

Actualidad económica

Análisis semanal Del 13 al 17 de noviembre

**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



[@accionesyvaloressa](#)



[@accivaloressa](#)



[Acciones y Valores](#)

**Suscríbete a nuestros
informes**

Resumen

- A nivel local, de acuerdo con DANE, la variación anual del Índice de Precios al Consumidor (IPC) alcanzó un 10.48% en octubre de 2023. La variación mensual fue de 0.25%, lo que se ubicó muy por debajo de la estimación promedio de los analistas. Por primera vez en varios meses, el combustible para vehículos no fue el principal contribuyente al incremento del IPC, pues en octubre el Gobierno no llevó a cabo el aumento previsto de COP \$600 en el precio de la gasolina.
- Esta semana, se conocerá el dato de PIB del 3T23. Estimamos un enfriamiento, debido a los elevados precios, los altos costos de financiamiento y la dinámica bajista de la demanda agregada. Nuestros modelos sugieren un crecimiento de +0.8%, con un escenario bajista de 0.4%, menor a lo que espera el mercado (+0.5%).
- A nivel internacional, el presidente de la Reserva Federal, Jerome Powell, dio una conferencia ante el FMI en el panel "Desafíos de política monetaria en una economía global". El mensaje le sirvió al mercado como un recordatorio de que la entidad no ha declarado la victoria sobre la inflación.
- Esta semana, la agenda económica es corta. Pero, dentro de los datos relevantes está la inflación de los EE.UU, que será primordial para el mercado por las pistas que dará sobre la política monetaria.

Narrativa de los mercados

La semana anterior, los mercados se alinearon con la narrativa que supone el fin de los incrementos de tasas de interés en EE.UU. Pese a ello, tras el discurso de Jerome Powell en el que advirtió que mantendrán un enfoque cauteloso y que, de ser necesario, no dudarán en aplicar medidas adicionales para restringir la política monetaria, dado su compromiso de garantizar que las tasas de interés sean lo suficientemente elevadas para llevar la inflación al objetivo del 2%, el tono de cautela regresó a los mercados.

La falta de indicadores concretos para evaluar estas señales por parte de los banqueros centrales complica su interpretación, especialmente dada la fuerte dependencia de los datos. En este contexto, la incertidumbre persiste como una constante para los inversionistas, más que una excepción. Independientemente del desenlace, la volatilidad seguirá presente en los mercados. En este escenario, votamos por privilegiar la prudencia y la cautela.

El próximo dato clave para los mercados será la publicación de la inflación de octubre en EE.UU. Se espera que la inflación de octubre haya caído al 3.3% interanual desde el 3.7% de septiembre gracias a la caída en los precios del petróleo. Un resultado superior a las expectativas podría reavivar el impulso para aumentar las tasas de interés. Cualquier indicio de que la inflación es más persistente de lo esperado podría poner en duda la creencia de que la FED ha concluido su campaña de incremento en las tasas de interés. En cambio, un escenario contrario sería un alivio, ya que ayudaría a confirmar que las presiones disminuyen.

La FED aún enfrenta un largo camino por recorrer para llevar la inflación al 2%. Cuando Powell dijo que procedería "cuidadosamente" con las futuras decisiones, el mercado interpretó que el banco central habría concluido el ciclo de alzas. No obstante, advirtió contra el riesgo de ser "engañados" por datos positivos sobre los precios. Por el momento, los mercados de swaps dan una probabilidad del 90% de que la Fed mantendrá las tasas inalteradas en diciembre, con el primer recorte en junio de 2024.

Otras cifras importantes de esta semana para evaluar la salud de la economía global incluyen las ventas al por menor y la producción industrial de China de octubre, ya que, a pesar de los esfuerzos del gobierno para impulsar el crecimiento, persisten dudas sobre la efectividad e impacto de estas medidas. Se espera un crecimiento del 7% interanual en las ventas minoristas de octubre, la expansión más rápida desde mayo. Las cifras de deflación de octubre, con una caída del 0.2% interanual del IPC, subrayan la fragilidad del consumo y la demanda de inversión.

La relevancia de China radica en el tamaño de la economía, lo que puede beneficiar o perjudicar las perspectivas para la economía global. Recientemente, las importaciones aumentaron por primera vez desde febrero, señalando el fortalecimiento de la demanda interna; en cambio, las exportaciones decrecieron por sexto mes consecutivo. Además, datos manufactureros más débiles de lo esperado podrían debilitar la confianza y un retorno a la deflación sugiere que aún queda trabajo por hacer para estimular el gasto.

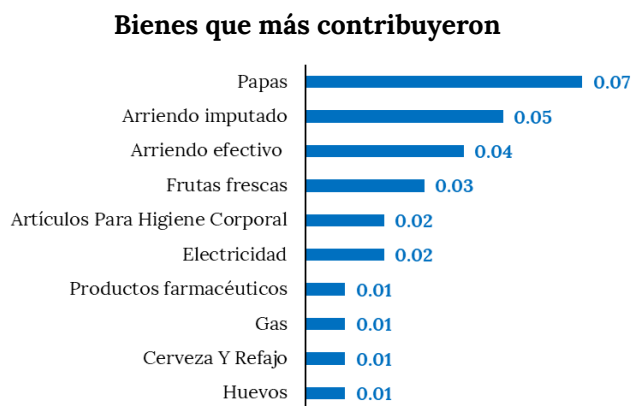
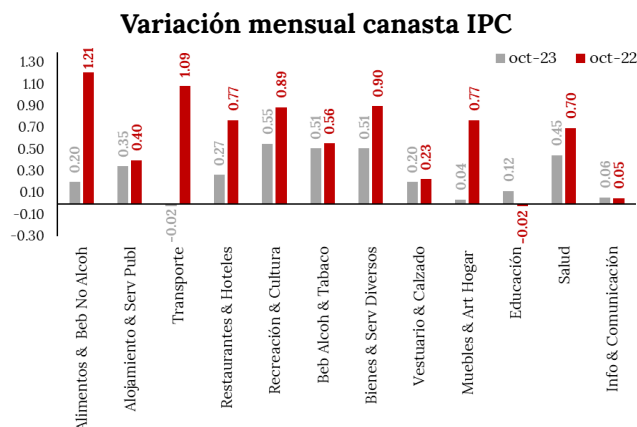
En el contexto local, esta semana, los indicadores de alta frecuencia incluyen las ventas al por menor, producción industrial, producción manufacturera, el Índice de Actividad Económica -ISE-, las Importaciones y Balanza Comercial de septiembre, el PIB del 3T23 y la Confianza del Consumidor de octubre. En general, esperamos que el deterioro de la actividad económica dados los altos precios al consumidor y las elevadas tasas de interés, en un ambiente de incertidumbre a medida que las discusiones sobre las reformas del actual gobierno se mantienen.

Economía colombiana

1. Lo que pasó la semana pasada:

a) Inflación

De acuerdo con 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 muy por debajo de la estimación promedio de los analistas en casi 0.29 puntos porcentuales, pues se esperaba un valor cercano al 0.54%. La inflación sin energéticos ni alimentos disminuyó en 31 puntos básicos, llegando al 9.49% anual.



Fuente: DANE- Cálculos Investigaciones Económicas ACVA

Por primera vez en varios meses, el combustible para vehículos no fue el principal contribuyente al incremento del IPC mensual,

pues en octubre el Gobierno no llevó a cabo el aumento previsto de COP \$600 en el precio de la gasolina. Aunque, el rubro de transporte pudo verse afectado levemente por la semana de receso escolar. Esta vez, el componente que más contribuyó al incremento mensual fueron las papas. A ello se suma el comportamiento del arriendo (imputado y efectivo), puesto que también es uno de los grandes explicativos del aumento.

Aunque este valor también muestra una tendencia a la baja, aún se encuentra por encima del techo del rango permisible del Banco de la República. Esta disminución podría indicar una posible tendencia, pero sigue siendo necesario mantener la cautela debido a la incertidumbre económica y a la persistencia de presiones inflacionarias.

En efecto, 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 demanda agregada, 5) la volatilidad del peso colombiano, 6) el incremento del salario mínimo para el siguiente año y su debido efecto de indexación, 7) los altos precios de los arrendamientos, 8) incremento en precios de peajes y 9) entrada en vigencia del impuesto saludable del 10%.

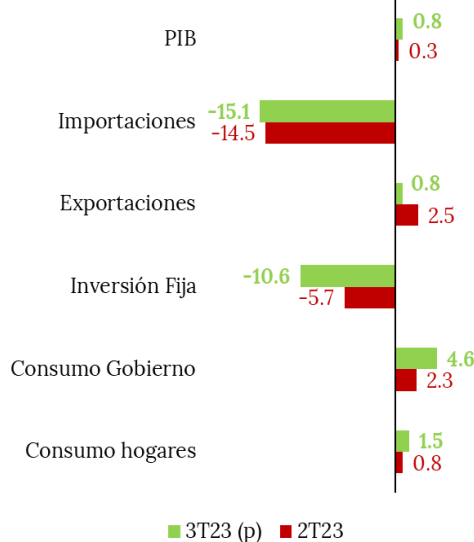
Se prevé que la inflación continúe disminuyendo gradualmente debido a la moderación en la demanda interna y la reducción de las presiones externas, en especial los precios de los alimentos, de modo que al final del año llegue al rango 8.5% - 9.5%, con un escenario base de 9.28%.

2. Perspectivas para esta semana:

a) Producto Interno Bruto (PIB)

El PIB de Colombia para el 3T23 se conocerá el miércoles. Estimamos un enfriamiento, debido a los elevados precios, los altos costos de financiamiento y la dinámica bajista de la demanda agregada, que se apalancan en caídas importantes en la confianza tanto de los consumidores como de los empresarios, a pesar de que esto aún no se traduce en un mercado laboral con problemas.

Proyección PIB, lado del gasto



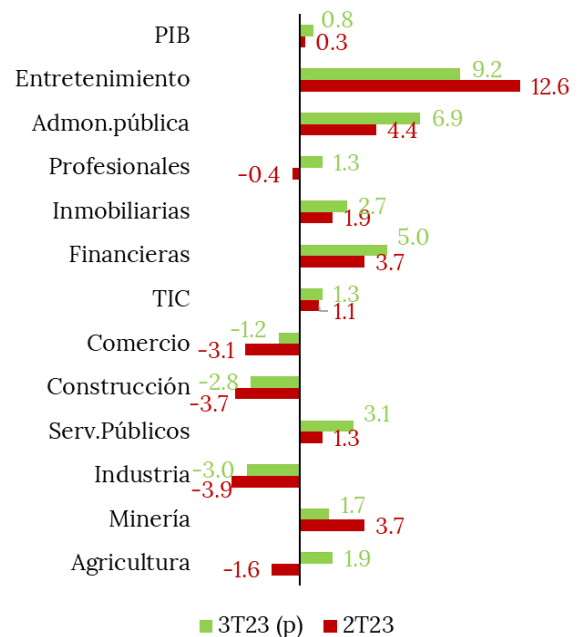
Fuente: DANE - Cálculos Investigaciones Económicas ACVA

Seguimos esperando que la senda de debilidad del crecimiento se mantenga durante el 3T23. Este comportamiento iría en línea con los resultados del ISE de agosto, que revelan contracciones importantes, y de las ventas minoristas y la producción industrial, que ya suman varios meses en terreno negativo. Esperamos un crecimiento de +0.8%, con un escenario bajista de +0.4%, menor a lo que espera el mercado (+0.5%).

De lado contable de la producción, destaca el sector de la construcción, que ha mostrado contracciones desde hace varios meses, en parte por las condiciones macroeconómicas (tasas de financiamiento alto, mayores costos de insumos, entre otros), pero también por los

cambios en el programa gubernamental de subsidios VIS “Mi Casa Ya” que ha demorado las iniciaciones. El sector de la recreación sigue siendo el de mayor expansión, dada la ocurrencias de conciertos en el país así como por el uso de plataformas digitales de apuestas.

Proyección PIB, lado de la producción



Fuente: DANE - Cálculos Investigaciones Económicas ACVA

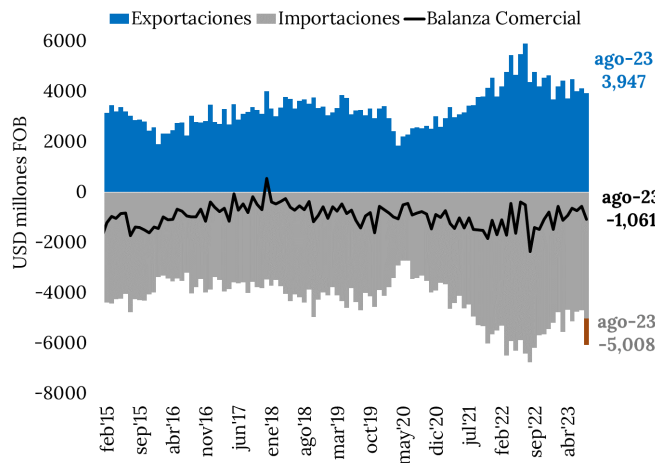
Creemos que los esfuerzos por controlar la inflación se mantengan por parte del emisor y se busque más adelante un equilibrio entre la estimulación de la demanda interna y los riesgos inflacionarios.

b) Balanza comercial

Estimamos que las importaciones de septiembre sumen USD 4,950 millones CIF, una cifra menor al dato del mes anterior (USD 5,288 millones CIF). Así las cosas, y dado que el dato de exportaciones alcanzó los USD 4,127 millones FOB, esperamos que el déficit comercial de julio sea cercano a USD -600 millones FOB. Ello atenúa el déficit de cuenta corriente que presiona a la moneda local, aunque vale la pena resaltar que ese ajuste se daría por menores compras externas, y no por un mejor dinamismo de las exportaciones y su

diversificación.

Balanza comercial



Fuente: DANE - Investigaciones Económicas ACVA

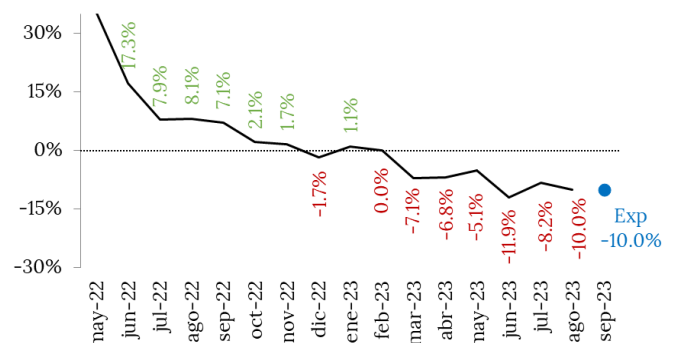
c) Ventas minoristas y producción industrial

El martes, conoceremos los datos de septiembre de producción industrial, producción manufacturera, además de las ventas minoristas. Para este mes, esperamos que las lecturas interanuales bordeen el -4.2%, 8.5% y -10.0%, respectivamente. La contracción de estas variables, que ya suma más de siete meses, estaría en línea con los mayores costos de financiamiento, una menor colocación de crédito que limita la expansión de la demanda agregada, además de la incertidumbre sigue afectando la inversión empresarial y una inflación todavía elevada. En general, el sentimiento de la economía no es tan positivo, como bien se ha reflejado en el Indicador de Seguimiento a la Economía (ISE), el cual en el comparativo anual bajó hasta +0.23%, con casi todas las áreas contrayéndose.

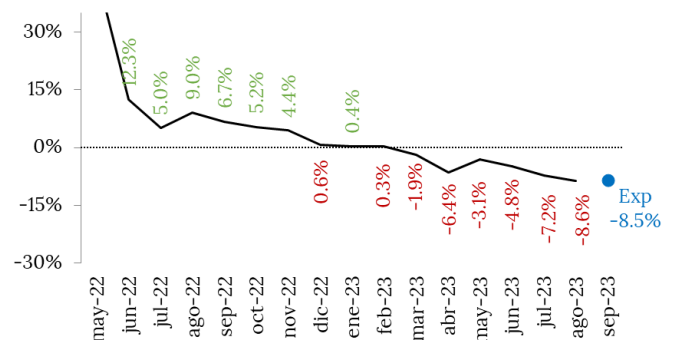
Como ya lo hemos comentado, será un desafío para el Gobierno Nacional poner en la senda de crecimiento la economía colombiana en el 2S23 luego de los resultados negativos de la industria y el comercio en los primeros seis meses del año. Destacamos que estos resultados podrían

tener un impacto significativo en el PIB y el empleo a mediano plazo, lo que hace necesario activar motores de crecimiento económico

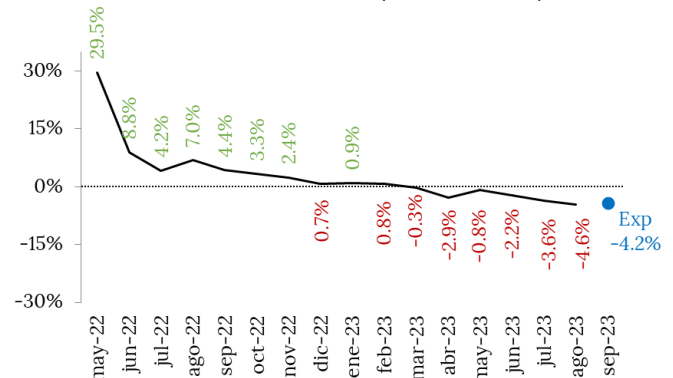
Ventas minoristas (var. anual, %)



Producción manufacturera (var. anual, %)



Producción industrial (var. anual, %)

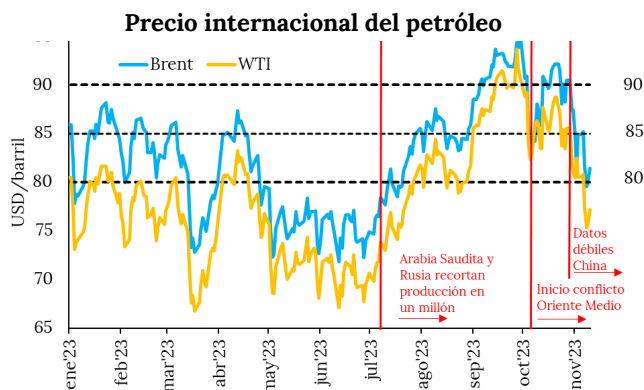


Fuente: DANE - Cálculos Investigaciones Económicas ACVA

Economía Mundial

a) Precio del petróleo baja

Después de registrar una pérdida superior al 4% el martes pasado, los precios del petróleo crudo continuaron descendiendo el miércoles, cerrando por debajo de los 76 dólares por barril, su nivel más bajo desde julio.

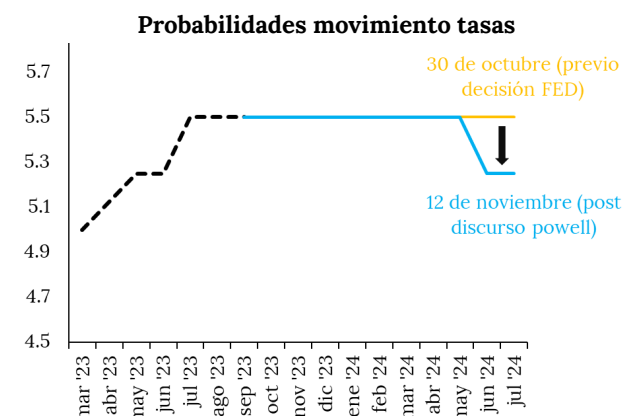


Esta disminución le sigue a un aumento a principios de octubre, cuando surgieron preocupaciones sobre riesgos geopolíticos relacionados con el conflicto en Medio Oriente. Sin embargo, los precios han retrocedido a medida que disminuyen los temores de una propagación del conflicto y tras los anuncios más débiles por parte de China en octubre.

b) Powell discurso en el panel del FMI

Al final de la semana anterior, el presidente de la Reserva Federal, Jerome Powell, dio una conferencia ante el FMI en el panel "Desafíos de política monetaria en una economía global". El mensaje le sirvió al mercado como un recordatorio claro de que la entidad no planea declarar la victoria sobre la inflación de manera prematura. Powell dijo que el banco central "no está seguro" de que los ajustes monetarios sean lo suficientemente restrictivos para alcanzar el objetivo de inflación del 2%. Textualmente, dijo: "si resulta apropiado endurecer aún más, no dudaremos en hacerlo"

Powell ha adelantado que la entidad continuará "actuando con cautela", lo que le permitirá "abordar tanto el riesgo de dejarse llevar por unos buenos meses de datos como el peligro de realizar ajustes excesivos". De esta manera, ha enfatizado que las decisiones sobre política monetaria se tomarán "reunión a reunión". Recientemente, las autoridades han destacado que la amplitud de cualquier ajuste adicional en la política considerará el impacto acumulativo de aumentos anteriores en las tasas de interés, los desfases asociados con la forma en que la política monetaria influye en la actividad económica y la inflación, y la evolución tanto de la economía como de los mercados financieros.



El mensaje añadió cierta incertidumbre en torno a las perspectivas de la política económica. Los mercados reaccionaron, con unas acciones cayendo y un aumento en los rendimientos de los bonos del Tesoro. Sostenemos la creencia de que la Reserva Federal ha concluido con las alzas de tasas para este ciclo, pero busca controlar las expectativas de posibles recortes, aunque se mantienen abiertas sus opciones. Por el momento, la desaceleración de la inflación y el enfriamiento del mercado laboral sugieren que una pausa prolongada es el escenario más probable.

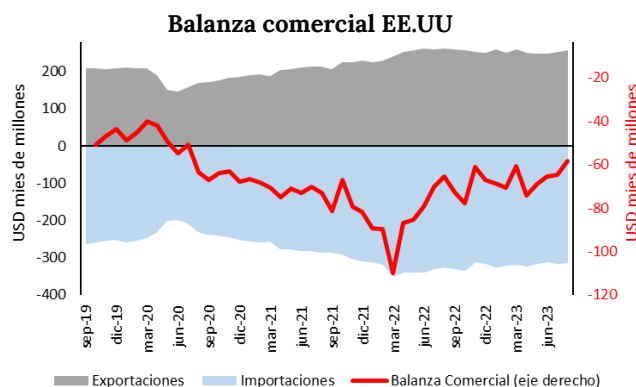
Economía de los EE.UU

1. Lo que pasó la semana pasada:

a) Balanza comercial

La Oficina de Análisis Económico, encargada de proveer estadísticas económicas, dio a conocer el dato de balanza comercial de bienes y servicios. En el noveno mes del año, la balanza aumentó a USD 61.500 millones, superando nuestras expectativas de USD 60.000 millones.

En septiembre, las exportaciones alcanzaron los USD 261.100 millones, con un aumento de USD 5.700 millones respecto a agosto. Las importaciones, por su parte, totalizaron US 322.700 millones, mostrando un aumento de USD 8.600 millones con respecto a agosto.



Fuente: Investing- Investigaciones Económicas ACVA

Este aumento en el déficit se atribuyó a un crecimiento del déficit de bienes de USD 1.700 millones, llegando a USD 86.300 millones, y a una disminución del superávit de servicios de USD 1.200 millones, quedando en USD 24.800 millones. Esto se da en un momento en el que datos como este pueden mostrar los efectos de las subidas de los tipos de interés, después de que la FED lleva más de un año encadenando subidas de las tasas de interés.

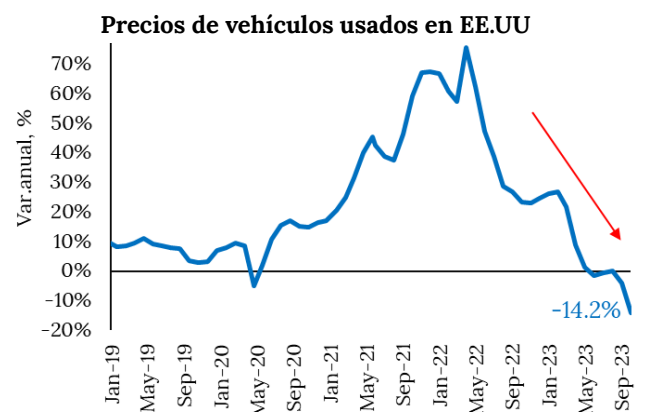
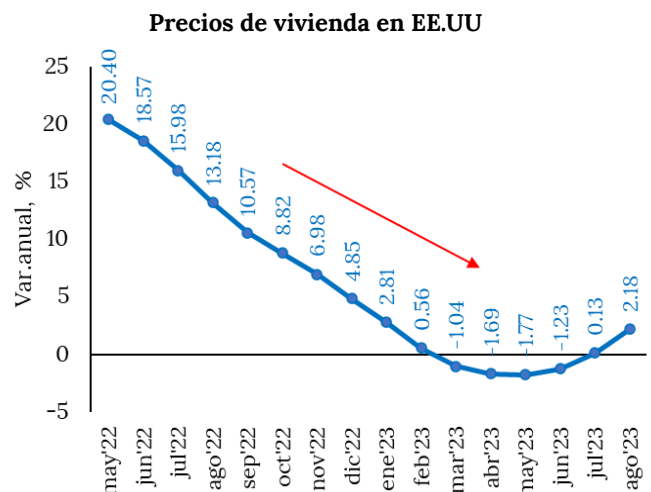
2. Perspectivas para esta semana:

Esta semana, la agenda económica es corta.

Pero, entre los datos que se publicarán, está la inflación de los EE.UU., que será primordial para el mercado por las pistas que dará sobre la política monetaria.

a) Inflación de octubre

El martes, los mercados estarán atentos al informe de inflación de EE. UU. para evaluar el rumbo de la política monetaria de la Fed. Esperamos que la inflación general baje entre septiembre y octubre del 3.7% al 3.3% en la variación anual, beneficiado por la baja de los precios de la energía, mientras que la inflación subyacente se mantendría relativamente estable en 4.2%.



Fuente: FRED, Manheim- Investigaciones Económicas ACVA

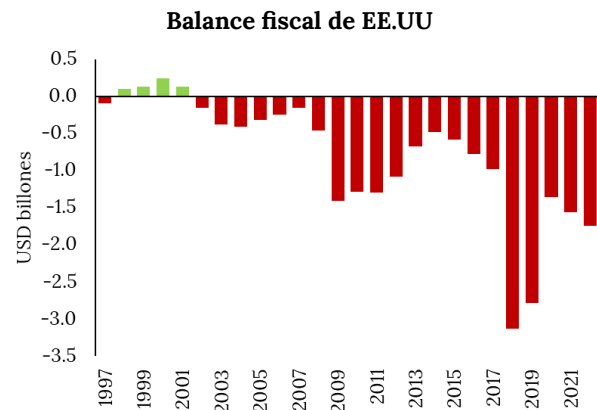
Sin embargo, seguimos creyendo que la inflación subyacente seguirá moderándose en los próximos trimestres, impulsada por el enfriamiento de la inflación en el sector inmobiliario y automotriz y una moderación en los salarios que puede contribuir a la contención de la inflación en el sector de servicios. El reinicio de los pagos y la acumulación de intereses en los préstamos estudiantiles federales también ayudaría a contener la inflación. Por tanto, una tendencia a la baja en la inflación subyacente sería positiva tanto para los mercados como para la Reserva Federal.

Ahora bien, la coyuntura bélica en Oriente Medio genera preocupación sobre la posibilidad de que el conflicto se extienda por la región, particularmente a Irán, lo que podría tener consecuencias más amplias y significativas en la economía global. En efecto, el evento provocaría un aumento de los precios del petróleo importarte por la reducción de suministro de crudo en el mundo, lo que ha generado miedo de que la inflación vuelva a subir.

La atención se mantendrá en la dirección de la inflación de viviendas y alquileres, que comprenden la mayor parte de la canasta del IPC subyacente. Dado que los precios de la vivienda y el alquiler han mostrado moderación en tiempo real, deberían empezar a reflejarse de forma más significativa en las cifras del IPC subyacente en los próximos meses.

b) Proyecto de ley de financiación

La próxima semana será crucial, ya que se acerca la fecha límite para que el gobierno federal apruebe un proyecto de ley de financiamiento y evite así otro cierre del gobierno, establecido para el 17 de noviembre. Anticipamos que los movimientos en los mercados de acciones y bonos durante esta semana estarán fuertemente influenciados por las expectativas en torno a los resultados de este evento, además de la publicación del dato de inflación.



Fuente: FED- Investigaciones Económicas ACVA

Conviene mencionar que, a finales de septiembre, la Cámara de Representantes y el Senado aprobaron una medida bipartidista para extender la financiación gubernamental por poco más de un mes, evitando un cierre del gobierno. Este esfuerzo de último minuto, tras meses de negociaciones, logró evitar la parálisis temporal. Sin embargo, con el próximo vencimiento del plazo, existe la posibilidad de un cierre gubernamental si el Congreso no alcanza un nuevo acuerdo, lo que resalta la necesidad de acciones adicionales para garantizar la continuidad de la financiación y evitar interrupciones en los servicios gubernamentales, ya que muchas agencias dependen de proyectos de ley de asignaciones anuales para operar.

Dicho de otra forma, en ausencia de fondos autorizados, el gobierno federal enfrenta la suspensión de operaciones no esenciales durante un cierre. Durante este período, varias agencias y departamentos federales carecerán de fondos para sus funciones habituales, resultando en suspensiones o licencias temporales sin sueldo para empleados no esenciales hasta que se resuelva en el Congreso. La paralización impide nuevas obligaciones financieras sin aprobación congresional.

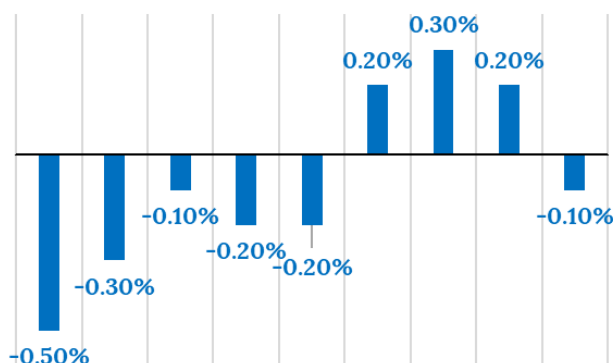
Economía de Europa y Asia

1) Lo que pasó la semana pasada:

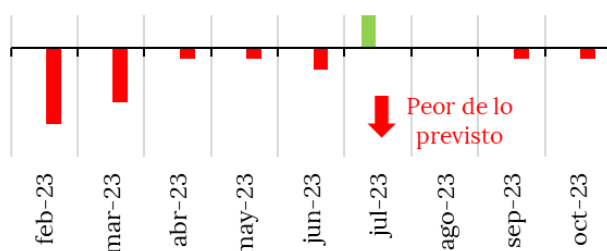
a) Inflación de China

La inflación general del Índice de Precios al Consumidor (IPC) en China experimentó una disminución intermensual del 0.1% en octubre, marcando la segunda lectura negativa en los últimos cuatro meses. A pesar de este dato, los mercados chinos respondieron de manera moderada al informe de octubre y cerraron con cambios mínimos durante el día. La economía china ha enfrentado desafíos a lo largo del presente año, generando inquietudes sobre las condiciones del mercado laboral e inmobiliario.

Inflación de China



Diferencia entre dato efectivo y previsto



Fuente: Investing- Investigaciones Económicas ACVA

Vale la pena recordar que el crecimiento económico chino sigue decepcionando a muchos economistas e inversores este año. En el marco de la debilidad económica, se suma el riesgo de impago en el sector inmobiliario, el

cual juega un papel fundamental, puesto que es responsable de una cuarta parte del crecimiento de la economía china. Preocupa a nivel global que la economía China retroceda hacia la deflación, alimentando temores sobre un consumo débil, una moneda debilitada, un sector inmobiliario inestable y niveles insostenibles de deuda de los gobiernos locales.

En 2023, el decepcionante crecimiento económico en China ha impactado negativamente la rentabilidad de las acciones de mercados emergentes, rezagándose frente a las acciones estadounidenses e internacionales desarrolladas. Las autoridades chinas han implementado medidas para estimular la actividad económica, como la reducción de tasas de interés y ampliación del déficit presupuestario. A pesar de esto, el índice MSCI de mercados emergentes ha mostrado un rendimiento inferior. Cabe recordar que, el FMI ha revisado al alza su pronóstico de crecimiento para China al 5.4% en 2023, atribuyéndole al apoyo político y un tercer trimestre mejor de lo esperado.

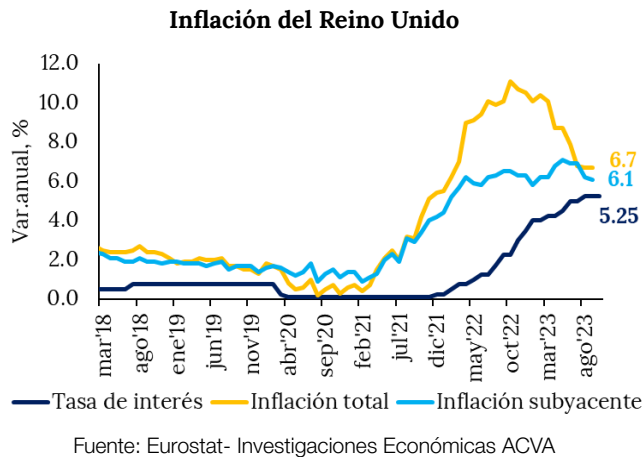
2) Perspectivas para esta semana

a) Inflación del Reino Unido

El miércoles de esta semana, en el Reino Unido se conocerá el miércoles la variación interanual de su IPC de agosto. El mercado estima que la inflación anual baje de 6.7% en septiembre a 4.7% en octubre.

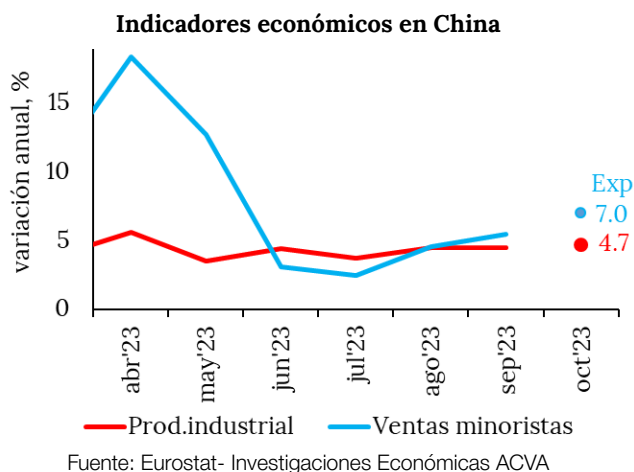
El dato subyacente, que excluye los componentes volátiles de la energía y los alimentos, pasaría de 6.1% a 5.7% en la medida interanual. Si bien la tendencia es bajista, todavía es prematuro hablar de una política monetaria más expansiva, puesto que los altos precios del petróleo amenazan la inflación, dependiendo del desarrollo del conflicto en Medio Oriente.

han sido del todo exitosos hasta el momento.



b) Indicadores económicos de China

El crecimiento económico chino ha decepcionado a muchos economistas e inversores este año, ya que muchos esperaban un auge posterior a la pandemia similar al observado en gran parte del mundo desarrollado. Para octubre, esperamos que las ventas minoristas de China crezcan 7.0% anual, mmayor al observado desde mayo. La producción industrial, por su parte, aumentaría 4.7% anual, manteniéndose prácticamente inalterado.



Cabe recordar que, a medida que aumentan las dudas de que China podrá lograr su objetivo de crecimiento del 5% este año, los responsables políticos están intensificando sus esfuerzos de estímulo, lo que podría ayudar a estabilizar la economía. En todo caso, dichos esfuerzos no

Calendario Económico 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	¥742.0b
	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
Viernes	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	-\$600m
	10:00	COL	Importaciones CIF total	Sep	Millones	\$5288.2m	--	\$4950m
	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%
	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%

		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 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.