

Actualidad económica

Análisis de divisas Del 15 al 19 de enero

**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

- En la segunda semana de enero, se observa una reducción del riesgo impulsada por la incertidumbre económica global, amenazas de recesión y conflictos en el Medio Oriente. El dólar se fortaleció ante la inflación en EE. UU., que superó las expectativas, disminuyendo las probabilidades de una reducción de tasas temprana. La Libra Esterlina sufrió una venta masiva por datos mixtos en el Reino Unido, a pesar del crecimiento del 0.3% del PIB en noviembre. El Euro mostró movimientos mixtos influenciados por declaraciones del BCE y la falta de catalizadores. El Yen Japonés fluctuó debido al fortalecimiento global del dólar y datos mixtos en Japón. La semana estuvo marcada por la volatilidad en los mercados de divisas.
- Esta semana, destaca la celebración del Día de Martin Luther King en EE. UU. Los inversores siguen de cerca indicadores como la encuesta manufacturera de Nueva York y la producción industrial. Se espera que los datos macroeconómicos brinden pistas sobre la demanda agregada y posibles recortes de tasas por parte de la Reserva Federal. En el ámbito internacional, la libra esterlina se ve afectada por la inflación y las ventas al por menor, mientras que el euro está pendiente de la inflación y la producción industrial en la eurozona. Japón, con indicadores clave y su política monetaria, posiciona al yen como una moneda atractiva. Técnicamente, el yen enfrenta resistencia en la media móvil de 20 periodos alrededor de 144.47, con un rango estimado entre 143.90 y 147.10.
- 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

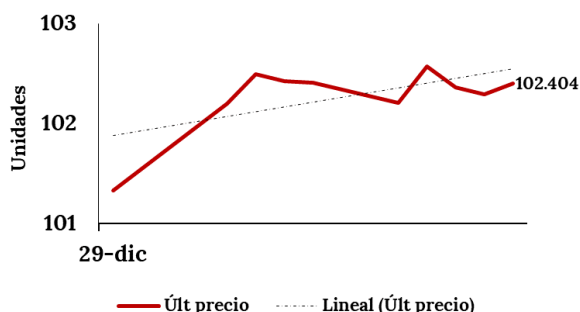
1. Lo que pasó la semana anterior:

En la segunda semana de enero, se observa una reducción del riesgo, impulsada por la incertidumbre en los datos económicos a nivel mundial, la amenaza de recesión en varias economías y el creciente conflicto bélico en el Mar Rojo. Estos acontecimientos han generado un fortalecimiento del dólar, mientras los inversores dirigen su atención hacia el dato de inflación en Estados Unidos dado su influencia en la reunión de la Reserva Federal de Estados Unidos sobre la reducción de tasas de interés.

De acuerdo con la reacción de los datos, que no se alinearon con las expectativas del mercado, la inflación anual se situó en un 3.4%, superando la estimación del mercado que era del 3.2%. Por otro lado, la inflación mensual se mantuvo en línea con las expectativas.

Este acontecimiento actuó como un catalizador que impulsó al alza al dólar estadounidense, en medida que la probabilidad de una reducción de tasas de interés antes de lo anticipado disminuyó, situándose en un 40%, en contraste con el 60% según Fed Watch, que se preveía que ocurriría a mediados de mayo.

DXY desempeño año corrido



Fuente: Reuters- Investigaciones Económicas ACVA

El dólar estadounidense se ubicó en 102.40, experimentando una variación semanal

ligeramente negativa del -0.01%, aunque muestra un rendimiento positivo en lo que va del año con una variación del +1.1%.

2. Perspectiva para la semana

Esta semana se inicia con la celebración del Día de Martin Luther King en Estados Unidos, lo que implica una reducción en los días de operaciones. A pesar de esta pausa, los catalizadores fundamentales que los inversores estarán observando incluirán la encuesta manufacturera de Nueva York, la producción industrial y las solicitudes iniciales de desempleo. Estos indicadores son considerados reflejos clave del crecimiento o debilitamiento de la economía estadounidense.

En primer lugar, se anticipa que los datos macroeconómicos proporcionarán más pistas sobre la demanda agregada, ya que los operadores permanecen atentos a cualquier señal que pueda indicar posibles recortes de tasas de interés por parte de la Reserva Federal a lo largo de este año.

En segundo lugar, estimamos que la valorización de los bonos del tesoro podría generar una reducción en el valor del dólar estadounidense, siempre y cuando disminuyan las tensiones en el Medio Oriente y se revitalice el apetito por el riesgo.

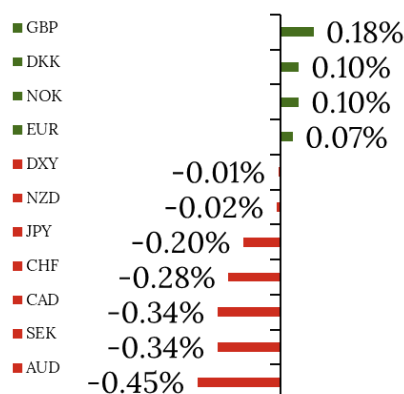
Por lo tanto, estimamos que el dólar estadounidense se mantenga durante la semana entre las 101.50 y 103.00 unidades.

Monedas Desarrolladas

1. Lo que pasó la semana anterior:

Durante la semana pasada, se evidenció un movimiento mixto en las monedas del G10 en comparación con la primera semana de enero, debido a que en ese periodo todas las monedas del G10 exhibieron depreciación.

Desempeño semanal de divisas desarrolladas



Fuente: Reuters- Investigaciones Económicas ACVA

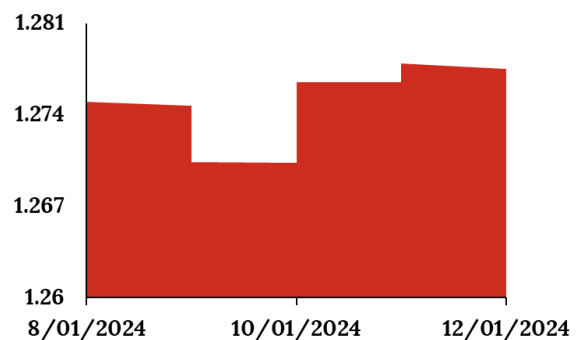
1. Libra Esterlina (GBP)

A lo largo de la semana, el par GBP/USD registró un promedio inicial de 1.2733, destacando cierta volatilidad con un punto máximo de 1.2733 y un mínimo de 1.2373. Esta fluctuación se atribuye a la ambigüedad en los indicadores económicos del Reino Unido, generando incertidumbre entre los inversionistas. Además, se observó una marcada disminución en el apetito de riesgo por parte de los inversionistas, fenómeno que fue notable y se vio influenciado por los eventos en el Mar Rojo, contribuyendo así a la creación de un clima cauteloso en los mercados financieros globales.

La Libra esterlina experimenta una venta masiva después de la publicación de datos mixtos sobre las fábricas británicas. A pesar del crecimiento del 0.3% del PIB en noviembre, se anticipa que la economía británica podría

ingresar en una recesión técnica. La incertidumbre generada por la fluctuación en los indicadores económicos y las perspectivas económicas desafiantes están contribuyendo a la presión bajista en la moneda británica.

Movimiento del par GBP/USD del 08 al 12 de enero

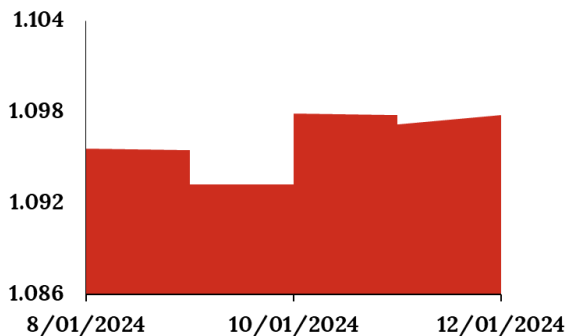


Fuente: Reuters- Investigaciones Económicas ACVA

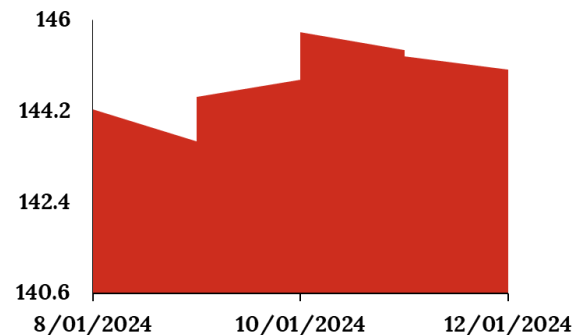
2. Euro (EUR)

A lo largo de la semana, el par EUR/USD mantuvo un promedio de 1.0952, evidenciando movimientos mixtos con un pico máximo registrado en 1.0996 y un punto mínimo en 1.0911. Esta variabilidad puede atribuirse, en primer lugar, a los eventos internacionales mencionados anteriormente. Además, las declaraciones de varios miembros del Banco Central Europeo (BCE), como el vicepresidente De Guindos insinuando una posible recesión en la Eurozona y las afirmaciones de Schnabel sobre el control de la inflación, tuvieron un impacto significativo en la dirección del par.

Por otro lado, la carencia de catalizadores destacados en el ámbito macroeconómico en la eurozona también ejerció presiones sobre el par, contribuyendo así a los movimientos influenciados por los acontecimientos internacionales.

Movimiento del par EUR/USD del 08 al 12 de enero


Fuente: Reuters- Investigaciones Económicas ACVA

Movimiento del par USDJPY del 08 al 12 de enero


Fuente: Reuters- Investigaciones Económicas ACVA

3. Yen japonés (JPY)

A lo largo de la semana, el par USD/JPY registró un promedio inicial de 144.8582, con un punto máximo de 146.4100 y un mínimo de 143.5800. Estas fluctuaciones se atribuyen al fortalecimiento del dólar a nivel internacional por la razón ya explicada anteriormente y datos macroeconómicos mixtos en Japón.

Entre los datos macroeconómicos relevantes, resalta la tasa de inflación anual, que se mantiene en un 2.7%, igual que en el periodo anterior. Por otro lado, el Índice de Precios al Consumidor (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.

2. Perspectiva para la semana

4. Libra Esterlina (GBP)

Los catalizadores fundamentales para el Reino Unido incluirán la inflación mensual y anual, así como la inflación subyacente. Estimamos que los resultados estarán en línea con las expectativas, las cuales se sitúan en un 3.8% para la inflación anual, un 0.2% para la inflación mensual y un 4.9% para la inflación subyacente anual. Además, las ventas al por menor serán un indicador relevante para confirmar o no la desaceleración en la economía británica.

Estos catalizadores podrían impactar a la libra, ya que existe la posibilidad de que el Banco de Inglaterra también considere reducir su tasa de interés antes que la Reserva Federal de EE. UU.

Desde un punto de vista técnico, se observa una resistencia cercana a 1.2844, coincidiendo con la media móvil de 200 periodos. Es posible que la vela intente poner a prueba esa resistencia, mientras que el RSI se encuentra en 59.26, dentro del rango de 30 a 70.

En ese sentido, para la libra anticipamos un rango semanal aproximado entre 1.2582 y 1.2784..

5. Euro (EUR)

Los catalizadores fundamentales para la eurozona incluirán la inflación mensual y anual, así como la inflación subyacente. Estimamos que los resultados estarán en línea con las expectativas, las cuales se sitúan en un 2.9% para la inflación anual, un 0.2% para la inflación mensual y un 3.4% para la inflación subyacente anual. Además, se considerará la producción industrial tanto en términos mensuales como anuales.

Estos catalizadores podrían impactar al euro, ya que existe la posibilidad de que el Banco Central Europeo (BCE) considere reducir su tasa de interés antes que la Reserva Federal de EE. UU. Desde un punto de vista técnico, se observa una resistencia cercana a 1.1018 que podría ponerse a prueba esta semana o en las siguientes. La respuesta dependerá de cómo interprete el mercado los datos económicos.

En ese sentido, para el euro anticipamos un rango aproximado entre 1.0870 y 1.0995.

6. Yen japonés (JPY)

Los catalizadores significativos en Japón para la semana abordarán el índice de precios corporativos de diciembre, el pedido de maquinaria subyacente de noviembre, la producción industrial de noviembre y la inflación de diciembre. Estos indicadores revisten particular importancia para evaluar la situación económica y las tendencias en el país nipón.

En la narrativa del mercado, el yen se posiciona como una de las monedas que podría obtener ventaja, ya que no se espera que el Banco Central de Japón cambie su política monetaria ultra laxa, especialmente después de los terremotos ocurridos a principios de enero. Además, las ganancias del dólar se ven limitadas, ya que en algún momento la Reserva Federal podría considerar la reducción de tasas de interés, lo que hace al yen un activo atractivo.

En el análisis técnico, observamos en el gráfico

semanal una media móvil de 20 periodos ubicada alrededor de los 144,47, siendo esta una de las resistencias más cercanas que intentará poner a prueba en la semana.

En ese sentido, para el euro anticipamos un rango aproximado entre 143.90 y 147.10

Monedas Latam

1. Lo que pasó la semana anterior:

Al comienzo del mes de enero, el apetito de riesgo entre los inversionistas se ha visto afectado por diversos factores. En primer lugar, los conflictos bélicos en el Mar Rojo han generado incertidumbre y preocupación en los mercados financieros. Además, la falta de claridad sobre el momento en que los bancos centrales realmente iniciarán sus recortes de tasas ha contribuido a la cautela entre los inversionistas. Por último, la posibilidad de recesiones económicas en diversas economías a nivel mundial ha añadido un elemento adicional de preocupación, influyendo en la actitud prudente de los participantes en el mercado.

En ese sentido, las monedas de la regiones se han visto afectado por dichos acontecimientos y 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 de inflación anual y mensual. La tasa de inflación anual se situó por debajo de las expectativas, registrando un 4.62% en comparación con el pronóstico del 4.5% y quedando también por debajo del dato anterior que estaba en 4.68%. Por otro lado, la inflación mensual superó las expectativas y el dato previo.

Estos resultados han provocado presiones de apreciación en el Real Brasileño, debido a las expectativas de una posible reducciones adicionales por parte del Banco Central de Brasil han disminuido.

En segundo lugar, en México también se dieron a conocer los datos del IPC anual y mensual. El índice anual mostró un ligero aumento en comparación con las proyecciones y el dato

anterior, que se ubicaban en 4.55% y 4.32%, respectivamente. Por otro lado, el índice mensual también presentó un aumento con respecto a las estimaciones y al dato anterior, situándose en 0.61% y 0.64%.

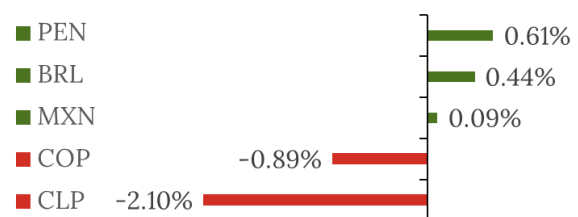
Estos resultados han generado presiones de apreciación en el peso mexicano, en medida que las expectativas respecto a una posible reducción de tasas de interés por parte del Banco de México disminuyeron.

En tercer lugar, Chile presentó la inflación correspondiente al mes de diciembre. En este caso, la inflación se ubicó por debajo de lo esperado, registrando una variación mensual de -0.5% y dejando el IPC anual de diciembre en 3.9%.

Esto generó presiones en el peso chileno, en medida que se espera que el Banco Central de Chile pueda continuar reduciendo su política contractiva.

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

Peso Colombiano

1) Lo que pasó la semana pasada:

Después del desempeño negativo de las monedas en la región, el peso colombiano se destacó al ser la segunda moneda con mayor depreciación.

En primer lugar, la narrativa del mercado internacional ha impactado el apetito de riesgo a nivel global. Los datos mixtos de la semana pasada en Estados Unidos, mencionados anteriormente, han fortalecido al dólar estadounidense y han frenado la apreciación de la moneda local.

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%.

CDS a 5Y vs COP SPOT (1 años atras)

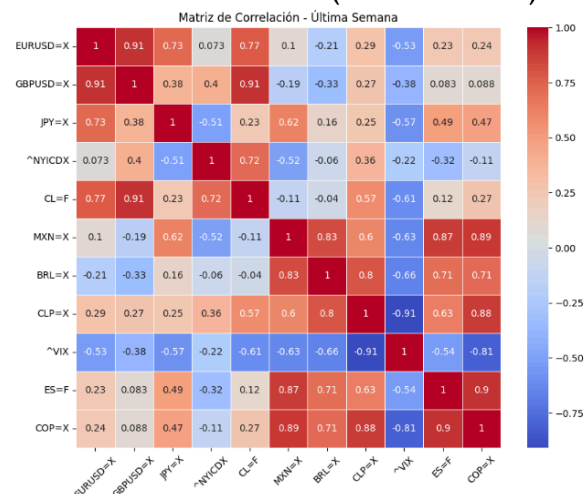


Fuente: Reuters- Investigaciones Económicas ACVA

En tercer lugar, otra variable que contribuyó a mitigar la depreciación de la moneda local fue el aumento en los precios del petróleo a nivel mundial. Colombia, al ser un significativo exportador de petróleo, experimentó un incremento en sus ingresos debido a este aumento, generando así una mayor entrada de divisas al país.

Además, a lo largo de la semana, se observó un incremento en la correlación del peso colombiano con sus homólogos latinoamericanos. Por ejemplo, la correlación con el peso chileno alcanzó el 88%, mientras que con el Real brasileño fue del 71%, y con el peso mexicano registró un 89%.

Matriz de Correlación (Última semana)



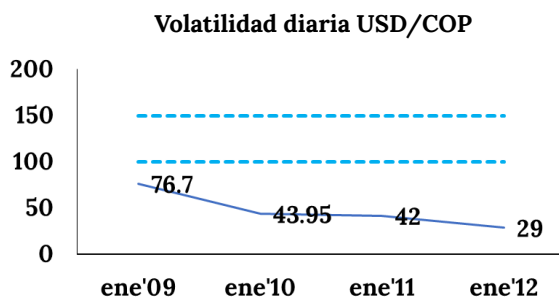
Fuente: Reuters- Investigaciones Económicas ACVA

En ese sentido, el peso colombiano presenta una depreciación del 0.89% en la semana analizada.

El promedio de la tasa de cambio durante la semana del 08 al 12 de enero fue de COP \$3,930.81 pesos por dólar, con un mínimo de COP \$3,912.93 y un máximo de COP \$3,946.39.

Durante ese período, la volatilidad del peso colombiano frente al dólar spot intradía obtuvo un mínimo de COP \$29 pesos y un máximo de COP \$76.7 pesos, lo que refleja una volatilidad acorde a los hechos presentados durante la semana.

El volumen de negociación en el SET FX alcanzó un promedio diario de USD 1,188 millones, lo que representa un aumento del +14% en comparación con la semana anterior, cuando el promedio de negociación se situó en USD 1,040 millones.



Fuente: Banrep - Investigaciones Económicas ACVA

Por otro lado, es relevante mencionar que el programa de acumulación de reservas internacionales anunciado por el Banco de la República en el mes de diciembre, que tiene como objetivo la acumulación de reservas internacionales por un monto de USD \$1,500 millones. Según la primera subasta por USD 200 millones, con vigencia hasta el 31 de enero de 2024, se han ejecutado USD \$155.4 millones, y aún quedan pendientes de ejecución USD 44.6 millones. No obstante, las condiciones de mercado no están disponibles, en medida que la Tasa Representativa del Mercado (TRM) se encuentra en COP \$3,929.51 mientras que el promedio de la media móvil de 20 periodos está en COP \$3,927.51.

Por lo tanto, la TRM se encuentra por encima de la media móvil de 20 periodo, no cumpliendo las condiciones pactadas por el emisor.

2) Perspectivas para esta semana

Los catalizadores a nivel internacional serán esenciales, especialmente considerando las tensiones en el Medio Oriente. Además, otros datos macroeconómicos jugarán un papel fundamental en el comportamiento de la moneda local.

En el ámbito local, los indicadores fundamentales que estaremos observando incluyen las ventas al por menor anuales, la producción manufacturera anual y la actividad económica, todos correspondientes al mes de noviembre.

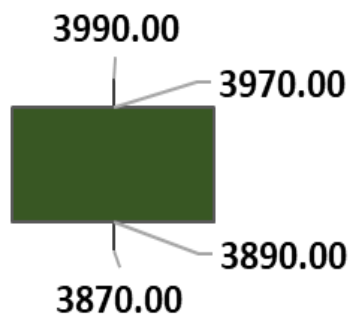
En ese sentido, se espera que estos catalizadores no sean de gran relevancia para esta semana; sin embargo, seguirán mostrando el desempeño de la economía. Todos estos datos serán evaluados por el Banco de la República en su reunión de política monetaria programada para finales de enero.

La interpretación de este análisis técnico sugiere que, en el gráfico semanal, la media móvil de 5 periodos exhibe una tendencia bajista, encontrando soporte alrededor de COP \$3,913. Además, el indicador MACD indica que está próximo a cruzar la línea de señal, lo que podría generar presiones alcistas en el mercado.

Escenarios

1. **Base:** Nuestro escenario base se sitúa en la expectativa de una disminución del dólar estadounidense, ya que se prevé que la demanda agregada se enfríe, generando mayores expectativas de que la Reserva Federal pueda reducir las tasas de interés en marzo. Por otro lado, se observa que los acontecimientos en el Medio Oriente podrían estar apaciguándose, lo que lleva a los inversionistas a salir de activos refugio y buscar nuevas oportunidades para obtener utilidades. En este escenario, el rango de movimientos podría ser relativamente estable entre **COP \$3,890 a COP 3,970** con un pivot en COP \$3,920.
2. **Optimista:** En el escenario optimista, se plantea la posibilidad de que, en caso de que los datos macroeconómicos de Estados Unidos resulten por debajo de las expectativas, aumente aún más la probabilidad de que la Reserva Federal reduzca las tasas de interés antes del segundo semestre, al tiempo que las tensiones a nivel internacional se apaciguan. En este escenario, el rango de movimientos podría llegar hasta las **COP \$3,870**

3. **Pesimistas:** En el escenario pesimista, se contempla la posibilidad de que, en caso de que los datos macroeconómicos de Estados Unidos superen las expectativas, disminuya la probabilidad de que la Reserva Federal reduzca las tasas de interés antes del segundo semestre, mientras que las tensiones a nivel internacional se intensifican. En este escenario, el rango de movimientos podría llegar hasta las **COP \$3,870**



Calendario Económico Semanal

			Evento	Periodo	Unidad	Previo	Consenso	Acva
Lunes 15	05:00	EURO	Producción industrial SA MoM	Nov	%	-0.7%	-0.3%	-0.3%
	05:00	EURO	Producción industrial WDA YoY	Nov	%	-6.6%	-6.0%	-6.0%
	18:50	JAP	IPP YoY	Dec	%	0.3%	-0.3%	-0.3%
	18:50	JAP	IPP MoM	Dec	%	0.2%	0.0%	0.0%
Martes 16	08:30	US	Encuesta manufacturera NY	Jan	%	-14.5	-2.9	-6.0
	05:00	ALE	Expectativas de encuesta ZEW	Jan	Puntos	45516	12.0	12.0
	05:00	ALE	ZEW Encuesta de la situación act...	Jan	%	-77.1	-77.0	-77.0
	02:00	ALE	IPC YoY	Dec F	%	3.7%	3.7%	3.7%
	02:00	ALE	IPC (MoM)	Dec F	%	0.1%	0.1%	0.1%
	02:00	ALE	IPC UE armonizado YoY	Dec F	%	3.8%	3.8%	3.8%
	02:00	ALE	IPC UE armonizado MoM	Dec F	%	0.2%	0.2%	0.2%
	04:00	ITA	IPC UE armonizado YoY	Dec F	%	0.5%	0.5%	0.5%
	02:00	UK	Beneficios semanales promedio ...	Nov	%	7.2%	6.8%	6.8%
	21:00	CHI	PIB YoY	4Q	%	4.9%	5.2%	5.8%
	21:00	CHI	Producción industrial YoY	Dec	%	6.6%	6.8%	6.5%
	21:00	CHI	Ventas al por menor YoY	Dec	%	10.1%	8.0%	6.0%
	21:00	CHI	Producción industrial YTD YoY	Dec	%	4.3%	4.5%	4.5%
	21:00	CHI	PIB YTD YoY	4Q	%	5.2%	5.2%	5.2%
	21:00	CHI	Activos fijos sin rural YTD YoY	Dec	%	2.9%	2.9%	2.9%
	21:00	CHI	Ventas menor al día YoY	Dec	%	7.2%	7.3%	7.3%
	21:00	CHI	PIB SA QoQ	4Q	%	1.3%	1.0%	1.0%
Miércoles 17	08:30	US	Ventas al por menor anticipadas...	Dec	%	0.3%	0.4%	0.25%
	09:15	US	Producción industrial MoM	Dec	%	0.2%	-0.1%	0.0%
	08:30	US	Índice de precios de importació...	Dec	%	-0.4%	-0.7%	-0.6%
	08:30	US	Ventas al por menor sin autos M...	Dec	%	0.2%	0.2%	0.3%
	09:15	US	Utilización de capacidad	Dec	%	78.8%	78.7%	78.8%
	08:30	US	Ventas al por menor sin autos ni...	Dec	%	0.6%	0.3%	0.3%
	10:00	US	Índice NAHB mercado viviendas	Jan	Puntos	37	39	40
	10:00	COL	Ventas al por menor YoY	Nov	%	-11.0%	--	-7.2%
	10:00	COL	Producción manufacturera YoY	Nov	%	-5.9%	--	-5.5%
	10:00	COL	Producción industrial YoY	Nov	%	-2.2%	--	-2.06%
	05:00	EURO	IPC YoY	Dec F	%	2.9%	2.9%	2.9%
	05:00	EURO	IPC (MoM)	Dec F	%	0.2%	0.2%	0.2%
	05:00	EURO	IPC subyacente YoY	Dec F	%	3.4%	3.4%	3.4%
	02:00	UK	IPC YoY	Dec	%	3.9%	3.8%	3.8%
	02:00	UK	IPC (MoM)	Dec	%	-0.2%	0.2%	0.2%
	02:00	UK	IPC subyacente YoY	Dec	%	5.1%	4.9%	4.9%
	02:00	UK	RPI MoM	Dec	%	-0.1%	0.4%	0.4%
	02:00	UK	RPI YoY	Dec	%	5.3%	5.1%	5.0%
	02:00	UK	Índice precios al por menor	Dec	Puntos	377.3	378.7	378.7
	19:01	UK	Saldo precio vivienda RICS	Dec	Puntos	-0.43	-0.35	-0.35
	18:50	JAP	Órdenes de máquinas centrales ...	Nov	%	0.7%	-0.8%	-0.8%
	18:50	JAP	Órdenes de máquinas centrales ...	Nov	%	-2.2%	0.2%	0.1%
Jueves 18	08:30	US	Peticiones iniciales de desempleo	Jan 13	Miles	202k	207k	200k
	08:30	US	Construcciones iniciales	Dec	Miles	1560k	1418k	1420k
	08:30	US	Panorama de negocios por la Fe...	Jan	Puntos	-10.5	-6.5	-5.0
	08:30	US	Permisos de construcción	Dec	Miles	1460k	1480k	1470k
	11:00	COL	Actividad económica NSA YoY	Nov	%	-0.4%	--	1.7%
	18:30	JAP	IPC (YoY)	Dec	%	2.8%	2.6%	2.5%
	23:30	JAP	Índice industrial terciario MoM	Nov	%	-0.8%	0.2%	0.0%
	18:30	JAP	IPC nac ex alimentos frescos YoY	Dec	%	2.5%	2.3%	2.3%
Viernes 19	10:00	US	Percepción de la U. de Michigan	Jan P	Puntos	69.7	69.0	68.5
	10:00	US	Ventas viviendas de segunda	Dec	Millones	3.82m	3.83m	3.85m
	10:00	US	Ventas de viviendas MoM	Dec	%	0.8%	0.3%	-0.9%
	02:00	ALE	IPP MoM	Dec	%	-0.5%	-0.4%	-0.4%
	02:00	ALE	IPP YoY	Dec	%	-7.9%	-8.0%	-8.0%
	02:00	UK	Ventas al por menor inc carb au...	Dec	%	1.3%	-0.5%	-0.2%
	02:00	UK	Ventas al por menor inc carb au...	Dec	%	0.1%	1.1%	1.2%
	02:00	UK	Ventas al por menor sin carb au...	Dec	%	1.3%	-0.6%	-0.6%
	02:00	UK	Ventas al por menor sin carb au...	Dec	%	0.3%	1.4%	1.3%

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%	10.2%	11.4%
Inflación (var.anual %, fin de periodo)	3.81%	1.62%	5.60%	13.13%	9.28%	5.81%
Inflación básica (var.anual %, fin de periodo)	3.40%	1.39%	2.84%	9.23%	8.81%	4.81%
Tasa Banrep (tasa, fin de periodo)	4.25%	1.75%	3.00%	12.00%	13.00%	8.00%
IBR Overnight nominal (tasa, fin de periodo)	4.11%	1.70%	2.91%	11.14%	12.26%	7.53%
Balance fiscal GNC (% PIB)	-2.46%	-7.79%	-6.97%	-5.30%	-4.20%	-4.50%
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	-11,159	-10,690
Balance en cuenta corriente (% PIB)	-4.58%	-3.42%	-5.60%	-6.26%	-3.40%	-3.20%
Tasa de cambio (USD/COP, fin de periodo)	3,411	3,661	3,880	4,808	3,874	4,180
Precio de petróleo (USD por barril, promedio)	64.3	42.0	80.9	100.9	82.49	82.5

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.