial (USD millones, total)	-10,782	-10,130	-15,259	-14,331	-11,300	-16,991
Balance en cuenta corriente (% PIB)	-4.58%	-3.42%	-5.60%	-6.26%	-3.50%	-3.60%
Tasa de cambio (USD/COP, fin de periodo)	3,411	3,661	3,880	4,808	4120	4226
Precio de petróleo (USD por barril, promedio)	64.30	41.96	80.86	100.93	84.46	88.25

Fuente: Investigaciones Económicas ACVA

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.