

Actualidad económica

Análisis de divisas Del 11 al 15 de diciembre

**Héctor Wilson Tovar**

Gerente
wtovar@accivalores.com
(601) 3907400 ext 1107

María Alejandra Martínez

Directora
maria.martinez@accivalores.com
(601) 3907400 ext 1566

Cristian Enrique Peláez

Analista Divisas
cristian.pelaez@accivalores.com
(601) 3907400 ext 1300

Juan Sebastián Acosta

Analista Renta Fija
juan.acosta@accivalores.com
(601) 3907400 ext 1300

Jahnisi Arley Cáceres

Analista Renta Variable
jahnisi.caceres@accivalores.com
(601) 3907400 ext 1300

Diana Valentina González

Practicante
diana.gonzalez@accivalores.com



[@accionesyvalores](https://www.youtube.com/@accionesyvalores)



[@accivalores](https://twitter.com/accivalores)



[Acciones y Valores](https://www.linkedin.com/company/acciones-y-valores)

**Suscríbete a nuestros
informes**

Resumen

- La semana pasada estuvo marcada por diversos datos macroeconómicos en Estados Unidos. A pesar de una disminución en las ofertas de empleo, indicando una posible caída en la demanda de mano de obra, el mercado laboral mantuvo su solidez. El índice PMI de servicios y el componente de empleo del ISM mostraron signos positivos, mientras que los ADP de cambio de empleo se situaron en 103,000 empleos. Las nóminas no agrícolas superaron las expectativas del mercado, aumentando en 199,000 en noviembre. Estos factores mixtos ejercieron presiones diversas sobre el índice del dólar (DXY), que aumentó un +0.72%, situándose en 104.01 unidades.
- La semana pasada, las monedas del G10 experimentaron un cambio de tendencia, con depreciación generalizada atribuida a factores fundamentales, destacando la preocupación en el Reino Unido por el aumento en los precios cobrados. El Euro se depreció debido a la persistente desaceleración económica en la zona euro, mientras que el Yen japonés fue la única moneda que se apreció, impulsada por comentarios del Banco de Japón. En conjunto, estos eventos generaron movimientos mixtos en el mercado de divisas.
- En la semana, esperamos un rango comprendido entre COP \$3,940 y COP \$4,100 con un límite inferior de COP \$3,900 y un límite superior de COP \$4,150.

Dólar Estadounidense

La semana comprendida entre el 4 y el 8 de diciembre, se destacó por diversos datos macroeconómicos en los Estados Unidos. Entre los indicadores económicos destacados se encuentran el índice de JOLTS, el índice PMI de servicios, el ISM de nuevas órdenes, ADP de cambio de empleo y las nóminas no agrícolas.

Profundizando en el ámbito fundamental, durante octubre se observó una disminución en las ofertas de empleo en Estados Unidos, situándose en 8.733 millones frente a los 9.350 millones revisados a la baja en septiembre, según el informe JOLTS del Departamento de Trabajo. Este declive, especialmente evidente en sectores como salud, finanzas e inmobiliario, podría indicar una posible disminución en la demanda de mano de obra. A pesar de que el mercado laboral mantiene su solidez, algunos expertos destacan una pérdida de impulso.

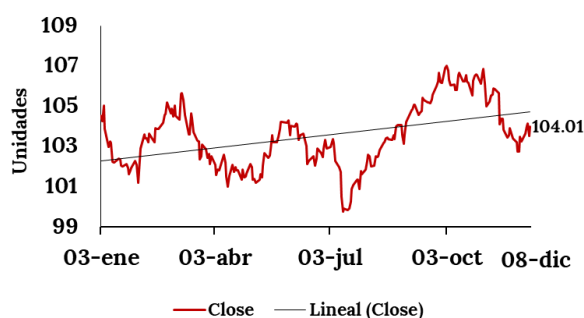
Adicionalmente, se informó que el índice de PMI de servicios experimentó un aumento de nueve décimas en noviembre, alcanzando 52.7 en comparación con los 51.8 registrados en octubre, marcando su nivel más alto en dos meses. Así mismo, el componente de empleo del ISM creció cinco décimas en noviembre, situándose en 50.7 frente a los 50.2 previos.

Continuando con los indicadores claves de la semana, los ADP cambio de empleo se situaron en 103,000 empleos el mes pasado y la cifra de octubre se revisó a la baja. Los sectores de prestación de servicios, incluidos educación y sanidad, así como el comercio y el transporte, impulsaron el avance. Mientras que el sector de la construcción y el manufacturero se mostraron a la baja.

Por último, uno de los datos más esperados eran las nóminas no agrícolas que aumentaron en 199.000 en noviembre, según ha informado la Oficina de Estadísticas Laborales de EE.UU. (BLS) el viernes. Esta cifra superó las

expectativas del mercado de 180.000.

DXY desempeño año corrido



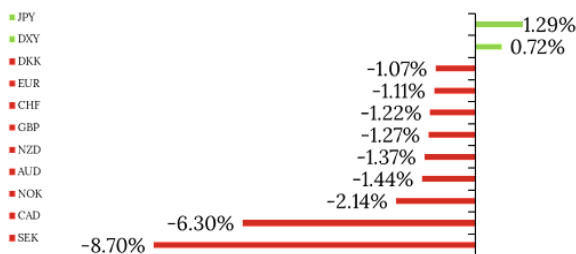
Fuente: Reuters- Investigaciones Económicas ACVA

Así, los fundamentales macroeconómicos mixtos ejercieron presiones mixtas sobre el índice del dólar (DXY), provocando un aumento de +0.72% hasta las 104.01 unidades.

Monedas Desarrolladas

Durante la semana pasada, se observó un cambio de tendencia en las monedas del G10 en comparación con las semanas anteriores. Estos movimientos de depreciación se atribuyen principalmente a los fundamentales provenientes de Estados Unidos y de cada uno de los países, cada uno con una situación particular distinta.

Desempeño semanal de divisas desarrolladas



Fuente: Reuters- Investigaciones Económicas ACVA

1. Libra Esterlina (GBP)

En un principio, el promedio del par GBP/USD se situó en 1.2586, experimentando ciertas presiones debido a datos mixtos en el Reino Unido.

En el ámbito de los fundamentales, se reveló el martes que la actividad en el sector de servicios en el Reino Unido experimentó un crecimiento en noviembre tras tres meses de declive. Sin embargo, las empresas reportaron un aumento en los precios cobrados, lo que podría generar inquietudes para el Banco de Inglaterra antes de su próxima decisión sobre los tipos de interés.

2. Euro (EUR)

Durante la semana, el par EUR/USD experimentó una depreciación del -1.10%. La atención en los mercados financieros se centró en eventos y datos económicos clave tanto en la zona euro en general como en los países de la zona. La desaceleración económica persistió en

la zona euro por sexto mes consecutivo, según el Índice HCOB PMI Compuesto, que registró una lectura de 47.6 en noviembre, señalando un deterioro sólido de las condiciones económicas, aunque mostró un leve aumento con respecto a octubre (46.5). Las cuatro principales economías de la zona euro experimentaron contracciones en la actividad empresarial, siendo Francia la más afectada.

El empleo en la región disminuyó por primera vez desde enero de 2021, impulsado por la debilidad en la demanda y la disminución de nuevos pedidos. A pesar de una ligera intensificación de las presiones inflacionarias, las expectativas de crecimiento aumentaron ligeramente, aunque el sentimiento positivo fue moderado en comparación con estándares históricos. Irlanda fue el único país que experimentó expansión, registrando una lectura de 52.3, mientras que España tuvo su lectura más baja en 3 meses con 49.8. Italia alcanzó una lectura de 48.1 (la más alta en 2 meses), Alemania registró 47.8 (la más alta en 4 meses) y Francia mantuvo una lectura de 44.6 sin cambios.

3. Yen japonés (JPY)

Durante la semana, el yen fue la única moneda entre las divisas desarrolladas que experimentó apreciación, impulsada por los comentarios del Gobernador del Banco de Japón, Kazuo Ueda, quien insinuó la posibilidad de un cambio en la política monetaria del banco central japonés. Estas declaraciones generaron que las operaciones con el yen japonés alcanzaran su nivel más alto este año.

CME Group Inc., el mercado de divisas regulado más grande del mundo, registró un volumen de negociación de US\$74.800 millones en moneda japonesa el jueves, siendo el nivel más alto para el año 2023. Esto incluyó un total de US\$39.400 millones en contratos de futuros y US\$4.200 millones en opciones.

Monedas emergentes

1. Monedas latinoamericanas

El apetito de riesgo entre los inversionistas en el periodo analizado continúa siendo ambiguo, en parte debido a las fluctuaciones experimentadas por los bonos del Tesoro, influenciadas por diversos datos macroeconómicos en Estados Unidos. En este contexto, podría interpretarse que no existe una tendencia clara por parte de los inversionistas.

En relación con cada una de las monedas de la región, se identificaron diversos datos específicos de cada país que podrían haber influido en la evolución de dichas monedas

En primer lugar, en Brasil se publicaron los datos del Producto Interno Bruto (PIB) tanto en términos anuales como mensuales. El crecimiento anual se situó en un 2.0%, cifra inferior al registro previo del 3.4%, aunque superó las expectativas de la encuesta que anticipaban un 1.8%. Este dato generó un retroceso, en medida se estima que el banco central de Brasil continuará reduciendo su política monetaria y podría disminuir en 50 puntos básicos en su próxima reunión.

En segundo lugar, en México se dieron a conocer datos relevantes, con énfasis en el Índice de Precios y Cotizaciones (IPC) tanto en términos mensuales como anuales. En el aspecto anual, se ubicó en un 4.32%, superando ligeramente el dato anterior que registraba un 4.26%, pero quedando por debajo de las expectativas de la encuesta que se encontraban en un 4.39%. En cuanto al índice mensual, se situó en un 0.64%, en comparación con el valor previo que fue de 0.385%, y quedó por debajo de las expectativas reflejadas en la encuesta.

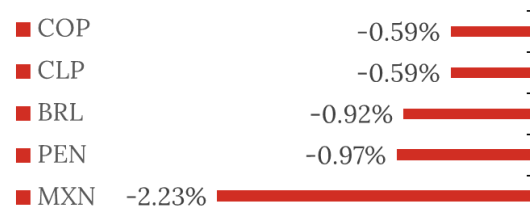
En ese contexto, se estima que el Banco Central de México no realice cambios en su política monetaria en su próxima reunión esta semana.

Adicionalmente, en Chile se dio a conocer la inflación tanto anual como mensual. La variación mensual se situó en 0.7%, superando el dato anterior que estaba en 0.4% y también las expectativas de la encuesta de analistas que se encontraban en 0.2%. En el ámbito anual, la inflación se ubicó en 4.8%, ligeramente por debajo del dato anterior que era del 5.0% y por encima de las expectativas de la encuesta que era del 4.2%.

En ese sentido, se estima que el Banco Central de Chile no realizará cambios en su política monetaria, a medida que se perciben aumentos en los choques inflacionarios, y por ende, se mantendría su tasa sin modificaciones.

En ese sentido, el rendimiento de las monedas de la región fue el siguiente:

Desempeño semanal de monedas de la región



Fuente: Reuters - Investigaciones Económicas ACVA

2. Commodities

Los precios del petróleo de referencia Brent cayeron -3.85 % del 04 de diciembre al 08 de diciembre, tocando durante la semana sus niveles más bajos desde julio. La semana estuvo marcada por las preocupaciones económicas en China, las advertencias de Moody's y las discusiones sobre recortes en la producción, lo cual generó volatilidad en los precios del petróleo.

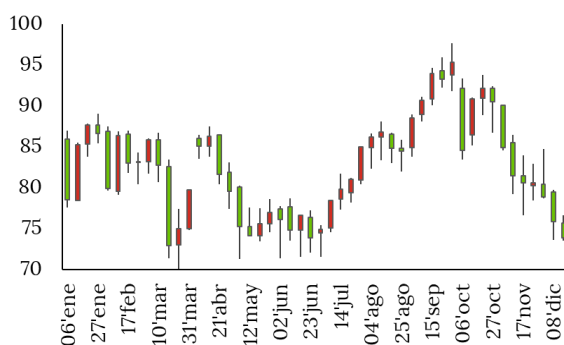
Durante la semana, lo más destacado fue la preocupación persistente de los inversores sobre la débil demanda de petróleo

internacional y la producción estadounidense.

Por el lado de la oferta, la alta producción de petróleo en Estados Unidos y el significativo aumento en las reservas de gasolina generaron inquietud en el mercado. Por el lado de la demanda, las advertencias de degradación de Moody's sobre Hong Kong, Macao, empresas estatales chinas y bancos afectaron el sentimiento del mercado. Adicionalmente, la caída del 9% en las importaciones chinas de petróleo crudo en noviembre, afectó el precio negativamente.

No obstante, fundamentales positivos en la oferta limitaron este movimiento, como la noticia de la disposición de Argelia (miembro de la OPEP+) a extender o profundizar los recortes en el suministro. Junto a esto, la discusión entre el presidente ruso, Vladimir Putin, y el príncipe heredero saudita, Mohammed bin Salman, sobre una mayor cooperación en los precios del petróleo impulsó el mercado. Pues en esta se destacó la posibilidad de prorrogar o profundizar los recortes en la producción más allá de marzo.

Variación semanal del Brent



Fuente: Reuters - Investigaciones Económicas ACVA

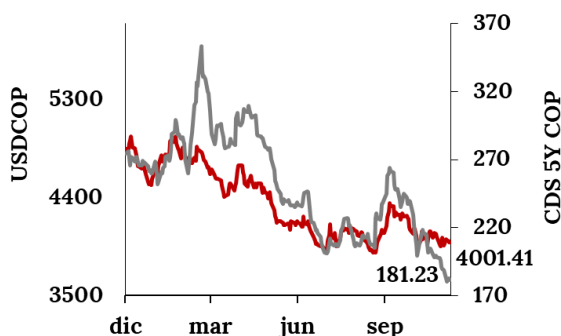
Peso Colombiano

1) Lo que pasó la semana pasada:

Tras el desempeño negativo de las monedas en la región, el peso colombiano destacó al presentar una depreciación menor.

En primer lugar, la narrativa del mercado continuó reflejando una economía estadounidense que evidenciaba síntomas de desaceleración pero con un mercado laboral todavía fuerte. En ese sentido, los datos mixtos de la semana pasada en Estados Unidos explicados anteriormente, generaron impulso al dólar estadounidense y evitaron ese rally de las monedas locales.

CDS a 5Y vs USD/COP (2 Meses atrás)



Fuente: Reuters- Investigaciones Económicas ACVA

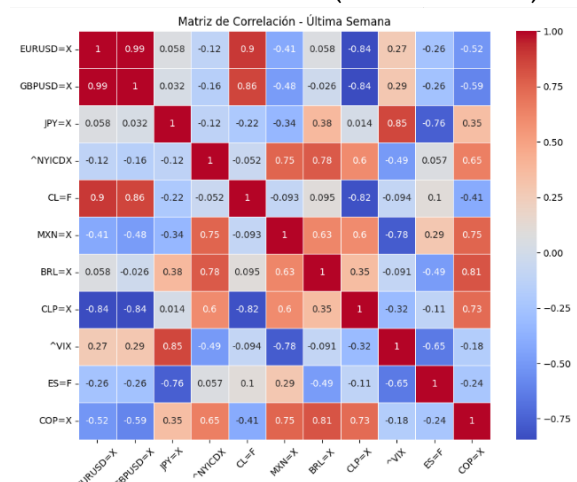
En segundo lugar, otra variable que contribuyó a mitigar la depreciación fue la tendencia a la baja de los Credit Default Swaps (CDS) a 5 años de Colombia, que se situaron en 181,23 unidades, representando una disminución del -4.5%.

En tercer lugar, se observó que los operadores extranjeros adoptaron una posición vendedora a lo largo de la semana, lo que generó impulso bajista para la moneda local.

Por otro lado, durante esta semana aumentó la correlación del peso colombiano con sus pares latinoamericanos: México, Brasil y Chile. Así mismo, disminuyó su correlación con el dólar estadounidense, no obstante, se mantiene

fuerte la relación inversa.

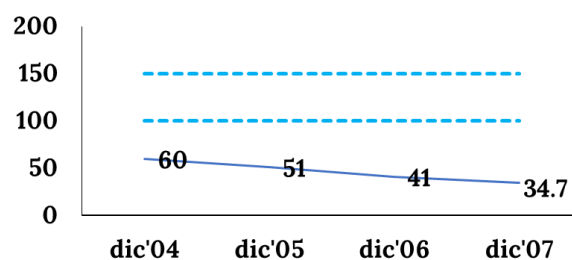
Matriz de Correlación (Última semana)



Fuente: Reuters- Investigaciones Económicas ACVA

En ese sentido, estos tres factores fueron determinantes en la depreciación de la moneda, logrando una disminución del -0.59%.

Volatilidad diaria USD/COP



Fuente: Reuters- Investigaciones Económicas ACVA

El promedio de la tasa de cambio durante la semana del 04 al 08 de diciembre fue de COP \$3,998.96 pesos por dólar, con un mínimo de COP \$3,965.00 y máximo de COP \$4,046.00 para el dólar spot. Durante ese período, la volatilidad del peso colombiano frente al dólar spot obtuvo un máximo de COP \$60 pesos y un mínimo de COP \$34.58 pesos, lo que refleja una disminución de volatilidad en el intradía con respecto a los otros periodos analizado.

El volumen de negociación en el SET FX alcanzó un promedio diario de USD 1,071 millones, lo que representa un reducción del -4.5% en comparación con la semana anterior, cuando el promedio de negociación se situó en USD 1,122 millones.

2) Perspectivas para esta semana

Se pronostica una semana de volatilidad a nivel mundial debido a la continuación de la disminución de datos macroeconómicos de Estados Unidos. Entre los más relevantes se darán a conocer la decisión de política monetaria de varios bancos centrales, con su respectiva perspectiva que será el dot-plot. Además, el IPC será primordial para la reserva federal y para medir los choques inflacionarios.

En este contexto, el índice DXY podría situarse en niveles de 103.50 a 104.20 unidades.

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

1. En la zona euro, se anticipan datos de gran relevancia para la presente semana, incluyendo la reunión del Banco Central Europeo, el Índice de Gerentes de Compras (PMI) de fabricación, el PMI de servicios y el Índice Compuesto, entre otros.
2. En el Reino Unido, se esperan datos significativos para la presente semana, reunión de política monetaria del banco del Reino Unido, tasa de desempleo entre otros

Se prevé que tanto el Banco Central Europeo (BCE) como el Banco de Inglaterra (BoE) mantengan sin alteración sus tasas de interés, algo que el mercado ya ha descontado. Lo relevante en este contexto será conocer las proyecciones para el año 2024, lo que permitirá evaluar cuándo podría comenzar la reducción de las tasas de interés.

En el mercado local, se anticipa una tendencia mixta para la moneda local, en medida que se

espera que los datos de EE. UU. muestren en línea con las expectativas de mercado. Por otro lado, se espera que puedan venir presiones para que la moneda local por el retroceso en los precios del petróleo. Sin embargo, se estima que la tendencia bajista en los CDS a 5 años persista, lo que podría generar vientos favorables para la tasa de cambio.

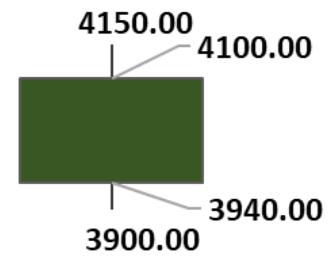
La interpretación de este análisis técnico sugiere que, en el gráfico semanal, se observa que la media móvil de 5 periodos ha cruzado a la baja la media móvil de 200 periodos. Este evento plantea la posibilidad de un cambio en la tendencia, indicando un potencial paso de una tendencia mixta a una tendencia bajista.

Escenarios

1. **Base:** Nuestro escenario base se sitúa en medio de las expectativas del mercado respecto a un dato del Índice de Precios al Consumidor (IPC) en línea con las previsiones, generando una posible reacción en las monedas de la región. Por otro lado, la volatilidad del precio del petróleo, que se mantiene alrededor de los 76 dólares por barril, podría ejercer presión sobre el par local. En este escenario, el rango de movimientos podría ser relativamente estable entre **COP \$3,940 a COP 4,100**.
2. **Alcista:** En un escenario alcista, nuestro análisis se fundamenta en un dato del Índice de Precios al Consumidor (IPC) que supera las expectativas del mercado, lo cual podría provocar una depreciación de las monedas de la región. Este movimiento se podría atribuir a la percepción de un posible aumento en la política monetaria de la Reserva Federal, reforzando la tendencia alcista. Además, la persistente volatilidad en el precio del petróleo, alcanzando alrededor de los 70 dólares por barril, podría desfavorecer a la moneda local, generando un impulso alcista en el par. Estos elementos convergen en un escenario en el que el valor de la moneda local, el COP,

podría depreciarse y alcanzar hasta los **COP \$4,150**.

3. **Bajista:** En un escenario bajista, consideramos la posibilidad de que el dato del Índice de Precios al Consumidor (IPC) esté por debajo de las expectativas del mercado, lo que podría desencadenar una reacción positiva en las monedas de la región. Además, la persistente volatilidad en el precio del petróleo, con la expectativa que pueda alcanzar los 78 dólares por barril, podría intensificar la presión a la baja en el par local. En este escenario, se vislumbra que el valor de la moneda local, el COP, podría apreciarse aún más, alcanzando niveles de hasta **COP \$3,900**.



Calendario Económico Semanal

		Evento	Periodo	Unidad	Previo	Consenso	Acva
Lunes 11		JAP IPP YoY	Nov	%	0.8%	0.2%	0.1%
		CHI Oferta de dinero M2 YoY	Nov	%	10.3%	10.0%	10.0%
		CHI Préstamos yuanes nuevos CNY	Nov	Billones	738.4b	1300.0b	1380.0b
		UK Precios de viviendas Rightmove MoM	Dec	%	-1.7%	--	0.2
	07:00	MEX Producción industrial NSA (YoY)	Oct	%	3.9%	--	4.3%
	05:00	EURO Expectativas de encuesta ZEW	Dec	Puntos	4.5151	--	4.4973
	02:00	UK Cambio en desempleados	Nov	Miles	17.8k	--	12.7k
		UK Desempleo registrado	Nov	%	4.0%	--	3.9%
		UK Beneficios semanales promedio 3M/Y...	Oct	%	7.9%	--	7.8%
	05:00	ALE Expectativas de encuesta ZEW	Dec	Puntos	4.5147	--	5
		ALE ZEW Encuesta de la situación actual	Dec	Puntos	-79.8	--	-77
Martes 12	07:00	BRA IBGE IPCA inflación MoM	Nov	%	0.24%	--	0.29%
		BRA IBGE inflación IPCA YoY	Nov	%	4.82%	4.7%	4.87%
	08:30	US IPC (MoM)	Nov	%	0.0%	0.1%	0.1%
		US IPC YoY	Nov	%	3.2%	3.1%	3.0%
		US IPC sin alimentos y energía MoM	Nov	%	0.2%	0.3%	0.3%
		US IPC sin alimentos y energía YoY	Nov	%	4.0%	4.0%	4.0%
	18:50	JAP Índice manuf grande Tankan	4Q	Puntos	9	11	11
		JAP Capex industrias grandes Tankan	4Q	%	13.6%	12.7%	12.7%
		JAP Pronóstico manuf grande Tankan	4Q	Puntos	10	9	9
		JAP Índice no manuf grande Tankan	4Q	Puntos	27	27	27
		JAP Pronóstico no manuf grande Tankan	4Q	Puntos	21	25	26
Miércoles 13	14:00	US FOMC Decisión de tasa (techo)	Dec 13	%	5.50%	5.50%	5.50%
	08:30	US Demanda final PPI MoM	Nov	%	-0.5%	0.1%	0.1%
	08:30	US Demanda final PPI YoY	Nov	%	1.3%	1.1%	1.1%
	08:30	US IPP sin alimentos y energía MoM	Nov	%	0.0%	0.2%	0.2%
	08:30	US IPP sin alimentos y energía YoY	Nov	%	2.4%	2.2%	2.2%
	16:30	BRA Tasa Selic	Dec 13	%	12.25%	11.75%	11.75%
	10:00	MEX Reservas internacionales semanal	Dec 8	Millones	\$207120m	--	\$208207m
	02:00	UK Producción industrial MoM	Oct	%	0.0%	--	-0.2%
	02:00	UK Producción manufacturera MoM	Oct	%	0.1%	--	-0.3%
	02:00	UK Producción industrial YoY	Oct	%	1.5%	--	1.3%
	02:00	UK Balanza comercial GBP/mill	Oct	Millones	-£1574m	--	-£1375m
	02:00	UK Producción manufacturera YoY	Oct	%	3.0%	--	2.3%
	02:00	UK Balanza comerc visible GBP/MM	Oct	Millones	-£14288m	--	-£14050m
	19:01	UK Saldo precio vivienda RICS	Nov	%	-0.63	--	-0.58
	18:50	JAP Órdenes de máquinas centrales MoM	Oct	%	1.4%	-0.8%	-0.2%
	18:50	JAP Órdenes de máquinas centrales YoY	Oct	%	-2.2%	-5.7%	-5.7%
Jueves 14	08:30	US Ventas al por menor anticipadas MoM	Nov	%	-0.1%	-0.1%	0.0%
	08:30	US Índice de precios de importación MoM	Nov	%	-0.8%	-0.8%	-0.9%
	08:30	US Ventas al por menor sin autos MoM	Nov	%	0.1%	-0.1%	0.1%
	07:00	BRA Ventas al por menor YoY	Oct	%	3.3%	--	2.5%
	07:00	BRA Ventas al por menor MoM	Oct	%	0.6%	--	1.4%
	14:00	MEX Tipo int a un día	Dec 14	%	11.25%	11.25%	11.25%
	08:15	EURO Tasa de refinanciación principal BCE	Dec 14	%	4.50%	4.50%	4.5%
	08:15	EURO Tasa de organismos de depósito ECB	Dec 14	%	4.00%	4.00%	4.00%
	08:15	EURO Línea de crédito marginal	Dec 14	%	4.75%	--	4.75%
	03:00	ESP IPC YoY	Nov F	%	3.2%	--	3.1%
	03:00	ESP IPC UE armonizado YoY	Nov F	%	3.2%	--	3.1%
	03:00	ESP IPC (MoM)	Nov F	%	-0.4%	--	0.1%
	07:00	UK Tasa bancario Banco de Inglaterra	Dec 14	%	5.25%	5.25%	5.25%
	19:01	UK GfK confianza del consumidor	Dec	Puntos	-24	--	-25
	21:00	CHI Producción industrial YoY	Nov	%	4.6%	5.7%	5.7%
	21:00	CHI Ventas al por menor YoY	Nov	%	7.6%	12.5%	12.0%
	21:00	CHI Producción industrial YTD YoY	Nov	%	4.1%	4.2%	4.2%
	21:00	CHI Activos fijos sin rural YTD YoY	Nov	%	2.9%	3.0%	3.0%
	23:30	JAP Índice industrial terciario MoM	Oct	%	-1.0%	-0.2%	0.1%

			Evento	Periodo	Unidad	Previo	Consenso	Acva
	09:45	US	PMI de fabricación EE. UU. S&P Global	Dec P	Puntos	49.4	49.5	49.5
	09:15	US	Producción industrial MoM	Nov	%	-0.6%	0.3%	0.4%
	08:30	US	Encuesta manufacturera NY	Dec	Puntos	4.4935	4.4928	3.0
	09:45	US	PMI de servicios EE. UU. S&P Global	Dec P	%	50.8	50.7	50.6
	09:45	US	PMI composite EE. UU. S&P Global	Dec P	%	50.7	50.4	50.5
	09:15	US	Utilización de capacidad	Nov	%	78.9%	79.1%	78.8%
	10:00	COL	Ventas al por menor YoY	Oct	%	-9.3%	-8.0%	-8.26%
	10:00	COL	Producción manufacturera YoY	Oct	%	-6.9%	-5.4%	-3.2%
	10:00	COL	Producción industrial YoY	Oct	%	-2.8%	--	-6.0%
	07:00	BRA	Actividad económica MoM	Oct	%	-0.06%	0.05%	0.01%
	07:00	BRA	Actividad económica YoY	Oct	%	0.32%	1.90%	1.70%
	04:00	EURO	PMI de fabricación de la zona del euro HC...	Dec P	Puntos	44.2	44.6	44.6
	04:00	EURO	PMI composite de la zona del euro HCOB	Dec P	Puntos	47.6	48.0	47.9
	04:00	EURO	PMI de servicios de la zona del euro HCOB	Dec P	Puntos	48.7	49.0	49.0
Viernes 15	03:15	FRA	PMI de fabricación de Francia HCOB	Dec P	Puntos	42.9	43.3	43.2
	02:45	FRA	IPC YoY	Nov F	%	3.4%	3.4%	3.4%
	03:15	FRA	PMI de servicios de Francia HCOB	Dec P	Puntos	45.4	46.0	46.0
	03:15	FRA	PMI composite de Francia HCOB	Dec P	Puntos	44.6	45.0	45.0
	02:45	FRA	IPC UE armonizado YoY	Nov F	%	3.8%	3.8%	3.8%
	02:45	FRA	IPC (MoM)	Nov F	%	-0.2%	-0.2%	-0.2%
	02:45	FRA	IPC UE armonizado MoM	Nov F	%	-0.3%	-0.3%	-0.3%
	02:45	FRA	IPC sin tabaco	Nov	Puntos	117.54	117.28	117.28
	03:30	ALE	PMI de fabricación de Alemania HCOB	Dec P	Puntos	42.6	43.2	43.1
	03:30	ALE	PMI de servicios de Alemania HCOB	Dec P	Puntos	49.6	49.8	50
	03:30	ALE	PMI composite de Alemania HCOB	Dec P	Puntos	47.8	48.2	48.0
	04:00	ITA	IPC UE armonizado YoY	Nov F	%	0.7%	0.7%	0.7%
	04:30	UK	PMI de fabricación del Reino Unido Global ...	Dec P	Puntos	47.2	47.5	47.5
	04:30	UK	PMI de servicios del Reino Unido Global S...	Dec P	Puntos	50.9	51.0	50.5
	04:30	UK	PMI composite del Reino Unido Global S&P...	Dec P	Puntos	50.7	51.0	50.9

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%	9.29%	6.21%
Inflación básica (var.anual %, fin de periodo)	3.40%	1.39%	2.84%	9.23%	8.77%	4.81%
Tasa Banrep (% anual, fin de periodo)	4.25%	1.75%	3.00%	12.00%	13.25%	8.50%
IBR nominal (% anual, fin de periodo)	4.11%	1.70%	2.91%	11.14%	12.30%	7.99%
Balance fiscal GNC (% PIB)	-2.46%	-7.79%	-6.97%	-5.30%	-4.20%	-4.40%
Deuda neta GNC (% PIB)	46.3%	48.4%	60.7%	60.1%	56.1%	58.0%
Balance comercial (USD millones, total)	-10,782	-10,130	-15,259	-14,331	-11,300	-16,991
Balance en cuenta corriente (% PIB)	-4.58%	-3.42%	-5.60%	-6.26%	-3.00%	-3.60%
Tasa de cambio (USD/COP, fin de periodo)	3,411	3,661	3,880	4,808	4100	4226
Precio de petróleo (USD por barril, promedio)	64.3	42.0	80.9	100.9	84.0	90.7

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.