

Actualidad económica

Análisis semanal de divisas Del 20 al 24 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



@accionesyvaloresa



@accivaloresa



Acciones y Valores

**Suscríbete a nuestros
informes**

Resumen

- La semana pasada, los indicadores económicos fueron mixtos. El IPC estuvo por debajo de las expectativas, el IPC subyacente superó las previsiones, y el IPP fue menor de lo esperado. Las ventas minoristas tuvieron una variación anual del 2.48%, con una leve caída mensual en octubre. Barkin de la Reserva Federal expresó escepticismo sobre la inflación, y la OPEP destacó la solidez del mercado petrolero. El índice del dólar retrocedió un -1.84%, y se descarta un aumento de tasas en la reunión de diciembre, según analistas.
- La semana pasada, las monedas del G10 se apreciaron debido a signos de desaceleración económica en EE. UU. La libra esterlina subió un +1.91% por el debilitamiento del dólar y factores mixtos en el Reino Unido. El euro aumentó un +2.14%, respaldado por el bajo desempeño del índice DXY y datos positivos de empleo en la zona euro. El yen apreció un +1.26% debido a eventos en EE.UU. y datos variados en Japón. El dólar australiano lideró con un +2.42%, respaldado por datos negativos en EE.UU. y fundamentos sólidos.
- Esta semana, la agenda económica es corta. Pero, entre los datos que se publicarán, destaca 1) la percepción de la Universidad de Michigan, 2) órdenes de bienes duraderos y 3) el PMI manufacturero y de servicios de noviembre.
- En el rango semanal. Esperamos un rango comprendido **COP \$3,970** y COP \$4,170 con un límite inferior de COP \$3,920 y un límite superior de COP \$4,210.

Dólar Estadounidense

Al concluir la semana pasada, que comprendió desde el 13 de octubre hasta el 17 de noviembre, los inversionistas dirigieron su atención hacia diversos indicadores macroeconómicos claves. Entre estos se incluyen el Índice de Precios al Consumidor (IPC), el Índice de Precios al Productor (IPP), las ventas minoristas, las nuevas solicitudes de subsidios por desempleo, el índice manufacturero de la Reserva Federal de Filadelfia, el informe mensual de la Organización de Países Exportadores de Petróleo (OPEP), el inventario de petróleo crudo de la Administración de Información de Energía (AEI) y otros datos relevantes.

En el ámbito de los fundamentales, los datos del Índice de Precios al Consumidor (IPC) del último mes revelaron resultados inferiores a las expectativas, marcando un 0.0% en la variación mensual y un 0.1% en la variación anual. Paralelamente, el IPC subyacente presentó un rendimiento más positivo al superar las previsiones, alcanzando un 0.2% en la variación mensual y un 0.3% en la variación anual.

Por otro lado, los datos del Índice de Precios al Productor (IPP) resultaron menores de lo anticipado tanto en su variación mensual como anual, registrando cifras de -0.5% y -1.3%, respectivamente. De manera simultánea, el IPP subyacente anual alcanzó un 2.4%, mientras que la variación mensual del IPP fue del 0.0%.

En cuanto a las ventas minoristas, la variación anual se situó en un 2.48%, mientras que la variación mensual experimentó un ligero descenso del -0.1% en el mes de octubre.

En relación con las declaraciones de los miembros de la Reserva Federal, el presidente del Banco de la Reserva Federal de Richmond, Thomas Barkin, expresó su escepticismo acerca de la trayectoria de la inflación hacia el objetivo del 2% establecido por el banco central, a pesar de la reciente disminución de las presiones sobre los precios. Barkin atribuyó la caída en las cifras de inflación principalmente a la reversión parcial de los aumentos relacionados con la era del COVID-19, marcada por una elevada demanda y escasez de oferta.

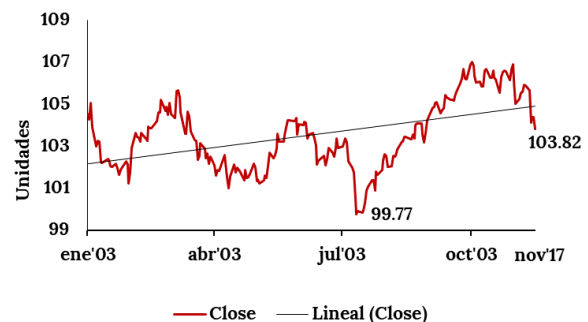
Aunque Barkin manifestó su confianza en que la Fed está en la dirección correcta, destacó la notable

resistencia de la economía. Aunque respaldó la decisión de mantener las tasas sin cambios, anticipó una posible desaceleración y subrayó que las empresas no reducirán los precios hasta que sea necesario, lo que podría requerir un crecimiento más lento. En este sentido, mencionó la próxima reunión de política monetaria en diciembre, señalando que las expectativas de un aumento de tasas eran bajas después del informe de inflación.

Por otro lado, en su informe mensual, la OPEP afirmó que los fundamentos del mercado petrolero permanecen sólidos y culpó a los especuladores por la caída de los precios. La organización ajustó ligeramente al alza su previsión de crecimiento de la demanda mundial de petróleo para 2023 y mantuvo un pronóstico relativamente alto para 2024. Según analistas, el informe parece contrarrestar las preocupaciones sobre la demanda, refutando el sentimiento negativo en torno a la demanda china y elevando las previsiones de crecimiento para este año, mientras mantiene sin cambios las proyecciones para el próximo.

En ese contexto, los fundamentos macroeconómicos ejercieron presiones considerables sobre el índice del dólar (DXY), provocando un retroceso del -1.84% y situándose en 103.82 unidades. Además, la información reciente y los comentarios variados de los miembros de la Reserva Federal indican que la posibilidad de un aumento de tasas en la reunión de diciembre se descarta.

DXY desempeño año corrido



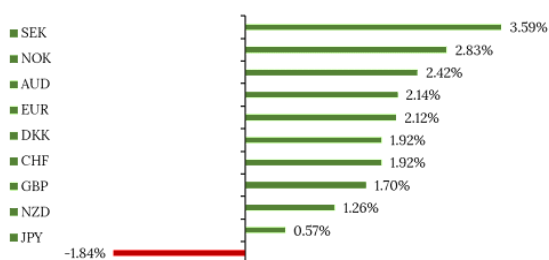
Fuente: Reuters- Investigaciones Económicas ACVA

5.7%, también en línea con las expectativas de

Monedas Desarrolladas

Durante la semana pasada, las monedas del G10 experimentaron apreciaciones, impulsadas por los fundamentales provenientes de Estados Unidos que señalan una desaceleración en la economía estadounidense.

Desempeño semanal de divisas desarrolladas



Fuente: Reuters- Investigaciones Económicas ACVA

los analistas, que preveían un 5.8%.

El Índice de Precios al Productor (IPP) de octubre superó las proyecciones de los analistas, con una variación anual del -2.6% en comparación con la estimación de los inversionistas, que era del -3.3%. Asimismo, la variación mensual se situó en un 0.4%, superando la expectativa de los analistas que anticipaban un 0.2%.

El Índice de Precios de Vivienda anual se situó en -0.1%, mostrando una leve mejora en comparación con la estimación de los analistas que esperaban un -0.8%.

El subgobernador del BoE, David Ramesden, sostiene que el crecimiento salarial no es coherente con el objetivo de inflación del 2.0%.

1. Libra Esterlina (GBP)

La libra esterlina experimentó una apreciación del +1.91%, principalmente atribuible al debilitamiento del dólar estadounidense, y los fundamentos del Reino Unido contribuyeron en gran medida a este fenómeno a pesar de presentar fundamentales mixtos.

Durante el periodo en cuestión, se destacaron los datos macroeconómicos más relevantes y algunos comentarios de los miembros del Banco de Inglaterra (BoE).

El Índice de Precios al Consumidor (IPC) del último mes y anual se mantuvo en 0.0%, en contraste con las expectativas de los analistas que proyectaban un 0.1%. En el ámbito anual, se situó en un 4.6%, ligeramente por debajo de la previsión de los analistas que era del 4.8%. En cuanto al índice del Precios al Consumidor subyacente, la variación mensual fue del 5.7%, en comparación con el pronóstico de los analistas del 5.8%. A nivel anual, se ubicó en un

2. Euro (EUR)

El euro experimentó una apreciación del +2.14%, la cual se atribuyó al desempeño negativo del índice DXY. Además, ciertos indicadores macroeconómicos jugaron un papel importante en la continuación de la dinámica alcista del par. Sin embargo, la cautela se instauró después de los comentarios realizados por la Presidenta del Banco Central Europeo, Christina Lagarde.

La evolución del empleo en el tercer trimestre superó las estimaciones de los analistas, registrando un aumento del 0.3% en comparación con la expectativa del 0.1%. Además, a nivel anual, se situó en un 1.4%, superando la previsión de los analistas que era del 1.2%.

En el tercer trimestre, el Producto Interno Bruto (PIB) de la zona euro se ubicó en -0.1%, conforme a las estimaciones de los analistas. Asimismo, el crecimiento anual del PIB se situó

en un 0.1%, en línea con las expectativas previstas.

La producción industrial anual en la zona euro resultó ser más débil de lo anticipado por los analistas, alcanzando un -6.9% en comparación con la estimación previa del -6.3%. De manera similar, en términos mensuales, también se situó por encima de las expectativas, registrando un -1.1% en lugar del -1.0% previamente estimado por los analistas.

Después de los comentarios de la Presidenta del Banco Central Europeo, Christine Lagarde, destacó lo siguiente: A pesar de la histórica subida de tipos de interés, la zona euro ha evitado desequilibrios financieros significativos y la recesión. Lagarde elogia la resistencia del sistema financiero, pero advierte sobre riesgos potenciales. Aunque los bancos muestran solidez, el encarecimiento del dinero está afectando al sector inmobiliario, generando preocupaciones sobre riesgos de crédito y tensiones de liquidez en fondos inmobiliarios. Lagarde insta a no ser complacientes, a reforzar la supervisión y a prevenir posibles contagios, subrayando que la situación aún requiere precaución.

3. Yen japonés (JPY)

El yen experimentó un período de alivio, registrando una apreciación del +1.26%, en respuesta a los eventos mencionados anteriormente en Estados Unidos y a ciertos datos macroeconómicos mixtos.

En el tercer trimestre, el Producto Interno Bruto (PIB) de Japón se contrajo un -0.5%, cifra más desfavorable de lo anticipado por los inversionistas, que esperaban un -0.1%. A nivel anual, la situación también resultó más sombría, con una disminución del -2.1%, en comparación con la estimación de -0.6% realizada por los analistas.

La producción industrial mensual registró un aumento del 0.5%, superando la cifra anterior del 0.2%, mientras que la variación anual se situó en -4.4%, mostrando una ligera mejora

respecto al dato anterior que estaba en -4.65%.

4. Dólar australiano (AUD)

El dólar australiano se destacó como la tercera moneda con mejor desempeño entre las divisas desarrolladas, experimentando una apreciación del +2.42%. Este rendimiento se atribuye, como se ha mencionado anteriormente, a los datos macroeconómicos de Estados Unidos, que impactaron negativamente al dólar estadounidense. A pesar de enfrentar algunas presiones, los fundamentos respaldan la fortaleza del dólar australiano.

En este contexto, al resaltar los fundamentales de algunas monedas desarrolladas que respaldaron la apreciación, resulta evidente que el factor principal fue la divulgación de datos macroeconómicos negativos en EE.UU. generado disminución en el índice DXY. En ese sentido, en medida que la data se muestre de forma negativa, esto podría generar un favorable escenario para el carry trade.

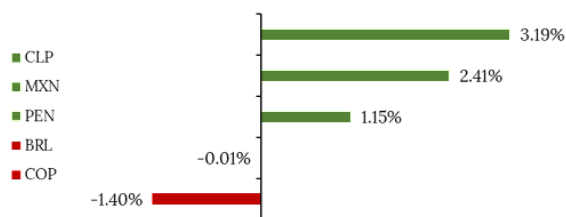
Monedas emergentes

1. Monedas latinoamericanas

La aversión al riesgo en los mercados financieros ha disminuido a medida que se reducen las posibilidades de que el conflicto entre Israel y Hamas, se vuelva regional. Además, los datos económicos positivos de EE.UU. y la disminución en los precios del petróleo Brent y WTI están generando optimismo, reforzando la perspectiva de una desaceleración suave en la economía estadounidense.

Con respecto a cada una de las monedas de la región, no se observaron fundamentales de gran relevancia en el mercado cambiario que pudieran influir directamente en dichas monedas. No obstante, es de gran importancia tener presente el timing de los datos para posiblemente aprovechar movimientos positivos en las monedas.

Desempeño de monedas de la región del 13 al 20 de noviembre



Fuente: Reuters - Investigaciones Económicas ACVA

Durante la última semana, el mercado petrolero exhibió señales contradictorias en términos de oferta y demanda. La caída de los precios fue impulsada por preocupaciones sobre el aumento de la oferta proveniente de países fuera de la OPEP+. Esta situación se agravó debido al incremento en los inventarios petroleros en Estados Unidos, la producción récord y condiciones económicas desfavorables en dicho país. Sin embargo, datos alentadores sobre la inflación estadounidense y señales de recuperación en China contrarrestaron

parcialmente estas preocupaciones. A pesar de estos indicios positivos, persiste la incertidumbre en torno a la dirección futura de los precios del petróleo.

En otro ámbito, la Agencia Internacional de Energía (AIE) ajustó sus pronósticos para el año 2024, anticipando un aumento en la demanda mundial de petróleo, aunque con una desaceleración en comparación con el año anterior. A pesar de las ligeras señales que apuntaban a una posible reactivación del conflicto en Oriente Medio, hasta el momento no se observaron impactos significativos en el suministro de petróleo.

Al cierre de la semana, los precios experimentaron una recuperación del 4%, impulsada por inversores que obtuvieron ganancias y las sanciones impuestas por Estados Unidos a transportistas de petróleo rusos. A pesar de esta recuperación, la semana marcó la cuarta baja consecutiva para ambos referenciales. Estos eventos reflejan la complejidad y la sensibilidad del mercado petrolero ante diversos factores globales.

Por otro lado, los precios del cobre alcanzaron su nivel más alto en casi dos meses el lunes, impulsados por diversos factores. Entre ellos se encuentran las crecientes expectativas de nuevos estímulos, la robusta demanda en China, la debilidad del dólar y las protestas en una mina de Panamá, todos contribuyeron a este aumento. En la Bolsa de Metales de Londres, el cobre referencial subió un 0,9% a 8.344 dólares la tonelada métrica, marcando su punto más alto desde el 29 de septiembre. La disminución de las existencias de cobre en los almacenes supervisados por la Bolsa de Futuros de Shanghai y la necesidad de China de importar cobre, junto con la preocupación por la oferta debido a las protestas en la mina de Cobre Panamá, también fueron factores clave.

2. Yuan Chino (CNY)

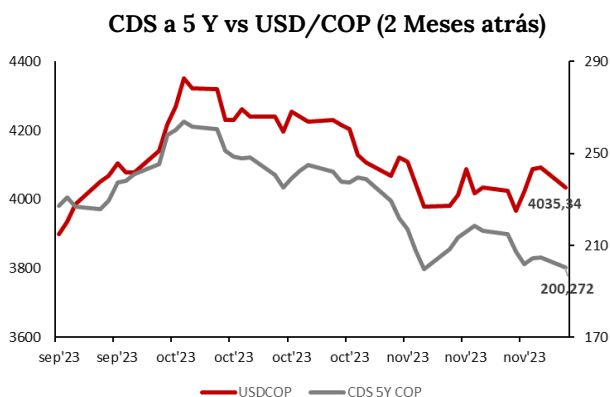
La robusta demanda de China se refleja en el comportamiento del yuan chino. El USD/CNH cayó a su nivel más bajo desde agosto, lo que refleja la percepción de los inversores de que la economía china ha superado sus problemas iniciales. Indicadores como el repunte en la producción industrial, el aumento en las ventas minoristas y el alza en los precios del cobre y el mineral de hierro respaldan la idea de una recuperación económica en China. A su vez, la disminución de las tenencias de acciones y bonos estadounidenses por parte de China, junto con las tensiones bilaterales, también influyeron en el desplome del dólar frente al yuan. Este escenario se desarrolla en un contexto global de venta masiva del dólar estadounidense tras los últimos datos de inflación.

Peso Colombiano

1) Lo que pasó la semana pasada:

El peso colombiano tuvo el peor desempeño y experimentó una depreciación durante la semana, afectado por diversos factores.

En primer lugar, la narrativa del mercado reflejaba una economía estadounidense que evidenciaba síntomas de desaceleración. A raíz de los datos macroeconómicos explicados anteriormente, se esperaba que el peso mostrará una apreciación significativa, ya que las monedas desarrolladas y en la región estaban experimentando dicho movimiento. Sin embargo, durante el período analizado, la moneda local se vio afectada por comentarios de altos directivos del gobierno respecto a la propuesta de eliminar la Regla Fiscal, lo que generó más volatilidad e incertidumbre entre los inversionistas.



Fuente: Reuters- Investigaciones Económicas ACVA

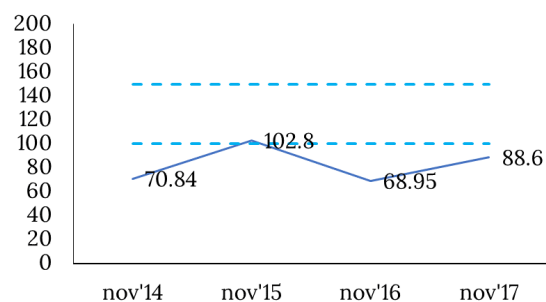
En segundo lugar, el mercado del petróleo experimentó varias fluctuaciones, comenzando con pérdidas y mostrando una ligera recuperación al final. El crudo de referencia Brent retrocedió un -1.01%, mientras que el crudo de referencia WTI perdió un -4.28%. Factores como la situación en Oriente Medio, los datos económicos de Estados Unidos y China, las decisiones de la OPEP+ y eventos geopolíticos contribuyeron a la volatilidad del mercado petrolero durante la semana. La

incertidumbre en torno a la oferta y la demanda, junto con la influencia de eventos externos, continuaron siendo determinantes en la dirección de los precios del petróleo.

En tercer lugar, se dieron a conocer los datos del Producto Interno Bruto (PIB) trimestral y anual a nivel local. Según el DANE, la variación trimestral se situó en 0.2%, cifra inferior al pronóstico de los analistas que era del 0.7%. Por otro lado, la variación anual se ubicó en -0.3%, también por debajo de la estimación de los analistas que era del 0.5%. Por otro lado, la producción manufacturera se situó mejor de lo previsto, -6.9 vs -7.5% que preveían los analistas.

En ese sentido, los datos mixtos a nivel local, sumados a la incertidumbre generada por diversos comentarios de altos funcionarios del gobierno y la disminución en los precios del petróleo, fueron factores determinantes en la peor depreciación de la moneda, alcanzando un -1.40%.

Volatilidad diaria USD/COP del 13 al 20 de octubre



Fuente: Reuters- Investigaciones Económicas ACVA

El promedio de la tasa de cambio durante la semana del 13 al 20 de noviembre fue de COP \$4,013.00 pesos por dólar, con un mínimo de COP \$3,963.57 y máximo de COP \$4,077.44. Durante ese período, la volatilidad del peso colombiano frente al dólar spot obtuvo un máximo de COP \$102.8 pesos y un mínimo de

COP \$70.84, lo que refleja una volatilidad bastante alta en las tasas de cambio durante con respecto a los anteriores periodos analizados.

El volumen de negociación en el SET FX alcanzó un promedio diario de USD 1,128 millones, lo que representa un aumento del +22% en comparación con la semana anterior, cuando el promedio de negociación se situó en USD 919 millones.

2) Perspectivas para esta semana

Se pronostica una semana de menor volatilidad a nivel mundial debido a la disminución de datos macroeconómicos de Estados Unidos. Sin embargo, se espera que sea una semana dinámica, y el rumbo estará condicionado por los resultados de eventos clave, como el Índice de Actividad de Chicago, Ventas de Viviendas de Segunda Mano, Peticiones Iniciales de Desempleo, Orden de Bienes Duraderos, Percepción de la Universidad de Michigan y PMI de Servicios y Composite S&P. Por lo tanto, el índice DXY podría presentarse en los niveles de 103.00 a 105.00 unidades.

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

1. En la zona euro, no se anticipan muchos datos macroeconómicos para la presente semana. Sin embargo, se otorgará relevancia a los indicadores estadounidenses, mientras que en la zona euro se presentarán el PMI manufacturero, el PMI compuesto de S&P500 Global y el PMI de servicios. Además, se espera la publicación de las actas de la reunión de política monetaria, junto con diversos discursos por parte de varios miembros del Banco Central Europeo.
2. En el Reino Unido, se esperan diversas intervenciones por parte de varios miembros del BCE, y en el ámbito macroeconómico se anticipa la discusión sobre la productividad laboral, la

presentación del informe de estabilidad financiera y comparecencias vinculadas al informe de inflación.

Se prevé que persista la tendencia mixta, siendo influenciada principalmente por los datos macroeconómicos en los mercados internacionales, los precios del petróleo y las fluctuaciones en los Credit Default Swaps (CDS). En el ámbito macroeconómico, aunque no se esperan muchos fundamentales, se aguarda la publicación de índices como la confianza industrial y la confianza en el comercio al por menor.



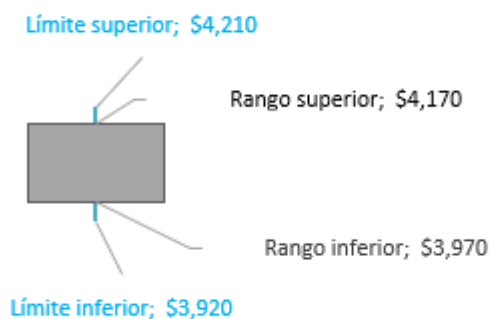
Fuente: Reuters- Investigaciones Económicas ACVA

La interpretación de este análisis técnico sugiere que en el gráfico semanal, la vela actual se sitúa por encima de la media móvil de 200, indicando una tendencia alcista. La media móvil de 5 periodos muestra volatilidad ascendente, lo que podría sugerir movimientos de precios más dinámicos en el corto plazo. En términos generales, estos indicadores podrían señalar un impulso positivo en el mercado, especialmente si se mantiene la vela por encima de la media móvil clave de 200.

Escenarios

1. **Base:** Se prevé que los indicadores macroeconómicos en Estados Unidos se mantengan estables. A nivel local, se espera una disminución en los mensajes de incertidumbre por parte del gobierno, y se anticipa que el precio del petróleo se mantenga por encima de los 80 dólares por barril. En este escenario, el rango de movimientos podría ser relativamente estable entre **COP \$3,970 a COP 4,170**.

2. **Alcista:** En un escenario alcista, se proyecta que los indicadores macroeconómicos en Estados Unidos cambiarán a un entorno positivo para los mercados financieros. A nivel local, se anticipa un aumento significativo en los mensajes de incertidumbre por parte del gobierno, lo que podría generar desconfianza a nivel nacional. Además, se proyecta que el precio del petróleo mantendrá alta volatilidad, con posibles reducciones hasta alcanzar los 75 dólares por barril, lo que podría afectar negativamente a las monedas emergentes. Estos elementos convergen en un escenario en el que el valor de la moneda local, el COP, podría depreciarse y alcanzar hasta los **COP \$4,210**.
3. **Bajista:** En un escenario bajista, se plantea que los indicadores macroeconómicos en Estados Unidos podrían deteriorarse, generando un entorno negativo para los mercados financieros. A nivel local, se esperaría una prudencia en los mensajes de incertidumbre por parte del gobierno. Además, el precio del petróleo podría experimentar mayor volatilidad, con la posibilidad de acceder hasta los 85 dólares por barril, lo que podría tener efectos adversos en las monedas emergentes. En este escenario, se vislumbra que el valor de la moneda local, el COP, podría depreciarse aún más, alcanzando niveles de hasta **COP \$3,920**.



Calendario Económico Semanal

			Evento	Periodo	Unidad	Previo	Consenso	Acva
Lunes 20	10:00	US	Índice líder	Oct	%	-0.7%	-0.6%	-0.6%
	00:00	BRA	Ingreso tributario	Oct	Millones	174316m	212050m	212700m
	02:00	ALE	IPP MoM	Oct	%	-0.2%	0.0%	0.0%
	02:00	ALE	IPP YoY	Oct	%	-14.7%	-11.0%	-10.9%
Martes 21	10:00	US	Ventas viviendas de segunda	Oct	Millones	3.96m	3.90m	3.91m
	02:00	UK	PSNB sin grupos bancarios	Oct	Billones	14.3b	14.4b	15.6b
Miércoles 22	08:30	US	Peticiones iniciales de desempl	45248	Miles	231k	225k	225k
	10:00	US	Percepción de la U. de Michigan	Nov F	Puntos	60.4	61.0	61.0
	08:30	US	Órdenes bienes duraderos	Oct P	%	4.6%	-3.1%	-3.0%
	08:30	US	Durables no transportación	Oct P	%	0.4%	0.2%	0.2%
	10:00	EURO	Confianza del consumidor	Nov P	Puntos	-17.9	-17.7	-17.6
Jueves 23	07:00	MEX	IPC quincenal YoY	45245	%	4.25%	4.24%	4.34%
	04:00	EURO	PMI de fabricación de la zona d	Nov P	Puntos	43.1	43.3	43.5
	04:00	EURO	PMI composite de la zona del e	Nov P	Puntos	46.5	46.9	47.0
	04:00	EURO	PMI de servicios de la zona del	Nov P	Puntos	47.8	48.0	48.0
	03:15	FRA	PMI de fabricación de Francia H	Nov P	Puntos	42.8	43.1	43.5
	03:15	FRA	PMI de servicios de Francia HCO	Nov P	Puntos	45.2	45.5	45.6
	03:15	FRA	PMI composite de Francia HCOB	Nov P	Puntos	44.6	44.6	44.5
	02:45	FRA	Confianza de fabricación	Nov	Puntos	98	98	98
	03:30	ALE	PMI de fabricación de Alemania	Nov P	Puntos	40.8	41.1	41.0
	03:30	ALE	PMI de servicios de Alemania H	Nov P	Puntos	48.2	48.4	48.0
	03:30	ALE	PMI composite de Alemania HCO	Nov P	Puntos	45.9	46.3	46.5
	04:30	UK	PMI de fabricación del Reino Un	Nov P	Puntos	44.8	45.0	44.5
	04:30	UK	PMI de servicios del Reino Unid	Nov P	Puntos	49.5	49.5	49.3
	04:30	UK	PMI composite del Reino Unido	Nov P	Puntos	48.7	48.4	48.5
	19:01	UK	GfK confianza del consumidor	Nov	Puntos	-30	-27	-27
	18:30	JAP	IPC (YoY)	Oct	%	3.0%	3.4%	3.4%
	18:30	JAP	IPC nac ex alimentos frescos Y	Oct	%	2.8%	3.0%	2.9%
Viernes 24	09:45	US	PMI de fabricación EE. UU. S&P	Nov P	Puntos	50.0	49.6	49.9
	09:45	US	PMI de servicios EE. UU. S&P GI	Nov P	Puntos	50.6	50.4	50.4
	04:00	ALE	Situación empresarial IFO	Nov	Puntos	86.9	87.5	87.9
	04:00	ALE	Expectativas IFO	Nov	Puntos	84.7	85.7	86.2
	02:00	ALE	PIB SA QoQ	3Q F	%	-0.1%	-0.1%	-0.1%
	04:00	ALE	Evaluación actual IFO	Nov	Puntos	89.2	89.5	89.1
	02:00	ALE	PIB NSA YoY	3Q F	%	-0.8%	-0.8%	-0.8%
	02:00	ALE	PIB WDA YoY	3Q F	%	-0.3%	-0.3%	-0.3%

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.