

Actualidad económica

Análisis semanal Del 27 de noviembre al 1 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



[@accionesyvaloresa](#)



[@accivaloressa](#)



[Acciones y Valores](#)

**Suscríbete a nuestros
informes**

Resumen

- A nivel local, los datos de importancia de la semana pasada incluyeron la confianza industrial y comercial publicadas por Fedesarrollo. Ambas siguen mostrando debilidades.
- Esta semana, la agenda económica incluye la tasa de desempleo en Colombia, que se mantendría en un dígito (9.0%) durante el mes de octubre. También, esperamos que el 1 de diciembre, como es usual, se publique el informe de balanza de pagos de Colombia del 3T23.
- A nivel internacional, los mercados conocieron que la actividad empresarial en EE.UU se mantuvo estable. El PMI compuesto estuvo en 50.7, ya que un ligero aumento en el sector servicios compensó la contracción en el sector manufacturero.
- Esta semana, la agenda económica es corta. Pero, entre los datos que se publicarán, destaca 1) el gasto de consumo personal (PCE), que es la medida favorita de la Reserva Federal y 2) la segunda revisión del PIB del 3T23 de EE.UU. En Europa, el calendario incluye el IPC y el desempleo.

Narrativa de los mercados

La semana pasada, la mayoría de los activos financieros experimentó una fase de estabilización, influenciada por una disminución de liquidez debido al cierre de operaciones por días festivos en varios países. Esto generó una reducción en los volúmenes de transacciones, ya que muchos participantes optaron por tomar un descanso, y no se descartó la toma de utilidades tras recientes ganancias en diversas clases de activos. Esta situación podría limitar la extensión de las tendencias recientes, llevando a los inversionistas a ajustar sus carteras para restablecer su exposición al riesgo según sus objetivos. Este comportamiento se alinea con cifras económicas y eventos que, en su mayoría, no tuvieron impactos significativos en las expectativas del mercado, como se evidenció en las minutas del Fed que ofrecieron información limitada para modificar de manera sustancial la percepción sobre la política monetaria.

Por otro lado, la política monetaria restrictiva de la Reserva Federal (FED) ha afectado negativamente al sector inmobiliario, manifestándose en una disminución del 4.1% en las ventas de viviendas usadas durante octubre, marcando la quinta caída consecutiva y alcanzando el ritmo más lento desde 2010, con 3.79 millones de unidades. La escasez de viviendas en venta, con solo 1.15 millones disponibles a finales de octubre, y el aumento de los precios en un 3.4% interanual contribuyen a esta situación. Las tasas hipotecarias elevadas, que casi alcanzaron el 8% en octubre, han sido el principal factor detrás de la baja en las ventas. Sin embargo, la reciente disminución de las tasas hipotecarias ha reavivado el interés de los compradores, con un aumento del 3.9% en las solicitudes de compra de hipotecas en la semana que finalizó el 17 de noviembre. Aunque la FED ha expresado su preferencia por proceder gradualmente en futuras decisiones, la economía en general se mantiene positiva, respaldada por la resiliencia del mercado laboral, a pesar de las afectaciones en los sectores de inversión empresarial y residencial.

Además, el tono bajista del dólar se ha intensificado por especulaciones sobre recortes de tasas por parte de la Fed en la primavera de 2024, y en la Zona Euro, el discurso de Christine Lagarde en el Parlamento Europeo podría ampliar el debate sobre posibles recortes de tasas de interés anticipados. En esta semana, es probable que el patrón de consolidación persista, destacando la importancia de un seguimiento detallado para abordar oportunamente nuevos desafíos en el entorno financiero. Estaremos atentos a diversas cifras, incluyendo la inflación en la Eurozona, el deflactor PCE, ingreso y gasto personal, ISM manufacturero y confianza del consumidor en Estados Unidos, así como los indicadores PMI en China. A nivel nacional, esperamos mejoras limitadas en la tasa de desempleo de octubre y ajustamos nuestra estimación de inflación para noviembre al 0.47% m/m. En Japón, el IPP de servicios de octubre se situó en el 2.3%, acelerándose desde el 2% revisado de septiembre, respaldando las expectativas de que el Banco de Japón podría comenzar a normalizar la política monetaria el próximo año.

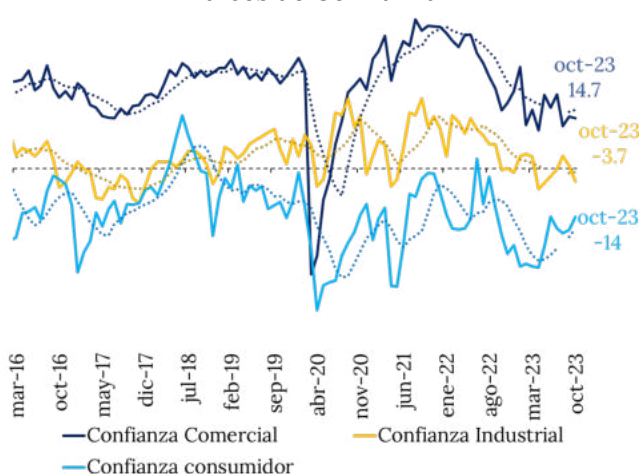
Economía colombiana

1. Lo que pasó la semana pasada:

a) Confianza industrial y comercial

La semana pasada, los datos de importancia fueron la confianza industrial (ICI) y comercial (ICCO) de octubre publicadas por Fedesarrollo. Por un lado, el ICI registró un marcado descenso, hasta -3.7%, lo que representa una disminución de 4.5 puntos porcentuales (pps) en comparación con septiembre de 2023 (0.8%). Esta caída mensual se atribuye principalmente a una significativa disminución de 16.5 pps en las expectativas de producción para el próximo trimestre, combinada con un aumento de 1.6 pps en el nivel de existencias y en el volumen actual de pedidos de 4.6 pps. Por otro lado, el ICCO se situó en 14.7%, registrando una disminución de 0.4 puntos porcentuales en comparación con el mes anterior (15.1%). Esta reducción en la confianza se atribuye principalmente a una caída de 6.1 pps en las expectativas de la situación económica para el próximo semestre, además de una disminución en el nivel de existencias. Mientras tanto, la percepción de la situación económica actual de la empresa experimentó un aumento.

Índices de Confianza



Fuente: Fedesarrollo- Investigaciones Económicas ACVA

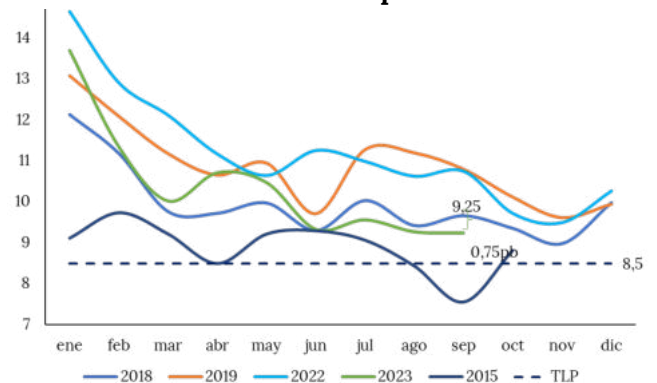
El optimismo de los comerciales e industriales se ha deteriorado, aunque en menor medida. En general, mientras el mercado laboral se muestra fuerte, vemos con preocupación la caída de la confianza del consumidor como una reacción clara a los altos costos de la canasta familiar y del crédito que han drenado el poder de compra de los colombianos; lo que atentaría a los índices de confianza comercial e industrial

2. Perspectivas para esta semana:

a) Tasa de desempleo

La tasa de desocupación total en Colombia se mantendría en un dígito, 9.0% durante el mes de octubre vs. el 9.72% reportada para el mismo mes de 2022.

Tasa de desempleo



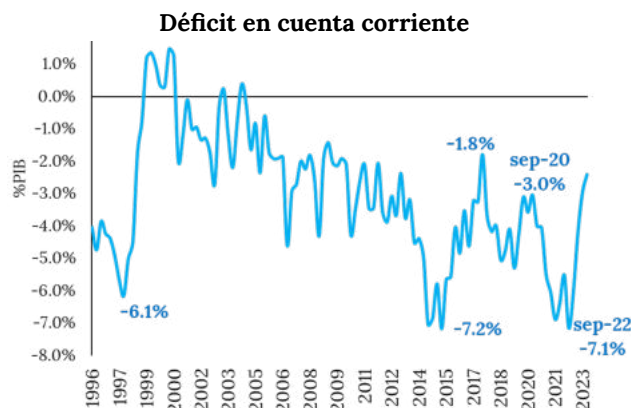
Fuente: DANE - Investigaciones Económicas ACVA

El informe lo dará a conocer el próximo jueves el Departamento Administrativo Nacional de Estadística (DANE). El desempleo urbano, que solo tiene en cuenta las 13 principales ciudades, pasaría de 9.6% a 9.2% entre septiembre y octubre de 2023.

b) Balanza en cuenta corriente

El 1 de diciembre, como es usual, conoceremos

el informe de balanza de pagos de Colombia del 3T23. Cabe recordar que el déficit en el 1T23 fue de -4.2% y en el 2T23 fue de -3.0%, principalmente por la corrección del desbalance de bienes y servicios. Aunque, los ingresos primarios seguían presionando al alza el déficit, debido a las mayores remisiones de utilidad que reciben los extranjeros con inversiones en el país, principalmente enfocadas en el sector energético.



Fuente: Banrep - Investigaciones Económicas ACVA

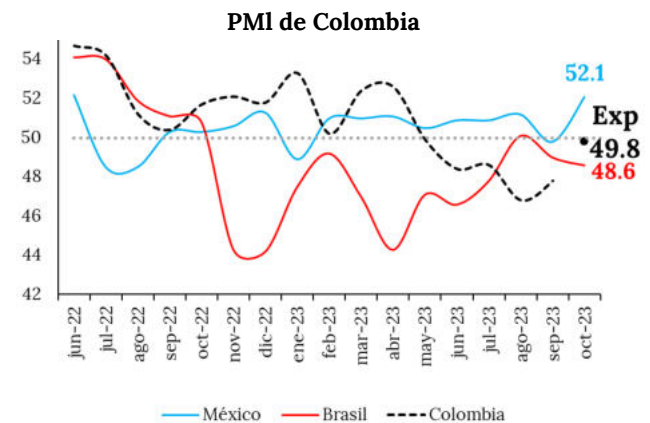
Para el 3T23, esperamos un déficit de -2.4% del PIB (USD -2,350 millones). Creemos que puede darse una tendencia parecida, dada la contracción en las importaciones colombianas, si bien los flujos de remesas se mantienen altos, lo que seguiría ayudando a mitigar el déficit. De darse nuestro estimativo, este sería el más bajo desde el 4T17.

c) PMI manufacturero

El sector industrial en Colombia seguiría nuevamente en deterioro en octubre. Cabe destacar que la última lectura del índice PMI de Davivienda cayó a 47.8 puntos en septiembre.

El informe de octubre destacaría una disminución en la compra de insumos y en los precios de producción, como se ha observado en las últimas lecturas. La erosión de la demanda y la coyuntura económica serían una causa de esta desaceleración, afectando la

capacidad operativa y resultando en recortes de puestos de trabajo por otro mes consecutivo.



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

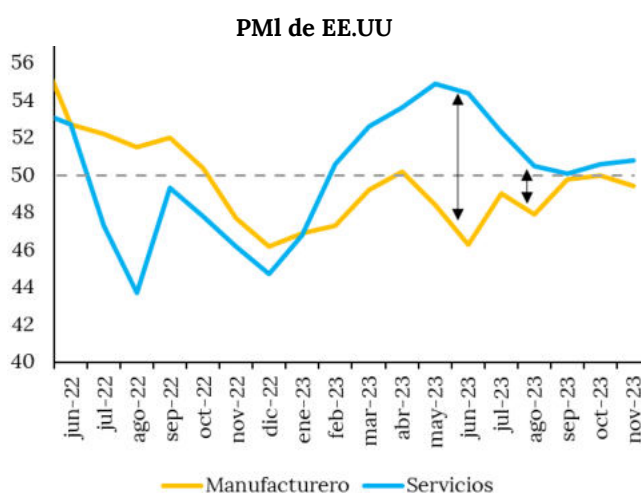
Economía de los EE.UU

1. Lo que pasó la semana pasada:

a) PMI manufacturero y de servicios

En noviembre, la actividad empresarial en EE.UU se mantuvo estable, según el índice preliminar de producción PMI compuesto que rastrea los sectores manufacturero y de servicios. El índice se mantuvo sin cambios en 50.7, ya que un ligero aumento en el sector servicios compensó la contracción en el sector manufacturero. Sin embargo, el empleo en el sector privado disminuyó por primera vez en casi tres años y medio, indicando las expectativas de una desaceleración económica en el cuarto trimestre.

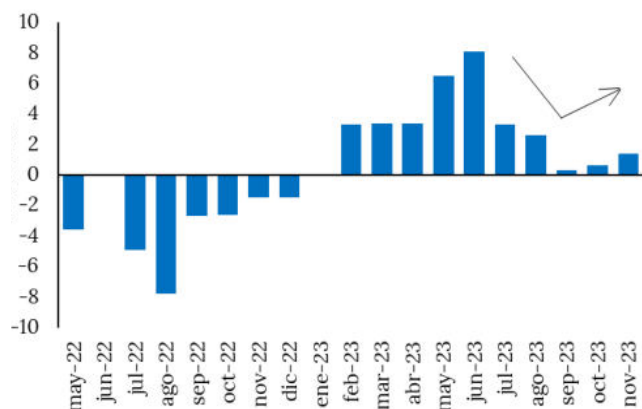
El PMI manufacturero preliminar cayó a 49.4 desde 50 en octubre, mientras que el PMI del sector de servicios aumentó a 50.8 desde 50.6 el mes anterior. Se espera una moderación en la actividad económica general este trimestre, pues las condiciones crediticias siguen endureciéndose, la creación de empleo se está desacelerando gradualmente y las subidas de tipos de la Reserva Federal tienden a funcionar con largos retrasos.



Fuente: S&P Global, Investigaciones Económicas ACVA

Con esta cifra, el sector manufacturero no supera el umbral de 50 puntos desde hace 7 meses, es decir que se encuentra en nivel contractivo. No sólo ello, sino que sigue ampliando la brecha frente al sector de servicios

Diferencia entre PMI de servicios y de manufactura



Fuente: S&P Global, Investigaciones Económicas ACVA

No creemos que los consumidores estén todavía agotados, pero la fuerte demanda no debería extrapolarse al futuro. La caída en el indicador de empleo podría señalar una fuerte desaceleración en el mercado laboral en los próximos meses. La relajación del mercado laboral podría ayudar a la Reserva Federal a combatir la inflación. Además, la medida de los precios pagados por las empresas por insumos cayó a 55.7, el nivel más bajo desde octubre de 2020, lo que podría aliviar las presiones sobre los costos. Aunque las empresas siguen aumentando los precios, el ritmo se ha desacelerado considerablemente respecto al año pasado.

b) Minutas de la FED

La reunión de noviembre de la Reserva Federal, donde se mantuvieron las tasas estables y se expresó una voluntad de flexibilidad en futuras decisiones políticas, ha sido el catalizador clave

para el reciente repunte en acciones y la disminución de las tasas de interés a largo plazo. Las actas de esa reunión, publicadas el martes, proporcionaron detalles adicionales sobre el pensamiento de la Reserva Federal y su evaluación de las condiciones económicas, confirmando que no descartan un mayor ajuste si las presiones sobre los precios al consumidor persisten.

Aunque las actas no revelaron sorpresas significativas, reafirmaron que la Reserva Federal podría considerar un ajuste adicional si las condiciones lo requieren. Ahora, cualquier indicio de que mantendrán una postura más estricta por más tiempo podría afectar el entusiasmo del mercado a corto plazo. A pesar de la expectativa de recortes de tasas en la segunda mitad de 2024, se espera que la entidad mantenga un discurso firme sobre la inflación hasta que haya confirmación adicional de que esta se acerca al objetivo del 2%.

2. Perspectivas para esta semana:

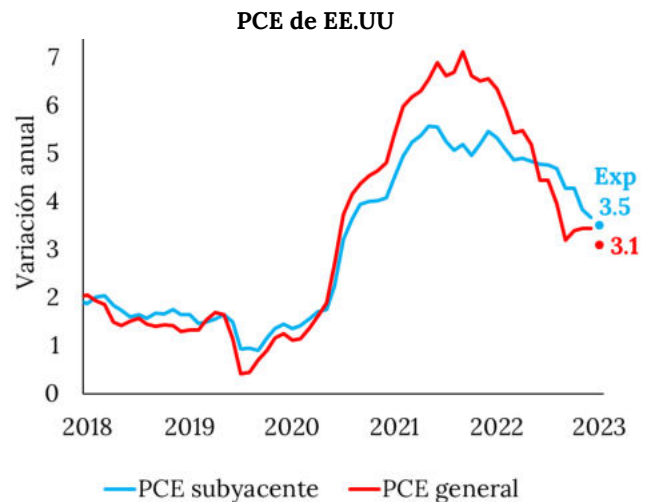
Esta semana, la agenda económica incluye 1) el gasto de consumo personal y 2) la segunda revisión del PIB del 3T23.

a) Gasto de Consumo Personal (PCE)

La inflación y su posible impacto en la trayectoria futura de la política monetaria volverán a ser el centro de atención esta semana, con el informe de inflación de los gastos de consumo personal (PCE) de octubre que se publicará el jueves.

Se espera que el crecimiento anual del PCE general baje de 3.4% a 3.1% entre septiembre y octubre, en línea con la reducción en el precio del petróleo que bajó los costos de gasolina hasta los USD 3.3 por galón; mientras que el del PCE subyacente (que excluye alimentos y energía) pasaría del 3.7% al 3.5%, a medida que los precios de los automóviles usados y la inflación de la vivienda siguen normalizando.

Además de la lectura de inflación del PCE, la próxima semana se publicará una lectura sobre el consumo interno de EE.UU, con la publicación del índice de precios de viviendas S&P/Case-Shiller el martes, ambos importantes para el comportamiento del PCE.

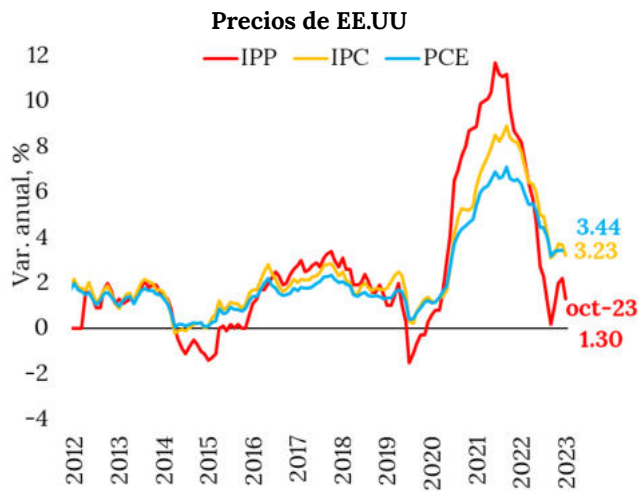


Fuente: FRED, Investigaciones Económicas ACVA

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 en lo que resta del año por dos motivos.

Primero, se necesita tiempo para que una disminución en el crecimiento de los alquileres de mercado llegue a la medida de inflación general. La inflación de la vivienda comprende aproximadamente el 40% de la canasta de inflación básica y se ha mantenido persistentemente alta en 2023. Los indicadores oportunos, como el índice de precios de viviendas S&P/Case-Shiller, se han moderado este año, lo que podría indicar lecturas más bajas de inflación de la vivienda. El informe del IPC de octubre proporcionó evidencia de esto, con un aumento interanual de la inflación de la vivienda del 6.7% frente a la lectura anterior del 7.2%. Nuestra opinión es que la inflación de la vivienda debería continuar moderando hasta finales de año y hasta 2024, brindando apoyo

para lecturas de inflación futuras más bajas.



Fuente: FRED, Investigaciones Económicas ACVA

Segundo, 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

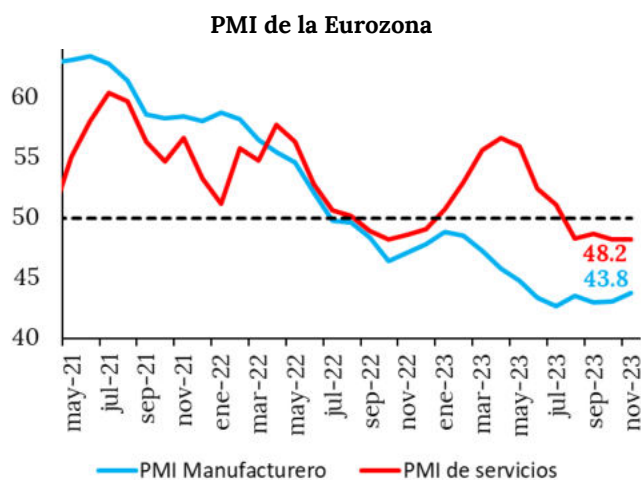
Las autoridades monetarias están atentos a la decisión de los datos económicos para sus próximas decisiones, dentro de los cuales el petróleo es uno de los más importantes.

Europa y Asia

1) Lo que pasó la semana pasada:

a) PMI de la Eurozona

La zona del euro continúa enfrentando dificultades económicas, ya que la actividad del sector privado se contrajo nuevamente en noviembre, indicando una posible contracción en el 4T23. Recientemente, el índice basado en encuestas a gerentes de compras de S&P Global mostró que la economía de la Eurozona lleva 17 meses en nivel de contracción (índice <50 puntos), alcanzando un nivel de 43.8, en línea con las expectativas de los economistas.

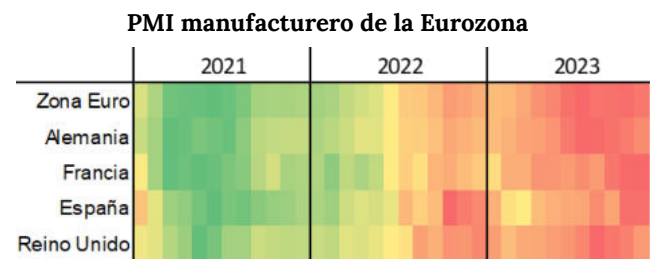


Fuente: S&P Global- Investigaciones Económicas ACVA

El aumento de los precios de la energía, los costos de endeudamiento en alza y una demanda débil en los mercados de exportación están ejerciendo presión sobre la región, lo que lleva a pronósticos de contracción en el 4T23. En cuanto a la desaceleración, Alemania y Francia, las dos economías más grandes de la zona, también están sintiendo el impacto.

En medio de esta narrativa, el Banco Central Europeo se enfrenta a un dilema que sus pares del Reino Unido y Estados Unidos no experimentan: está formulando políticas para 20

naciones diferentes en la eurozona, algunas de las cuales están experimentando dinámicas económicas diversas.



Fuente: S&P Global- Investigaciones Económicas ACVA

Por ejemplo, España sigue respaldada por su sector de servicios, mientras que el ajuste económico, las tasas de interés en alza y el aumento del costo del endeudamiento están provocando una desaceleración gradual en el crecimiento en general, especialmente en el sector industrial. Alemania y Francia están experimentando una fuerte contracción en el sentimiento manufacturero, lo que ha aumentado sustancialmente el riesgo de una fuerte desaceleración en la eurozona.

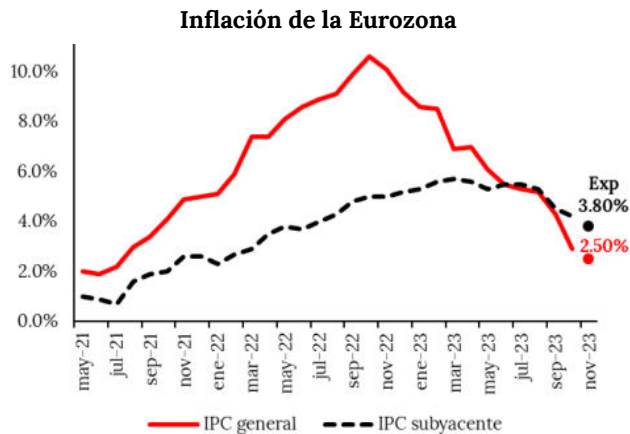
2) Perspectivas para esta semana

a) Indicadores líderes Eurozona

La inflación está mostrando signos de moderación. Nuestras proyecciones apuntan a una reducción de la tasa de inflación anual, pasando de un 2.9% a un 2.5% entre octubre y noviembre, mientras que la inflación subyacente se espera que disminuya de un 4.2% a un 3.8%. El dato se conocerá el jueves de la semana, no sólo para el agregado de la Eurozona, sino para los principales países del bloque, como Italia, España y Alemania.

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.



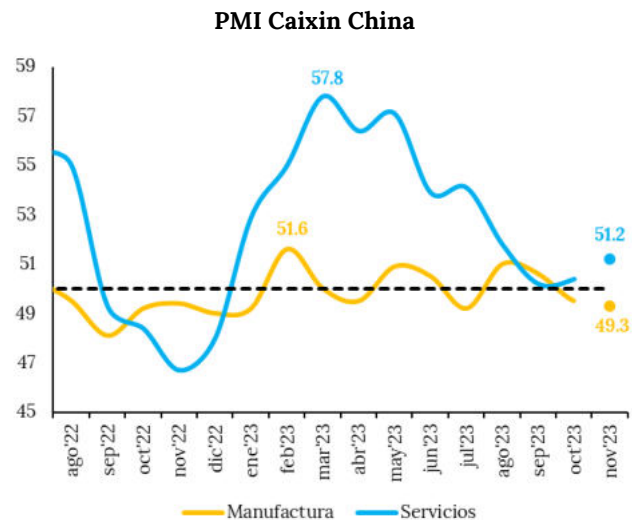
Fuente: Eurostat- Cálculos Investigaciones Económicas ACVA

En este contexto, esta semana será clave, ya que se esperan datos sobre la inflación que permitirán a los operadores y analistas evaluar los próximos pasos del Banco Central Europeo (BCE), puesto todo esto ocurre en un contexto de incertidumbre económica. En esta misma línea, será fundamental conocer el dato de desempleo de la Eurozona, el cual también se conocerá esta semana.

b) PMI manufacturero China

El jueves, el mercado conocerá el dato del PMI manufacturero de la encuesta Caixin. Se espera que el sector manufacturero continúe en terreno contractivo (<50 puntos) en 49.3; mientras que el sector de servicios todavía estaría apalancado por una mejor dinámica del consumo de los hogares.

A pesar del repunte en el PMI de servicios y una moderación en el enfriamiento del PMI manufacturero, cabe recordar que en las últimas semanas el mercado tiene una mayor ponderación a los riesgos que persisten en China, como los temores de que no haya una solución fácil para la crisis inmobiliaria.



Fuente: Investing- Cálculos Investigaciones Económicas ACVA

Las preocupaciones sobre el sector inmobiliario chino 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.

Calendario Económico Semanal

			Evento	Periodo	Unidad	Previo	Consenso	Acva
Lunes 27	10:00	US	Ventas viviendas nuevas	Oct	Miles	759k	723k	710k
	10:30	US	Actividad manuf Fed Dallas	Nov	Puntos	-19.2	-16	-16
Martes 28	10:00	US	Confianza del consumidor del consejo d...	Nov	Puntos	102.6	101	101.3
	10:00	US	Índice manufacturero Richmond	Nov	Puntos	3	1	1
	09:00	US	Índice de precios de vivienda FHFA MoM	Sep	%	0.60%	0.40%	0.40%
	07:00	BRA	IBGE inflación IPCA-15 MoM	Nov	%	0.21%	0.31%	0.32%
	07:00	BRA	IBGE inflación IPCA-15 YoY	Nov	%	5.05%	4.82%	4.80%
	04:00	EURO	Oferta de dinero M3 YoY	Oct	%	-1.20%	-0.90%	-0.60%
	02:45	FRA	Confianza del consumidor	Nov	Puntos	84	84	83
	02:00	ALE	GfK confianza del consumidor	Dec	Puntos	-28.1	-27.8	-27
	00:00	UK	Prc de casas nacionales MoM	Nov	%	0.90%	-0.30%	-0.30%
	00:00	UK	Prc NSA de casas nacionales YoY	Nov	%	-3.30%	-2.30%	-2.00%
Miércoles 29	08:30	US	PIB anualizado QoQ	3Q S	%	4.90%	5.00%	5.10%
	08:30	US	Índice de precios PIB	3Q S	%	3.50%	3.50%	3.50%
	08:30	US	Consumo personal	3Q S	%	4.00%	4.00%	3.50%
	08:30	US	Índice de precio PCE subyacente QoQ	3Q S	%	2.40%	2.40%	2.40%
	06:00	BRA	FGV inflación IGPM MoM	Nov	%	0.50%	0.66%	0.58%
	03:00	ESP	IPC YoY	Nov P	%	3.50%	3.70%	3.70%
	03:00	ESP	IPC UE armonizado YoY	Nov P	%	3.50%	3.70%	3.40%
	03:00	ESP	IPC (MoM)	Nov P	%	0.30%	0.10%	0.10%
	03:00	ESP	IPC UE armonizado MoM	Nov P	%	0.30%	0.00%	-0.30%
	08:00	ALE	IPC YoY	Nov P	%	3.80%	3.50%	3.50%
	08:00	ALE	IPC (MoM)	Nov P	%	0.00%	-0.10%	-0.10%
	08:00	ALE	IPC UE armonizado YoY	Nov P	%	3.00%	2.60%	2.30%
	08:00	ALE	IPC UE armonizado MoM	Nov P	%	-0.20%	-0.50%	-0.60%
	04:00	ITA	Confianza de fabricación	Nov	Puntos	96	96	95.5
	04:00	ITA	Índice confianza consumidor	Nov	Puntos	101.6	102	102
	04:30	UK	Aprobaciones hipotecas	Oct	Miles	43.3k	45.8k	46.0k
	20:30	CHI	PMI de fabricación	Nov	Puntos	49.5	49.6	49.5
	20:30	CHI	PMI no de fabricación	Nov	Puntos	50.6	51.1	51.1
	18:50	JAP	Producción industrial MoM	Oct P	%	0.50%	0.70%	0.90%
	18:50	JAP	Ventas al por menor YoY	Oct	%	5.80%	5.90%	6.10%
	18:50	JAP	Producción industrial YoY	Oct P	%	-4.40%	0.40%	0.60%
	18:50	JAP	Ventas al por menor MoM	Oct	%	-0.10%	0.40%	0.30%
Jueves 30	08:30	US	Peticiones iniciales de desempleo	45255	Miles	209k	218k	215k
	08:30	US	Ingresos personales	Oct	%	0.30%	0.20%	0.20%
	08:30	US	Gasto personal	Oct	%	0.70%	0.20%	0.20%
	09:45	US	PMI Chicago MNI	Nov	Puntos	44	46	46
	10:00	US	Vtas pendientes viviendas(MoM)	Oct	%	1.10%	-0.90%	-1.00%
	08:30	US	Reclamos continuos	45248	Miles	1840k	1868k	1870k
	08:30	US	Deflator subyacente PCE MoM	Oct	%	0.30%	0.20%	0.20%
	08:30	US	Deflator subyacente PCE YoY	Oct	%	3.70%	3.50%	3.50%
	08:30	US	PCE deflator YoY	Oct	%	3.40%	3.10%	3.10%
	10:00	COL	Desempleo urbano	Oct	%	9.60%	--	9.20%
	10:00	COL	Tasa de desempleo nacional	Oct	%	9.30%	--	9.00%
	05:00	EURO	IPC (MoM)	Nov P	%	0.10%	-0.20%	-0.20%
	05:00	EURO	Estimación de IPC YoY	Nov	%	2.90%	2.70%	2.50%
	05:00	EURO	IPC subyacente YoY	Nov P	%	4.20%	3.90%	3.80%
	05:00	EURO	Tasa de desempleo	Oct	%	6.50%	6.50%	6.50%
	02:45	FRA	IPC YoY	Nov P	%	4.00%	3.70%	3.70%
	02:45	FRA	PIB QoQ	3Q F	%	0.10%	0.10%	0.10%
	02:45	FRA	PIB YoY	3Q F	%	0.70%	0.70%	0.70%
	02:45	FRA	IPC UE armonizado YoY	Nov P	%	4.50%	4.10%	4.10%
	02:45	FRA	IPC (MoM)	Nov P	%	0.10%	0.10%	0.10%
	02:45	FRA	IPC UE armonizado MoM	Nov P	%	0.20%	0.00%	-0.10%
	03:55	ALE	Cambio en desempleo (000s)	Nov	%	30.0k	25.0k	25.0k
	03:55	ALE	Tasa de reclamos de desempleo ...	Nov	%	5.80%	5.80%	5.90%
	05:00	ITA	IPC UE armonizado YoY	Nov P	%	1.80%	1.10%	1.10%
	05:00	ITA	IPC UE armonizado MoM	Nov P	%	0.20%	-0.10%	0.10%
	20:45	CHI	Fab PMI de China Caixin	Nov	%	49.5	49.3	49
	18:30	JAP	Desempleo	Oct	%	2.60%	2.60%	2.60%
	18:30	JAP	Ratio trabajo-candidato	Oct	%	1.29	1.29	1.29
	18:50	JAP	Gasto de capital YoY	3Q	%	4.50%	3.40%	3.20%
	00:00	JAP	Permisos de construcción YoY	Oct	%	-6.80%	-7.00%	-7.20%

			Evento	Periodo	Unidad	Previo	Consenso	Acva
Viernes 01		COL	Balanza cuenta corriente	3Q	Millones	-\$2524m	-\$3300m	-\$2350m
	07:00	BRA	Producción industrial YoY	Oct	%	0.60%	1.50%	1.60%
	07:00	BRA	Producción industrial MoM	Oct	%	0.10%	0.30%	0.20%
	03:15	ESP	PMI de fabricación de España HC...	Nov	Puntos	45.1	45.5	45.5
	03:45	ITA	PMI de fabricación de Italia HCOB	Nov	Puntos	44.9	45.5	45.5
	03:50	FRA	PMI de fabricación de Francia HC...	Nov F	Puntos	42.6	42.6	42.6
	03:55	ALE	PMI de fabricación de Alemania H...	Nov F	Puntos	42.3	42.3	42.3
	04:00	EURO	PMI de fabricación de la zona del...	Nov F	Puntos	43.8	43.8	43.8
		ITA	PIB WDA QoQ	3Q F	%	0.00%	0.00%	0.00%
		ITA	PIB WDA YoY	3Q F	%	0.00%	0.00%	0.00%
	04:30	UK	PMI de fabricación del Reino Unido Global...	Nov F	Puntos	46.7	46.7	46.7
	10:00	US	ISM manufacturero	Nov	Puntos	46.7	47.7	48.4
		US	Gasto en construcción (MoM)	Oct	%	0.40%	0.40%	0.30%
		COL	PMI de fab Colombia Davivienda	Nov	Puntos	48.1	--	49.8

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%	9.28%	4.53%
Inflación básica (var.anual %, fin de periodo)	3.40%	1.39%	2.84%	9.23%	8.63%	3.97%
Tasa Banrep (% anual, fin de periodo)	4.25%	1.75%	3.00%	12.00%	12.75%	8.00%
IBR nominal (% anual, fin de periodo)	4.11%	1.70%	2.91%	11.14%	11.85%	7.54%
Balance fiscal GNC (% PIB)	-2.46%	-7.79%	-6.97%	-5.30%	-4.30%	-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.