

Actualidad económica

Análisis semanal de divisas Del 04 al 08 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 en los Estados Unidos destacaron varios indicadores macroeconómicos. El Índice de Confianza del Consumidor superó las expectativas, llegando a 102.0 unidades, marcando el fin de tres meses de declive. Las solicitudes de hipotecas aumentaron un 4.7%, alcanzando su máximo en dos meses. El PIB del tercer trimestre fue revisado al alza, alcanzando un sólido 5.2%. Sin embargo, el Índice de Gasto Personal (PCE) estuvo ligeramente por debajo de las expectativas, registrando un 0.0% mensual y un 3.0% anual. Estos datos macroeconómicos mixtos ejercieron presiones sobre el índice del dólar (DXY), que retrocedió un -0.13% y se ubicó en 103.27 unidades.
- La semana pasada, la mayoría de las monedas del G10 se apreciaron, reflejando preocupaciones sobre la desaceleración económica en EE. UU. Las excepciones fueron el euro y la corona danesa. La libra esterlina se fortaleció inicialmente, pero retrocedió debido a la reversión de ganancias del dólar y la cautela antes de datos de PCE de EE. UU. El euro se depreció por las cifras de inflación decepcionantes en la Eurozona. El yen japonés se fortaleció, respaldado por datos positivos, pero los fondos de cobertura aumentaron apuestas bajistas, reflejando preocupación por la debilidad persistente.
- En la semana, esperamos un rango comprendido entre **COP \$3,970** y **COP \$4,100** con un límite inferior de **COP \$3,930** y un límite superior de **COP \$4,150**.

Dólar Estadounidense

La semana pasada, que abarcó desde el 27 de noviembre hasta el 01 de diciembre, se destacó por diversos datos macroeconómicos en los Estados Unidos. Entre estos se incluyen el índice de Confianza del consumidor de The Conference Board de noviembre, solicitudes de hipoteca MB, inventarios al por mayor, PIB anualizado (segunda revisión), peticiones iniciales de desempleo, PCE y entre otros.

Ahondando en el ámbito fundamental, el Índice de Confianza del Consumidor de The Conference Board ha superado las expectativas al alcanzar las 102.0 unidades, en contraste con las proyecciones de 101.0 unidades y el índice revisado a la baja de octubre, que se situó en 99.1 unidades. Este resultado marca el final de tres meses consecutivos de declive. Es crucial resaltar que el incremento se observó principalmente entre los hogares de 55 años o más. No obstante, persiste la inquietud entre los consumidores debido al aumento generalizado de precios, las tasas de interés y las tensiones geopolíticas a nivel mundial.

Por otro lado, se dio a conocer que el índice de solicitudes de compras de la Asociación de Banqueros Hipotecarios aumentó en un 4.7%, alcanzando un máximo de dos meses con 144.9 unidades. En ese sentido, aunque las tasas hipotecarias están experimentando una reducción después de haber alcanzado aproximadamente el 8% hace un mes, los costos de los préstamos aún se mantienen en niveles que no se veían desde el año 2000. Esta situación dificulta el acceso y limita la oferta, en medida que las condiciones actuales hacen que las hipotecas no sean asequibles para una parte significativa de la población.

Continuando con los indicadores claves de la semana, el Producto Interno Bruto (PIB) del tercer trimestre, con la segunda revisión, superó las expectativas al situarse en un 5.2%, en comparación con el dato inicial del 4.9%.

Este resultado refleja un desempeño económico más robusto de lo anticipado, consolidando la tendencia al alza en la actividad económica durante ese periodo.

Simultáneamente, uno de los datos más esperados era el Índice de Gasto Personal (PCE), considerado uno de los indicadores predilectos por la Reserva Federal. En esta ocasión, se podría interpretar que el PCE mensual se ubicó ligeramente por debajo de las expectativas del mercado, registrando un 0.0% en comparación con el 0.1% anticipado. Asimismo, el dato anual se situó en un 3.0%, frente al 3.1% esperado por el mercado. Es esencial destacar que el PCE subyacente excluye componentes volátiles, como los precios de los alimentos y la energía, con el propósito de ofrecer una representación más precisa de la tendencia subyacente de la inflación. En este contexto, el PCE subyacente se alineó con las proyecciones del mercado, marcando un 0.2% en el índice mensual y un 3.5% en el índice anual.



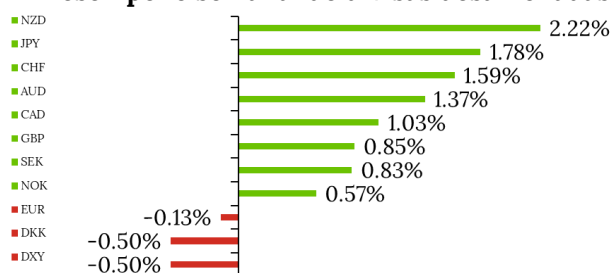
Fuente: Reuters- Investigaciones Económicas ACVA

Así, los fundamentales macroeconómicos ejercieron presiones mixtas sobre el índice del dólar (DXY), provocando un retroceso del -0.13% y situándose en 103.27 unidades.

Monedas Desarrolladas

Durante la semana pasada, las monedas del G10 continuaron apreciándose, principalmente debido a los fundamentales que indican una desaceleración en la economía estadounidense. Sin embargo, se observaron dos excepciones destacadas: el euro tuvo un desempeño negativo y la corona danesa presentó una situación similar.

Desempeño semanal de divisas desarrolladas



Fuente: Reuters- Investigaciones Económicas ACVA

1. Libra Esterlina (GBP)

Inicialmente, el ascenso del par GBP/USD por encima de 1.26, que se mantuvo durante la semana, se vio impulsado por datos alentadores del Reino Unido y un repunte en los rendimientos británicos, indicando una percepción positiva sobre la salud económica del país. Sin embargo, el jueves se dio una presión bajista, la cual atribuyó a la reversión de las ganancias anteriores del Índice del dólar, las cuales ejercieron presión adicional sobre la libra esterlina. Además, de la cautela del mercado a la espera de datos de PCE de EE. UU. Es importante señalar que las declaraciones del Gobernador del Banco de Inglaterra (BoE), Andrew Bailey, fueron un factor clave en el comportamiento del par. Bailey señaló que la disminución de la inflación se debía a la caída de los precios de la energía. Asimismo, también resaltó la importancia de una estrategia integral para abordar los desafíos económicos, lo que influyó positivamente en la percepción de la libra.

Por otro lado, el viernes se dio a conocer el índice Nationwide de precios de la vivienda para noviembre, cuya variación anual (-2.0%) se encontró por encima de lo esperado (-2.3%) y de la variación del mes anterior (-3.3%).

2. Euro (EUR)

Durante la semana, el par EUR/USD se depreció -0.50%. La atención en los mercados financieros se centró en eventos y datos económicos clave. El lunes, martes y viernes, la presidenta del Banco Central Europeo (BCE), Christine Lagarde, compareció, lo que generó expectativas e influencia en las decisiones de los inversores. El jueves, se anunciaron cifras de inflación anual y mensual para la Eurozona, mostrando lecturas por debajo de las expectativas tanto para el IPC general como para el IPC subyacente. Dado lo anterior, el euro enfrentó presiones considerables después de la publicación de datos de inflación de noviembre, ya que estos mostraron una desaceleración significativa en la zona euro. Por último, el viernes, se publicaron los datos del PMI manufacturero de la zona euro para noviembre, superando ligeramente las expectativas.

Adicionalmente, el discurso en la semana se dio en torno a los recortes de tasas. En general, los inversores mantuvieron sus apuestas a favor de recortes de tasas por parte de la Reserva Federal (Fed) y el BCE en el primer semestre de 2024. A pesar de las expectativas de recortes en las tasas de interés a nivel global, algunos analistas sugieren que la política del BCE tiende a ser gradual y cautelosa. La posibilidad de recortes en las tasas de interés liderados por otros bancos centrales podría tener un impacto positivo en el euro, según las perspectivas. No obstante, hay versiones más pesimistas, las cuales argumentando que el EUR/USD podría llegar a la paridad para el segundo trimestre de 2024. Señalando que el dólar está sobreventa y que los mercados subestiman la debilidad

económica en la Eurozona y la postura dovish del BCE.

3. Yen japonés (JPY)

Durante la semana, el Yen se valorizó 1.8%. En esta, se destacaron varios eventos y datos económicos relevantes. El martes, el Índice de Precios al Consumidor (IPC) subyacente del Banco de Japón (BoJ) anual se ubicó en 3.0% por debajo de las expectativas (3.4%). El jueves, la Producción Industrial mensual de octubre quedó en 1.0%, superando las expectativas (0.8%). Por último, el viernes, la Inversión en Bienes de Capital (Capex) anual del tercer trimestre se mantuvo en línea con las expectativas, quedando en 3.4%.

No obstante, los fondos de cobertura aumentaron sus apuestas bajistas en el yen a niveles no vistos desde abril de 2022, especulando que el reciente repunte de la moneda será de corta duración. Estas apuestas de los fondos de cobertura sugieren que los inversores ven la debilidad del yen como un fenómeno más arraigado, a pesar de que los swaps indexados durante la noche indican la posibilidad de que el Banco de Japón ponga fin a su política de tasas de interés negativas para junio. Además, las recientes reducciones en la cobertura de divisas por parte de las aseguradoras de vida japonesas indican una disminución en la preocupación por un repunte del yen que afectaría los rendimientos de los activos extranjeros.

Las opiniones sobre la debilidad continua del yen son ampliamente compartidas entre los inversores extranjeros, y esto se refleja en el aumento reciente de las posiciones cortas netas en el yen por parte de los fondos apalancados. La debilidad de la moneda se atribuye al amplio diferencial de rendimientos entre Japón y otras economías.

Sin embargo, la continuación de la caída de los rendimientos de los bonos del Tesoro de EE. UU. podría reducir las diferencias de tasas entre Estados Unidos y Japón, lo que a su vez podría forzar a los vendedores cortos de yen a

cerrar sus posiciones. A medida que el par USD/JPY rompe niveles de soporte clave, los shorts podrían enfrentar pruebas adicionales, y se percibe que el camino de menor resistencia es hacia los 145 yenes.

Monedas emergentes

1. Monedas latinoamericanas

El apetito de riesgo entre los inversionistas en el periodo analizado ha sido ambiguo, en parte debido a las fluctuaciones experimentadas por los bonos del Tesoro, influenciadas por diversos datos macroeconómicos en Estados Unidos. Asimismo, se observó un rally en acciones que se ha prolongado durante 5 meses consecutivos. 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 Índice de Precios al Consumidor (IPC) a mediados de mes, tanto en términos anuales como mensuales, superando las expectativas de los analistas y generando un impulso positivo para la moneda. Sin embargo, la producción industrial, tanto en términos anuales como mensuales, se ubicó por debajo de las estimaciones, contrarrestando en cierta medida estos resultados favorables.

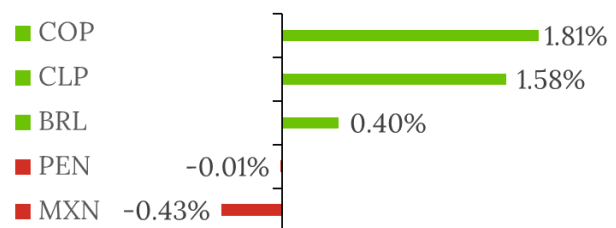
En segundo lugar, en México se presentaron datos relevantes, destacando la tasa de desempleo que alcanzó un histórico nivel bajo del 2.6%. Además, el dato desestacionalizado mostró una disminución al situarse en el 2.7%, experimentando una baja del 0.2% en comparación con el periodo anterior. Cabe mencionar que el desempeño del peso mexicano se ve respaldado por las cifras débiles en Estados Unidos y la percepción de una posible reducción de tasas de interés.

En tercer lugar, el peso chileno consolidó su posición como la segunda moneda de mejor rendimiento en la región, impulsado por la creciente percepción de un recorte de tasas de

interés antes de lo previsto. Esta perspectiva favorable ha beneficiado a la moneda local, especialmente porque el peso chileno ha experimentado reducciones en su tasa de referencia en tres ocasiones.

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

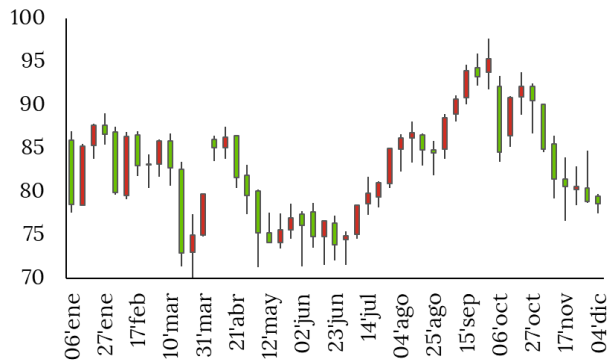
2. Commodities

Durante la semana, los precios del petróleo experimentaron una caída significativa, luego de que los productores de la OPEP+ acordaran recortes voluntarios de producción para el primer trimestre del próximo año. Esta decisión, sin embargo, no cumplió con las expectativas del mercado. A pesar de los recortes acordados por Arabia Saudita, Rusia y otros miembros de la OPEP+, la naturaleza voluntaria de estos recortes desconcertó a los inversores, y algunos analistas expresaron que los resultados no estuvieron a la altura de las expectativas.

La reunión virtual de la OPEP+ también incluyó la invitación a Brasil, uno de los 10 principales productores de petróleo, para unirse al grupo, y se espera que esto ocurra en enero. Mientras tanto, la producción de crudo en Estados Unidos continuó creciendo, alcanzando un récord mensual de 13,24 millones de barriles por día en septiembre, según la Administración de Información de Energía.

Además, la Agencia Internacional de Energía pronosticó una desaceleración en la demanda de petróleo en 2024 debido a factores como el enfriamiento de la economía y el aumento de la eficiencia energética.

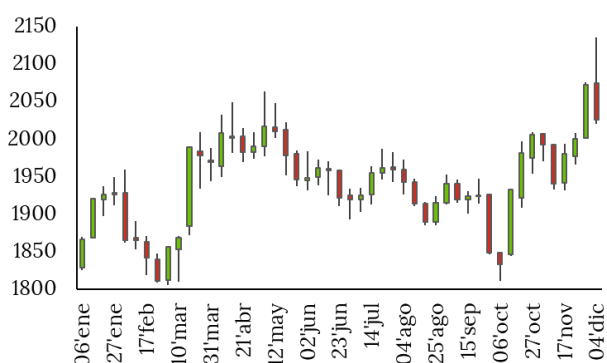
Variación semanal del Brent



Fuente: Reuters - Investigaciones Económicas ACVA

En cuanto al oro, el metal precioso alcanzó un nuevo máximo histórico al cotizar en 2.087 dólares por onza. La subida se atribuye a la debilidad del dólar y la disminución de los rendimientos de los bonos, que sugieren un cambio en la política monetaria de los bancos centrales. A pesar de una corrección a la baja, los analistas ven un futuro positivo para el oro, respaldado por las expectativas de recortes de tasas y la incertidumbre económica.

Variación semanal del Oro



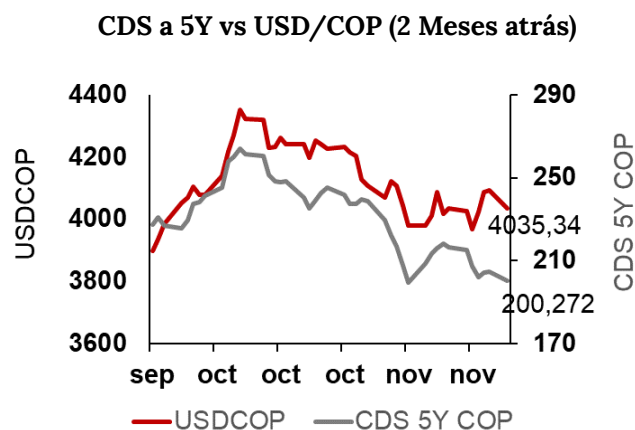
Fuente: Reuters - Investigaciones Económicas ACVA

Peso Colombiano

1) Lo que pasó la semana pasada:

El peso colombiano destacó como la primera moneda de mejor desempeño, experimentando una apreciación durante la semana debido a diversos factores.

En primer lugar, la narrativa del mercado continuó reflejando 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, en medida que las monedas de la región están experimentando dicho movimiento positivo.



Fuente: Reuters- Investigaciones Económicas ACVA

En el período analizado, se evidenció una correlación entre la disminución de los CDS a 5 años de Colombia y la apreciación de la moneda local. El cierre del 24 de noviembre se ubicó en 197.98 unidades, mientras que el 01 de diciembre cerró en 188.94 unidades, representando una reducción del -5.5%.

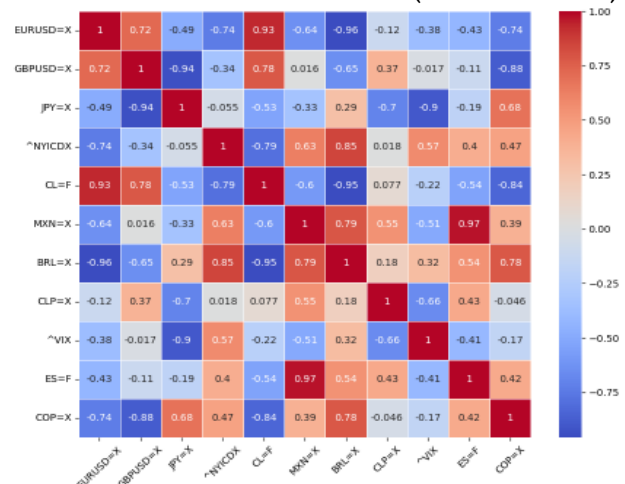
En segundo lugar, el precio del petróleo de referencia Brent mostró una ligera fluctuación

en el periodo analizado, sosteniendo un promedio de 81,17 dólares por barril, lo que contribuyó a la estabilidad en la tasa de cambio.

Las razones detrás de este comportamiento fueron explicadas anteriormente.

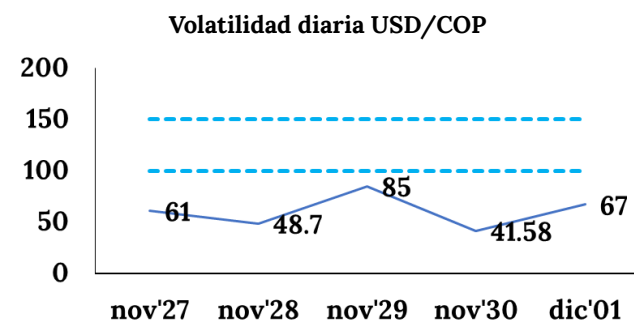
En tercer lugar, no se identificaron datos fundamentales significativos que pudieran impactar la tasa de cambio. No obstante, al examinar la matriz de correlación con diversas variables, es evidente destacar los patrones de correlación con el Real Brasileño y el Peso Mexicano.

Matriz de Correlación (Última semana)



Fuente: Reuters- Investigaciones Económicas ACVA

En ese sentido, estos tres factores fueron determinantes en la apreciación de la moneda, logrando un aumento del +1.81%.



Fuente: Reuters- Investigaciones Económicas ACVA

El promedio de la tasa de cambio durante la semana del 27 de noviembre al 01 de diciembre

fue de COP \$4,079.00 pesos por dólar, con un mínimo de COP \$4,003.61 y máximo de COP \$4,045.22. Durante ese período, la volatilidad del peso colombiano frente al dólar spot obtuvo un máximo de COP \$85 pesos y un mínimo de COP \$41.58, lo que refleja un aumento 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 1,122 millones, lo que representa un aumento del 40% en comparación con la semana anterior, cuando el promedio de negociación se situó en USD 804 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 es el ISM de servicios, Nóminas no agrícolas, tasa de desempleo entre otros.

Por lo tanto, esta semana es crucial debido a que se analizará la fuerza del mercado laboral en medida que la próxima reunión de política monetaria de la Fed, se llevará a cabo en 8 días. Con una probabilidad del 99.9% de que mantenga su tasa de referencia y un 0.1% de que podría aumentar en 25 puntos básicos. En este contexto, el índice DXY podría situarse en niveles de 102.50 a 104.00 unidades.

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

1. En la zona euro, se esperan datos de gran relevancia para la presente semana. Entre ellos, se destacan el Índice de Gerentes de Compras (PMI) de servicios, el PMI compuesto de la zona euro, el Índice de Precios de Producción (IPP) mensual y anual, así como el Producto Interno Bruto (PIB) trimestral y anual, entre otros.
2. En el Reino Unido, se esperan datos

significativos para la presente semana, incluyendo el Índice de Gerentes de Compras (PMI) de servicios, el PMI compuesto y el PMI de construcción, entre otros indicadores relevantes.

Se prevé una continuación positiva para las monedas desarrolladas frente al dólar estadounidense, en medida que se esperan que los datos reflejen la política contractiva de la Fed.

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 una aproximación de la media móvil de 5 periodos hacia la media móvil de 200 periodos; sin embargo, aún no se ha producido un cruce que indique el inicio de una nueva tendencia. En el análisis de Fibonacci, se evidencia un retroceso del 23% con presiones alcistas para la semana.

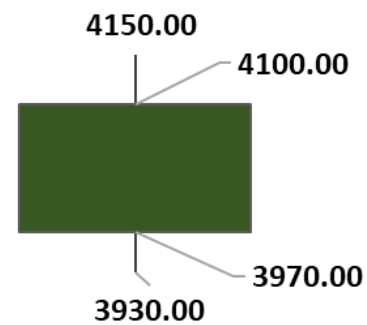
Escenarios

1. **Base:** Nuestro escenario base se mueve en medio de las expectativas de mercado por un dato mayor en las nóminas no agrícolas que generarían presiones positivas al dólar estadounidense, un petróleo que recupera la senda de los US \$80 dólares por barril, los CDS de 5 años continúen bajando. En este escenario, el rango de movimientos podría ser relativamente estable entre **COP \$3,970 a COP 4,100**.
2. **Alcista:** En un escenario alcista, en el escenario en el que el dato de las Nóminas No Agrícolas supere las expectativas, es

probable que genere un impulso alcista para el dólar estadounidense. Además, este evento podría contribuir a una pausa en la reducción de los Credit Default Swaps (CDS). Por otro lado, es plausible que el precio del petróleo no alcance los 80 dólares por barril por las dudas de los miembros de poder cumplir sus recortes de producción voluntarios. 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, en caso de que el dato de las Nóminas No Agrícolas sorprenda negativamente, quedando por debajo tanto de las expectativas como del dato anterior, podríamos anticipar una apreciación en las monedas regionales. Además, es probable que los Credit Default Swaps (CDS) se mantengan en disminución, y el precio del petróleo pueda registrar un repunte, retornando a los 80 dólares por barril. La posible presión a la baja sobre el dólar estadounidense, combinada con la perspectiva de una reducción de tasas de

interés, podría crear un ambiente favorable para otras divisas. En este escenario, se vislumbra que el valor de la moneda local, el COP, podría apreciarse aún más, alcanzando niveles de hasta **COP \$3,930**.



Calendario Económico Semanal

			Evento	Periodo	Unidad	Previo	Consenso	Acva
Lunes 04	10:00	US	Pedidos de fábrica	Oct	%	2.8%	-2.6%	-2.9%
	10:00	US	Órdenes bienes durader...	Oct F	%	-5.4%	-5.4%	-5.3%
	10:00	COL	Exportaciones FOB	Oct	Millones	\$4127.7m	--	\$4000.0m
	18:30	JAP	IPC Tokio exc alim fres sa-YoY	Nov	%	2.7%	2.4%	2.4%
	18:30	JAP	IPC en Tokio YoY	Nov	%	3.3%	3.0%	2.8%
	20:45	CHI	Servicios PMI de China Caixin	Nov	Puntos	50.4	50.7	50.5
Martes 05	04:00	EURO	PMI composite de la zona del ...	Nov F	Puntos	47.1	47.1	47.1
	04:00	EURO	PMI de servicios de la zona de...	Nov F	Puntos	48.2	48.2	48.2
	03:50	FRA	PMI de servicios de Francia H...	Nov F	Puntos	45.3	45.3	45.3
	03:50	FRA	PMI composite de Francia HCOB	Nov F	Puntos	44.5	44.5	44.5
	02:45	FRA	Producción industrial MoM	Oct	%	-0.5%	0.0%	-0.2%
	02:45	FRA	Producción industrial YoY	Oct	%	-0.1%	2.7%	2.7%
	03:15	ESP	PMI de servicios de España HC...	Nov	Puntos	51.1	51.5	52.1
	03:45	ITA	PMI de servicios de Italia HCOB	Nov	Puntos	47.7	48.4	48.2
	03:55	ALE	PMI de servicios de Alemania ...	Nov F	Puntos	48.7	48.7	48.7
	03:55	ALE	PMI composite de Alemania HC...	Nov F	Puntos	47.1	47.1	47.1
	04:30	UK	PMI de servicios del Reino Unido Globa...	Nov F	Puntos	50.5	50.5	50.5
	04:30	UK	PMI composite del Reino Unido Global ...	Nov F	Puntos	50.1	50.1	50.4
	07:00	BRA	PIB YoY	3Q	%	3.4%	1.7%	1.6%
	07:00	BRA	PIB QoQ	3Q	%	0.9%	-0.1%	-0.1%
	10:00	US	Índice ISM Services	Nov	Puntos	51.8	52.5	52.5
Miércoles 06	02:00	ALE	Órdenes de fábricas MoM	Oct	%	0.2%	0.2%	-1.0%
	04:30	UK	PMI de construcción del Reino Unido Gl...	Nov	Puntos	45.6	47.0	46.9
	08:15	US	ADP Cambio de empleo	Nov	Miles	113k	120k	120k
	08:30	US	Balanza comercial	Oct	Billones	-\$61.5b	-\$63.4b	-\$64.2b
	00:00	CHI	Balanza comercial	Nov	Billones	\$56.53b	\$48.65b	\$49.0b
	00:00	CHI	Exportaciones YoY	Nov	%	-6.4%	-1.5%	-1.8%
	00:00	CHI	Importaciones YoY	Nov	%	3.0%	4.0%	2.5%
Jueves 07	05:00	EURO	PIB SA QoQ	3Q F	%	-0.1%	-0.1%	-0.1%
	05:00	EURO	PIB SA YoY	3Q F	%	0.1%	0.1%	0.1%
	02:00	ALE	Producción industrial SA MoM	Oct	%	-1.4%	0.1%	-0.1%
	04:00	ITA	Producción industrial MoM	Oct	%	0.0%	-0.4%	-0.1%
	08:30	US	Peticiones iniciales de desempleo	Dec 2	Miles	218k	225k	225k
	10:00	US	Inventarios al por may...	Oct F	%	-0.2%	-0.2%	-0.1%
	18:00	COL	IPC YoY	Nov	%	10.48%	10.12%	10.15%
	18:00	COL	IPC (MoM)	Nov	%	0.25%	0.42%	0.47%
	18:00	COL	IPC subyacente YoY	Nov	%	10.51%	--	10.39%
	18:00	COL	IPC subyacente MoM	Nov	%	0.26%	--	0.46%
	18:30	JAP	Beneficios laborales (YoY)	Oct	%	1.2%	1.0%	0.8%
	18:50	JAP	PIB SA QoQ	3Q F	%	-0.5%	-0.5%	-0.5%
	18:50	JAP	PIB anualizado SA QoQ	3Q F	%	-2.1%	-1.9%	-1.9%
	18:50	JAP	BoP Balanza por cuenta corriente	Oct	Billones	¥2723.6b	¥1785.2b	¥1700.0b
	18:50	JAP	Deflactor del PIB (YoY)	3Q F	%	5.1%	5.1%	5.1%
	18:50	JAP	Balanza comercial base BoP	Oct	Billones	¥341.2b	¥379.7b	¥360.0b
Viernes 08	08:30	US	Cambio en nóminas no agrícolas	Nov	Miles	150k	190k	210k
	10:00	US	Percepción de la U. de Michigan	Dec P	Puntos	61.3	61.6	62.0
	02:00	ALE	IPC YoY	Nov F	%	3.2%	3.2%	3.2%
	02:00	ALE	IPC (MoM)	Nov F	%	-0.4%	-0.4%	-0.4%
	02:00	ALE	IPC UE armonizado YoY	Nov F	%	2.3%	2.3%	2.3%
	02:00	ALE	IPC UE armonizado MoM	Nov F	%	-0.7%	-0.7%	-0.7%
	08:30	US	Tasa de desempleo	Nov	%	3.9%	3.9%	3.8%
	08:30	US	Cambio en nóminas-manufactura	Nov	Miles	-35k	35k	40k
	20:30	CHI	IPC YoY	Nov	%	-0.2%	-0.2%	-0.1%
	20:30	CHI	IPP YoY	Nov	%	-2.6%	-3.0%	-3.0%

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%	9.31%	4.54%
Inflación básica (var.anual %, fin de periodo)	3.40%	1.39%	2.84%	9.23%	8.64%	3.97%
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%	-3.50%	-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.