

Actualidad económica

Análisis de Divisas Perspectiva Febrero 2024



Wilson Tovar

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

Maria Alejandra Martinez Botero

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

Cristian Enrique Pelaez Gallego

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

Juan Sebastian Acosta Pinto

Analista de renta fija
juan.acosta@accivalores.com
(601) 3907400 ext 1300

Jahnisi Arley Caceres Gomez

Analista de renta variable
jahnisi.caceres@accivalores.com
(601) 3907400 ext 1300

Laura Sophia Fajardo Rojas

Practicante
laura.fajardo@accivalores.com



@accionesyvaloressa



@accivaloressa



Acciones y Valores

**Suscríbete a nuestros
informes**

Resumen

- Al cierre de enero, la narrativa del mercado se centró en fundamentos macroeconómicos divergentes, con datos como el IPC, tasa de desempleo y PIB superando expectativas. Las declaraciones de miembros de la Fed generaron divergencias sobre las expectativas de reducción de tasas. Un evento atípico relacionado con tensiones en el Mar Rojo impactó positivamente al dólar estadounidense. En enero, el DXY registró un aumento mensual del +1.0%, alcanzando las 103.27 unidades.
- Durante el mes de noviembre las monedas del G10 presentaron depreciación impulsadas por el desempeño del dólar estadounidense y los demás eventos que se relacionan con los datos macroeconómicos de cada país.
- En el mes de diciembre, estimamos un rango comprendido entre **COP \$3,840** y **COP \$3,910** con un límite inferior de **COP \$3,820** y un límite superior de **COP \$3,930**.

Nuestros pronósticos económicos

	2021	2022	2023	2024
Crecimiento del PIB (var.anual %)	11.00%	7.30%	1.1%	1.7%
Tasa de desempleo nacional (%PEA, promedio)	13.80%	11.20%	10.2%	11.4%
Inflación (var.anual %, fin de periodo)	5.60%	13.13%	9.28%	5.81%
Inflación básica (var.anual %, fin de periodo)	2.84%	9.23%	8.81%	4.81%
Tasa Banrep (tasa, fin de periodo)	3.00%	12.00%	13.00%	8.00%
IBR Overnight nominal (tasa, fin de periodo)	2.91%	11.14%	12.26%	7.53%
Balance fiscal GNC (% PIB)	-6.97%	-5.30%	-4.20%	-4.50%
Deuda neta GNC (% PIB)	60.7%	60.1%	56.1%	58.0%
Balance comercial (USD millones, total)	-15,259	-14,331	-11,159	-10,690
Balance en cuenta corriente (% PIB)	-5.60%	-6.26%	-3.40%	-3.20%
Tasa de cambio (USD/COP, fin de periodo)	3,880	4,808	3,874	4,180
Precio de petróleo (USD por barril, promedio)	80.9	100.9	82.49	82.5

Fuente: Cálculos Investigaciones Económicas Accivalores

Dólar estadounidense

1. ¿Qué pasó en enero

a) Datos macroeconómicos

Al cierre de enero, la narrativa del mercado se enfocó en diversos fundamentos macroeconómicos, generando más divergencias que consensos. Esto se atribuye a los datos del Índice de Precios al Consumidor (IPC), la tasa de desempleo, el Producto Interno (PI), el Gasto Personal de Consumo (PCE) y las Nóminas no agrícolas.

Profundizando en los detalles, el IPC mostró un incremento del 3.4%, superando las proyecciones que apuntaban a un 3.2%. En cuanto a la tasa de desempleo, esta se situó en un 3.7%, por debajo del pronóstico del 3.8% establecido por los inversionistas. Hacia finales del mes, se revelaron datos del PIB, evidenciando un notable crecimiento del 3.3%, superando la expectativa del mercado que se ubicaba en 2.0%.

b) Reserva Federal

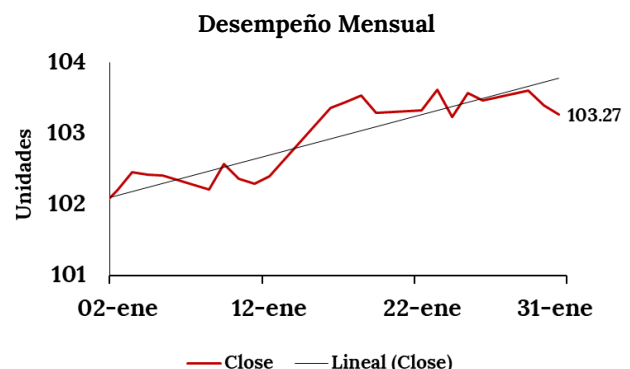
En primer lugar, tras la divulgación de estos datos macroeconómicos, surgieron divergencias a medida que se iban conociendo, disminuyendo las expectativas de una reducción anticipada de tasas de interés por parte de los inversionistas.

En segundo lugar, las declaraciones de distintos miembros de la Fed añadieron a la divergencia. Por ejemplo, las declaraciones de Christopher Waller, una figura influyente en el comité de política monetaria, indicaron que "con la actividad económica y el mercado laboral en buena forma, y la inflación disminuyendo gradualmente hacia el 2%, no veo ninguna razón para actuar con tanta rapidez o realizar recortes tan acelerados como en el pasado". No obstante, se emitió otra declaración por parte de Raphael Bostic, expresando su disposición a reconsiderar su perspectiva respecto a las expectativas de reducción de tasas a largo plazo.

En tercer lugar, la reunión de política monetaria de la Fed no generó grandes expectativas en cuanto a decisiones de política monetaria, ya que se anticipaba que se mantuviera dentro del rango de 5.25% a 5.55%. En cambio, la atención se centró en la percepción del mercado y las posibles declaraciones de los responsables de los hacedores de política monetaria.

a) Eventos atípicos

En enero, un evento particular destacó, impactando positivamente a la divisa estadounidense. Inicialmente, este suceso se desencadenó por tensiones en el Mar Rojo, donde varios buques fueron atacados por grupos insurgentes como los hutíes. En respuesta, Estados Unidos y el Reino Unido llevaron a cabo contraataques, generando preocupaciones en los mercados. Como resultado, varias empresas navieras suspendieron sus travesías por el Mar Rojo, advirtiendo sobre posibles impactos inflacionarios debido al aumento de los costos de envío. Según la Conferencia de las Naciones Unidas para el Comercio y el Desarrollo (UNCTAD), se estima que el volumen de comercio que pasa por el Canal de Suez ha disminuido un 42% en los últimos dos meses.



Fuente: Reuters- Investigaciones Económicas Accivalores

Con la conjunción de todas estas variables, el desempeño del dólar estadounidense (DXY) fue destacado, alcanzando las 103.27 unidades con un aumento mensual del +1.0%.

2. Perspectivas para febrero

El mercado seguirá en modo "data-depending", ajustando las probabilidades de la política monetaria en función de la información económica disponible.

La atención se dirigirá nuevamente hacia los indicadores fundamentales para la política monetaria, como la inflación, el índice de precios del gasto de consumo (PCE), el índice de gerentes de compras (PMI), los comentarios de los miembros de la Reserva Federal, los conflictos bélicos y otros indicadores claves.

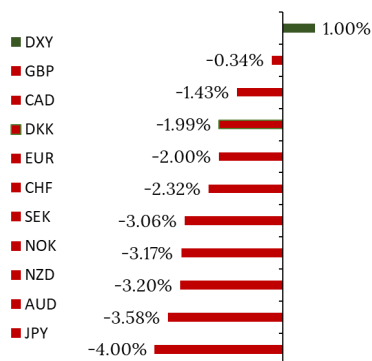
Adicionalmente, este mes estará lleno de expectativas, en medida que no se llevará a cabo una reunión de política monetaria hasta mediados de marzo. Dependiendo de estos indicadores macroeconómicos, se irán ajustando las expectativas en torno a la posible reducción de tasas de interés.

Por lo tanto, se estima que el rango del índice del dólar (DXY) fluctúa entre las 102 y 104 unidades, con un promedio en 102.50 unidades, dado que hay más catalizadores de retroceso que al alza. Esto dependerá claramente de los datos económicos que se presenten.

Monedas Desarrolladas

Las monedas del G10 presentaron depreciaciones, impulsadas por el desempeño del dólar estadounidense y los demás eventos que se relacionan con los datos macroeconómicos de cada país.

Desempeño mensual de divisas desarrolladas

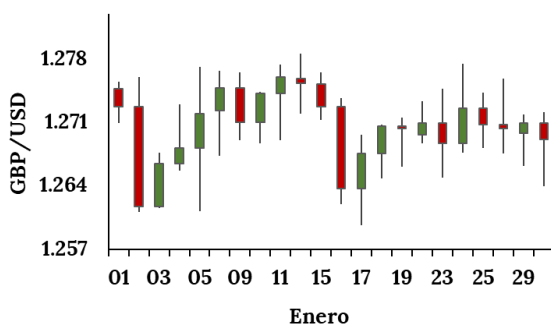


Fuente: Reuters- Investigaciones Económicas Accivalores

1. Libra Esterlina (GBP)

A lo largo del mes, el par GBP/USD registró un promedio de precios de cierre de 1.2714, evidenciando cierta volatilidad con un pico máximo de 1.2775 y un punto mínimo de 1.2649. Se observó un movimiento lateral durante el transcurso del mes.

Desempeño mensual del par GBP/USD



Fuente: Reuters- Investigaciones Económicas Accivalores

La reciente evolución de la libra esterlina ha estado notablemente influenciada por dos factores claves. En primer lugar, los indicadores macroeconómicos han desempeñado un papel

destacado en el comportamiento observado en la libra esterlina a lo largo del mes. Por último, pero no menos importante, las diversas declaraciones emitidas por un miembro del banco central británico han tenido un impacto en la dinámica de la moneda.

a) Datos macroeconómicos

El Producto Interno Bruto (PIB) mensual de noviembre en el Reino Unido registró un crecimiento del 0.3% en comparación con octubre, superando las expectativas de los analistas y resaltando frente al 0.2% registrado anteriormente. Este repunte fue impulsado principalmente por el sector de servicios. Aunque estos resultados son alentadores, persiste la preocupación por las perspectivas a largo plazo, con el temor latente de una posible recesión técnica en 2024.

Por otra parte, el Índice de Precios al Productor (IPP) no logró superar las proyecciones de los analistas, registrando una variación anual del -2.8% en comparación con la estimación de los inversionistas, que era del -1.9%. Asimismo, la variación mensual se ubicó en un -1.2%, quedando por debajo de la expectativa de los analistas que anticipaban un -0.7%.

En relación con el Índice de Gerentes de Compras (PMI) compuesto, tanto en manufactura como en servicios, ha superado las expectativas, impulsado principalmente por el sector de servicios que continúa en una fase expansiva.

a) Declaraciones de miembros del BoE

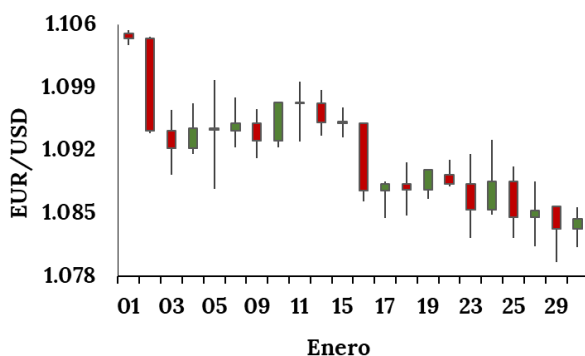
El gobernador del Banco de Inglaterra, Andrew Bailey, aboga por que el Reino Unido vuelva a alcanzar el objetivo de inflación, haciendo hincapié en que las hipotecas no están ni de lejos tan al límite como durante la crisis financiera mundial.

En ese sentido, a raíz de las declaraciones pertinentes, se interpreta que el Banco de Inglaterra podría no reducir las tasas antes de lo esperado y mantener su política monetaria restrictiva, en respuesta a diversos datos macroeconómicos que generan dudas sobre el control total de la inflación.

2. Euro (EUR)

A lo largo del mes, el par EUR/USD registró un promedio de precios de cierre de 1.0912, evidenciando cierta volatilidad con un pico máximo de 1.1054 y un punto mínimo de 1.0796. Se evidenció un movimiento a la baja en el par durante el mes.

Desempeño mensual del par EUR/USD



Fuente: Reuters- Investigaciones Económicas Accivalores

En enero, se destacaron dos eventos relevantes en relación con el euro: Reunión de política monetaria del BoE y la publicación de ciertos indicadores macroeconómicos.

a) Banco Central Europeo (BCE)

Los inversionistas centraron su atención en la reunión de política monetaria del Banco Central Europeo, que decidió mantener sin cambios su tasa de interés en el 4.50%. Aunque esta decisión no generó un gran impacto en el mercado, en medida que se anticipaba, el enfoque se desplazó hacia las comunicaciones y declaraciones subsiguientes de Christine Lagarde, presidenta del Banco Central Europeo (BCE).

Lagarde sugirió la posibilidad de reducciones en las tasas de interés, aunque más tarde de lo anticipado. No obstante, enfatizó que la toma de decisiones dependerá de los datos macroeconómicos que se vayan presentando, subrayando la importancia de una evaluación cuidadosa para determinar la mejor acción futura. A pesar de este tono firme, los inversionistas y operadores estiman que podría haber reducciones en junio, de al menos 50 puntos básicos..

b) Datos macroeconómicos.

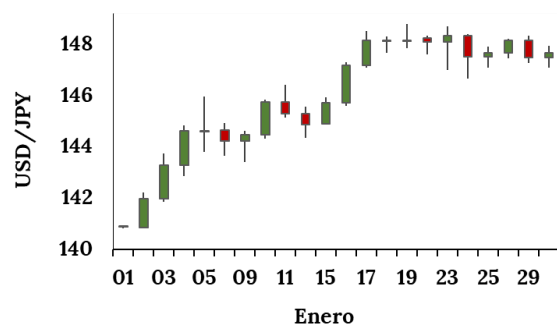
La inflación final de la eurozona se situó en línea con las expectativas del mercado. No obstante, la inflación subyacente mensual experimentó un ligero aumento, alcanzando el 0.5%.

En otro aspecto, la producción industrial anual se situó por debajo de las expectativas, registrando un -6.8%, mientras que la variación mensual se alineó con las previsiones, marcando un -0.3%.

En ese sentido, se han presentado limitaciones para el par durante el mes, ya que persiste la idea de una posible reducción de 50 puntos básicos antes de la reunión de la Reserva Federal.

3. Yen japonés (JPY)

Desempeño mensual del par USD/JPY



A lo largo del mes, el par EUR/USD registró un promedio de precios de cierre de 146.0164, mostrando cierta volatilidad con un máximo de

148.8000 y un mínimo de 140.820. Se observó un movimiento al alza en el par, que es importante destacar que, en términos de interpretación, equivale a depreciación. Este comportamiento se interpreta de manera similar a la de una moneda emergente durante el mes, reflejando una depreciación en el par.

En el transcurso de noviembre, la evolución del Yen se vio influida por dos aspectos claves. En primer lugar, la decisión de política monetaria del Banco de Japón a finales de enero continúa representando una fuerte presión para el par y las diversas declaraciones emitidas por varios miembros del banco central de Japón contribuyeron a la dinámica de la moneda. En segundo lugar, la percepción de un eventual recorte de tasas de interés para el próximo año por parte de las economías desarrolladas, junto con un leve debilitamiento del dólar, ha contribuido a que el yen deje de depreciarse.

a) Decisión de política monetaria

En la reunión de política monetaria se concluyó con la decisión de mantener la tasa en -0.1%. Esta medida se fundamentó en el crecimiento salarial y en el reciente terremoto que afectó a Japón en los primeros días del mes de enero. Según el comunicado post-reunión del banco central japonés, se estableció que "el Banco mantendrá el nivel objetivo de los rendimientos de la deuda pública japonesa (JGB) a 10 años en torno al cero por ciento y llevará a cabo el control de la curva de rendimiento con el límite superior del uno por ciento para estos rendimientos como referencia".

Kazuo Ueda, al hacer declaraciones, mencionó que analizaría el impacto de la política gubernamental en las perspectivas de inflación una vez que se anuncie. Ueda indicó que "hasta que se alcance el objetivo de inflación, tanto la política de Control de la Curva de Rendimiento como la de tipos de interés negativos seguirán vigentes".

b) Datos y eventos macroeconómicos

La economía japonesa ha presentado datos

mixtos, generando presiones y alivios para el yen simultáneamente.

- La tasa de inflación anual se mantiene en un 2.6%, coincidiendo con las expectativas previas. Este dato reduce la presión sobre el Banco Central de Japón para que considere cambiar su política monetaria de ultralaxa hacia una más contractiva. ↔
- El IPC anual de Tokio se ubica en un 2.4%, evidenciando una disminución con respecto al dato previo que registraba un 2.7%. Además, se han dado a conocer las publicaciones sobre el crecimiento salarial nacional, las cuales se presentaron débiles, limitando así las ganancias del yen. ↓
- Los índices de gerentes de compras (PMI) de manufactura y servicios se situaron en 48, ligeramente por debajo de las expectativas, mientras que el PMI de servicios se ubicó en 52.7, generando presiones en el par. ↓ ↑

2. Perspectiva para febrero

En las monedas se presenta el siguiente panorama.

1. En la zona euro, se prevé que los datos macroeconómicos continúen su tendencia a la baja, indicando una clara dirección bajista que podría llevar al Banco Central Europeo a contemplar la reducción de su tasa de referencia. No obstante, el panorama no parece alentador debido al anuncio del paro de agricultores, que podría tener un impacto significativo en la inflación. Según las proyecciones de Goldman Sachs, se estima un repunte del 17% en la inflación. Esto descarta una pronta reducción de tasas por parte del BCE y plantearía un 2024 con tasas de interés elevadas y una marcada incertidumbre. Por lo tanto, estimamos que el par podría moverse en un rango entre 1.0720 y 1.0899.

2. En el Reino Unido, la política monetaria seguirá dependiendo de los datos, según lo reflejado en la reciente decisión del Banco de

Inglaterra (BoE). La sorpresa en esta ocasión fue la distribución de votos, ya que 2 miembros del Comité de Política Monetaria (MPC) votaron a favor de un aumento, 6 votaron a favor de mantener y 1 votó a favor de un recorte. Esta situación ha generado incertidumbre y presiones de depreciación para la libra esterlina, debido a la divergencia de opiniones y al aumento de un miembro a favor del aumento. Con base en este suceso, es probable que el par continúe oscilando de forma mixta entre los 1.2580 y 1.2801.

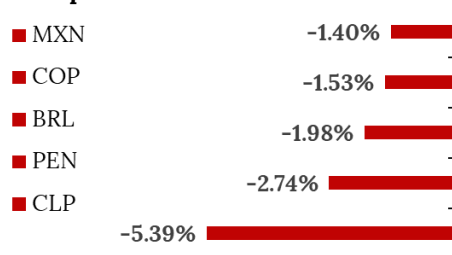
3. En Japón, la moneda no ha tenido un rendimiento óptimo y persisten las especulaciones sobre una posible intervención en el mercado cambiario por parte del Banco Central de Japón. En este contexto, el valor de la divisa seguirá vinculado a los indicadores macroeconómicos de Japón, especialmente aquellos que reflejen una reducción clara en la inflación. Además, la evolución estará influenciada por el momento en que los bancos centrales de economías desarrolladas implementen políticas contractivas. Si la inflación no comienza a disminuir, es probable que la moneda continúe debilitándose. Por lo tanto, se estima que el rango del par podría mantenerse en niveles entre 145.55 y 144.60.

Monedas emergentes

1. Monedas latinoamericanas.

En enero, las monedas latinoamericanas experimentaron depreciaciones fundamentales, principalmente debido al sólido rendimiento del dólar estadounidense, que generó presión sobre las monedas de la región, como se explicó anteriormente. Además, la reducción de las tasas de interés por parte de algunos bancos centrales en países latinoamericanos también contribuyó a este fenómeno. Estos factores combinados crearon un entorno desafiante para las monedas de América Latina durante el mes de enero.

Desempeño mensual de monedas de la región



Fuente: Reuters - Investigaciones Económicas ACVA

a) Decisión de política monetaria

En el mes de enero, se tomaron decisiones significativas en materia de política monetaria en la región. El Banco Central de Chile optó por una reducción de 100 puntos básicos, dejando la tasa de interés en un 7.25%. Siguiendo la misma línea, el Banco de Brasil redujo su tasa en 50 puntos básicos, situándose en un 11.25%. Por otro lado, el Banco Central de Colombia adoptó una postura más conservadora al reducir solo 25 puntos básicos, estableciendo la tasa en un 12.75%. Estas acciones reflejan los diferentes enfoques adoptados por los bancos centrales ante las

condiciones económicas y financieras en cada región.

En ese sentido, el peso colombiano sigue siendo considerado como una opción atractiva, en medida que se mantiene una tasa de interés significativamente alta. Esta situación abre la posibilidad de un potencial carry trade beneficioso para los inversionistas, quienes podrían aprovechar la ventaja de las diferencias favorables en las tasas de interés, favoreciendo así la inversión en la moneda colombiana.

b) Actividad económica

Entre los factores que impactaron en las monedas, destacan los datos de actividad económica que revelan señales mixtas o indicadores de desaceleración. En Brasil, la tasa de inflación anual superó las expectativas al situarse en un 4.62%, en comparación con el pronóstico del 4.54%, aunque permaneció por debajo del dato anterior que estaba en un 4.68%.

En México, se divulgaron los datos del Índice de Precios y Cotizaciones (IPC) anual y mensual. El índice anual experimentó un ligero incremento en comparación con las proyecciones y el dato previo, ubicándose en 4.55% y 4.32%, respectivamente. Asimismo, el índice mensual mostró un aumento con respecto a las estimaciones y al dato anterior, situándose en 0.61% y 0.64%.

En el caso de Colombia, se dio a conocer el Índice de Precios al Consumidor (IPC) anual y mensual, registrando cifras del 9.28% y 0.45%, respectivamente, quedando por debajo de las expectativas.

Peso Colombiano

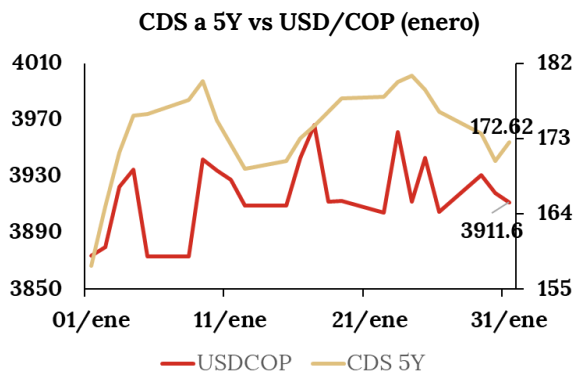
1) Lo que pasó en enero:

a) Razones de depreciación

En el mes de enero, el peso colombiano experimentó una depreciación del -1.53%. Este comportamiento se atribuye a diversos factores que influyeron en su desempeño negativo.

En primer lugar, la narrativa del mercado estadounidense desempeña un papel fundamental, según los acontecimientos explicados anteriormente.

En segundo lugar, los movimientos laterales en la volatilidad de los Credit Default Swaps (CDS) a 5 años están relacionados con el aumento de los choques inflacionarios, impulsados por factores como el incremento del salario mínimo, las reformas en la agenda legislativa y la posible subida en los precios de referencia del diesel y la gasolina.

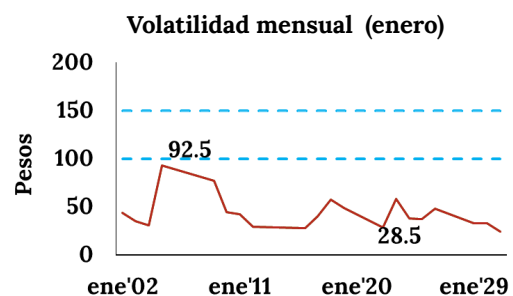


Fuente: Reuters- Investigaciones Económicas ACVA

b) Datos del mes

El promedio de la tasa de cambio durante la semana del mes de enero fue de COP \$3,921.14 pesos por dólar, con un mínimo de COP \$3,822.05 y máximo de COP \$3,969.50. Durante ese período, la volatilidad del peso colombiano frente al dólar spot obtuvo un

máximo de COP \$92.5 pesos y un mínimo de COP \$23.5, lo que refleja una volatilidad mixta en el intradía con respecto a los otros periodos analizado. Así mismo, en lo corrido del año la tasa de cambio registra una depreciación del +2.0% en el año corrido y mes.



Fuente: Reuters- Investigaciones Económicas ACVA

El volumen de negociación en el SET FX alcanzó un promedio mensual de USD 1,176 millones, lo que representa un aumento del 21% en comparación con el mes anterior, cuando el promedio de negociación se situó en USD 970 millones.

2) Perspectivas para febrero

A nivel internacional, se prevé que el dólar estadounidense continúe ejerciendo presión sobre la moneda local, como se explicó anteriormente en relación con el comportamiento del dólar.

A nivel local, tenemos más catalizadores a favor para la moneda.

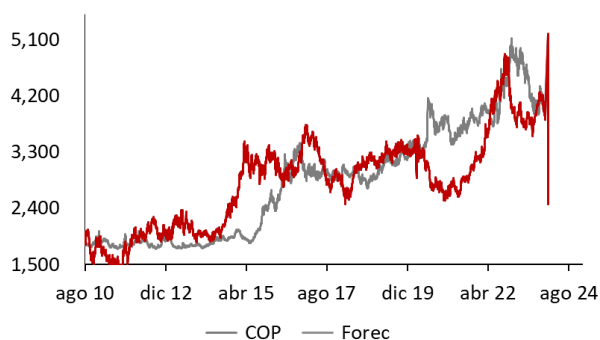
Inicialmente, es relevante señalar que el cronograma de pagos de grandes contribuyentes está previsto para transcurrir del 9 al 22 de febrero. Este período podría generar un aumento en el flujo de capital y una mayor demanda de la moneda local, lo que, a su vez, podría contribuir a su apreciación.

En segundo lugar, se espera que los operadores

mantengan una postura predominantemente vendedora por los extranjeros, generando presiones más favorables para la moneda local.

En el ámbito macroeconómico, se darán a conocer datos esenciales, incluyendo el Índice de Precios al Consumidor (IPC), así como las cifras de exportaciones, importaciones y el Producto Interno Bruto (PIB). En relación con la balanza comercial, se prevé que persista un déficit mayor, aliviando así la presión sobre la moneda local.

Asimismo, después de realizar un modelo que contempla diversas variables, se pueden estimar los niveles a los que podría llegar el par.



Escenario	Brent	DXY	CDS	Forecast
Esc-4	69.73	111.42	195.12	4,717
Esc-3	72.73	109.42	189.12	4,554
Esc-2	75.73	107.42	183.12	4,392
Esc-1	78.73	105.42	177.12	4,229
EscB	81.73	103.42	171.12	4,067
Esc+1	84.73	101.42	165.12	3,905
Esc+2	87.73	99.42	159.12	3,742
Esc+3	90.73	97.42	153.12	3,580
Esc+4	93.73	95.42	147.12	3,417

Escenarios

1. **Base:** Se anticipa que los datos macroeconómicos a nivel local se mantendrán de acuerdo con nuestras estimaciones explicadas en la parte macroeconómica. A nivel internacional, se espera que el dólar se mantenga en promedio en los 103 unidades por lo acontecimiento explicado en la parte de arriba.

En cuanto a los precios del petróleo Brent, estimamos que se mantendrán por encima de los US \$78 por barril durante el mes, con

fluctuaciones mixtas debido a los conflictos en el Medio Oriente, que pueden generar interrupciones en la distribución y aumentar los precios. En relación a los Credit Default Swaps (CDS), se espera que sigan en tendencia mixta, con el objetivo de alcanzar un promedio de 173 unidades. En este escenario, el rango de movimientos podría ser entre **COP \$3,840 a COP \$3,910**.

1. **Alcista:** En un escenario alcista, se prevé un dólar más fuerte, alrededor de 103.5 unidades, debido a eventos explicados previamente. En relación al petróleo Brent, se estima que los precios bajarán en los US \$75 por barril, con fluctuaciones influenciadas por conflictos en el Medio Oriente. Los Credit Default Swaps (CDS) seguirán una tendencia mixta, buscando alcanzar un promedio de 179 unidades en este escenario alcista. Estos elementos convergen en un escenario en el que el valor de la moneda local, el COP, podría depreciarse y alcanzar hasta los **COP \$3,930**.
2. **Bajista:** En un escenario bajista a nivel internacional, se anticipa una disminución en la fortaleza del dólar estadounidense, descendiendo a alrededor de 101.5 unidades, como respuesta a datos macroeconómicos que indican una desaceleración más acentuada. En relación al petróleo Brent, se proyecta un aumento de los precios por encima de los US \$87 por barril, influenciada principalmente por los conflictos en el Medio Oriente. En cuanto a los Credit Default Swaps (CDS), podría reflejar una menor percepción de riesgo crediticio debido a la posibilidad de una reorganización ministerial en el gobierno nacional, generando mayor confianza en la institucionalidad. No obstante, este escenario dependerá de las personas designadas en los cargos, lo que podría impactar la percepción del riesgo crediticio. En este escenario, se vislumbra que el valor de la moneda local, el COP, podría apreciarse aún más, alcanzando niveles de hasta **COP \$3,820**.

Comportamiento estacionario de las monedas Latam en los últimos 20 años

Como se puede observar en el siguiente cuadro que refleja el comportamiento de las monedas de la región durante el mes de febrero en los últimos 20 años, se destaca un comportamiento relativamente apreciativo para la moneda local, con un promedio del 0.34%. Se anticipa que esta tendencia pueda mantenerse para este mes de febrero.

	Chile	México	Perú	Brasil	Colombia
Promedio	-0.58	0.13	0.02	0	0.34
2023	3.72	-2.83	-1.37	3.16	4.06
2022	-0.21	-0.81	-1.66	-2.97	-0.23
2021	-0.95	1.37	0.32	2.39	2.11
2020	2.55	4.24	2.01	4.42	3.03
2019	0.01	0.92	-0.86	3	-0.85
2018	-1.18	1.28	1.56	1.88	1.19
2017	0.43	-3.47	-0.14	-1.21	0.08
2016	-2.19	0.16	1.44	0.42	0.24
2015	-2.7	-0.18	1.13	5.9	2.43
2014	0.53	-0.81	-0.86	-2.84	1.51
2013	0.38	0.56	0.52	-0.65	2.13
2012	-2.46	-1.4	-0.43	-1.68	-2.4
2011	-1.54	-1.17	0.15	-0.16	2.18
2010	-0.04	-2.47	-0.35	-4.61	-2.79
2009	-3.26	6.43	2.01	2.74	4.51
2008	-2.25	-1.05	-1.55	-3.89	-4.86
2007	-0.98	1.25	-0.25	-0.11	-0.96
2006	-1.58	0.37	-0.45	-4	-0.94
2005	-1.16	-0.85	-0.2	-0.82	-1.56
2004	1.19	0.03	-0.77	-0.97	-2.14

Fuente: Reuters- 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. © 2024 Acciones & Valores S.A.