

# Actualidad económica

## Análisis de divisas Del 6 al 10 de mayo de 2024



### 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 de divisas  
cristian.pelaez@accivalores.com  
(601) 3907400 ext 1300

### Jahnisi Arley Cáceres

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

### Diana Valentina González

Analista de renta fija  
diana.gonzalez@accivalores.com  
(601) 3907400 ext 1300

### Laura Sophia Fajardo Rojas

Practicante  
laura.fajardo@accivalores.com

### Escucha nuestro análisis:



[En YouTube](#)



[En Spotify](#)

### Síguenos en:



[@accivaloressa](#)



[Acciones y Valores](#)

**Suscríbete a  
nuestros informes**

## Resumen

- Los mercados globales siguen atentos a los datos macroeconómicos, especialmente enfocados en las decisiones de política monetaria de la Reserva Federal de EE. UU. y sus impactos en las divisas. La semana pasada, la atención se centró en la reunión de la Fed y el discurso de Jerome Powell, interpretado como dovish, lo que generó especulaciones sobre recortes en las tasas de interés. A nivel internacional, el euro se mantuvo estable, aunque con presiones bajistas debido a las expectativas de reducción de tasas en la eurozona. Por otro lado, el yen japonés experimentó una apreciación significativa, posiblemente relacionada con una intervención del Ministerio de Finanzas de Japón.
- Las monedas de América Latina, excepto el peso colombiano, tuvieron una semana positiva. El peso chileno lideró con una apreciación del 1.19%, impulsado por comentarios de la Reserva Federal. Esto llevó a una inyección de US\$ 1.160 millones a favor del peso chileno, marcando la mayor compra diaria desde al menos principios de 2022. Por otro lado, el peso mexicano también mostró un buen desempeño, con una apreciación del 1.11%, aunque los fondos apalancados redujeron sus posiciones largas netas, lo que sugiere cierta dificultad para mantenerse en niveles de apreciación.

## Nuestros pronósticos económicos

	2019	2020	2021	2022	2023	2024
Crecimiento del PIB (var.anual %)	3,20%	-7,30%	11,00%	7,30%	0,60%	1,35%
Tasa de desempleo nacional (%PEA, promedio)	10,90%	16,70%	13,80%	11,20%	10,20%	11,4%
Inflación (var.anual %, fin de periodo)	3,81%	1,62%	5,60%	13,13%	9,28%	6,07%
Inflación básica (var.anual %, fin de periodo)	3,40%	1,39%	2,84%	9,23%	8,81%	5,53%
Tasa Banrep (tasa, fin de periodo)	4,25%	1,75%	3,00%	12,00%	13,00%	8,75%
IBR Overnight nominal (tasa, fin de periodo)	4,11%	1,70%	2,91%	11,14%	12,26%	8,60%
Balance fiscal GNC (% PIB)	-2,46%	-7,79%	-6,97%	-5,30%	-4,20%	-5,00%
Deuda neta GNC (% PIB)	46,3%	48,4%	60,7%	60,1%	52,8%	58,0%
Balance comercial (USD millones, total)	-10.782	-10.130	-15.259	-14.331	-9.902	-9.485
Balance en cuenta corriente (% PIB)	-4,58%	-3,42%	-5,60%	-6,26%	-2,70%	-3,20%
Tasa de cambio (USD/COP, fin de periodo)	3.411	3.661	3.880	4.808	3.874	3920
Precio de petróleo (USD por barril, promedio)	64,3	42,0	80,9	100,9	82,49	82,5

Fuente: Investigaciones Económicas Acciones y Valores

# Dólar Estadounidense

## 1. Perspectiva para esta semana

A nivel mundial, los mercados continúan asimilando datos macroeconómicos que generan una variedad de especulaciones entre inversores y operadores. Estos intentan descifrar el calendario de la Reserva Federal de Estados Unidos para anticipar posibles reducciones de tasas de interés y ajustar sus inversiones en consecuencia.

En detalle, la semana pasada el mercado estaba expectante ante la reunión de política monetaria de la Reserva Federal, no tanto por la decisión en sí, dado que se anticipaba que se mantuviera en un rango de 5.25% a 5.50%, sino más bien por el discurso de Jerome Powell. Este discurso fue destacado e interpretado como dovish, ya que sugirió que el FOMC estaba satisfecho con las tasas de referencia actuales y que seguirá en modo dependiente de los datos económicos para futuras decisiones.

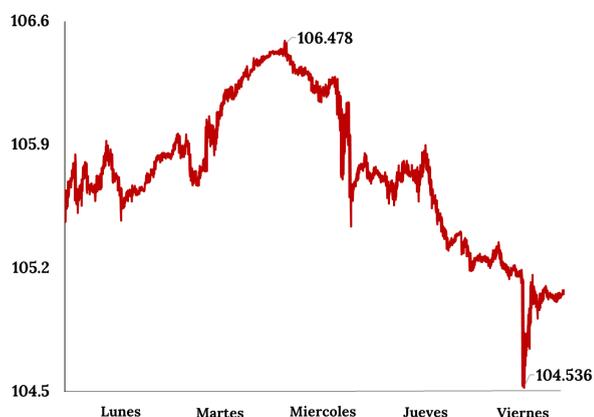
Por otro lado, las nóminas no agrícolas se mantuvieron por debajo de las expectativas, registrando 175k frente a los 200k que el mercado anticipaba. Esta cifra ha generado expectativas de posibles recortes en las tasas de interés.

Estos resultados llevaron a un máximo de 106.47 unidades y 104.53 unidades, con un cierre en 105.55 unidades, que representa una variación semanal de alrededor del 1.1%.

En nuestro análisis, observamos que el dólar estadounidense podría mantenerse lateral de forma estable debido a la escasez de datos macroeconómicos en Estados Unidos. Los inversores estarán atentos a los responsables de la política monetaria y a las tensiones geopolíticas.

Por lo tanto, esperamos que el dólar estadounidense oscile entre las 105.5 y 105.9 unidades.

### Movimientos semanales del 29 de abril al 03 de mayo



Fuente: Reuters- Investigaciones Económicas Accivalores

# Monedas Desarrolladas

## 1. Perspectiva para esta semana

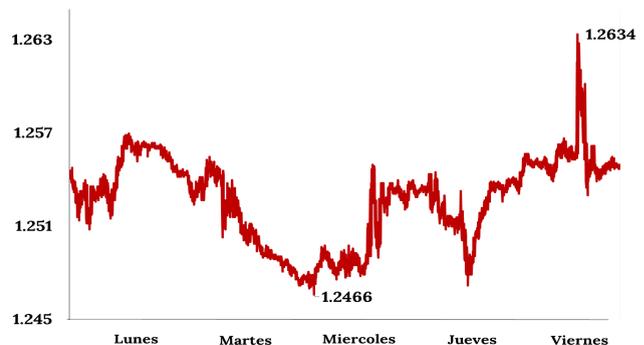
### a. Libra Esterlina (GBP)

La libra esterlina continuó experimentando una recuperación en comparación con las primeras dos semanas del mes de abril, alcanzando niveles de 1.2547, impulsada por dos factores relevantes.

Analizando con más detalle, la fluctuación del dólar estadounidense, influenciada por datos mixtos en Estados Unidos y las percepciones del mercado, ha llevado a una apreciación de las monedas a nivel mundial. Además, los fundamentos económicos del Reino Unido también han contribuido a esta mejora, ya que los PMI de servicios, compuesto y fabricación superaron las expectativas. Esto podría ejercer presión sobre el BoE para posponer la reducción de tasas, aunque es necesario considerar el panorama general.

Por otro lado, el reciente comentario del Gobernador del Banco de Inglaterra (BoE), Andrew Bailey, indicaba su confianza en que la inflación general regresaría a la tasa deseada del 2% en abril. Esto sugiere que el banco central podría adoptar un tono ligeramente moderado sobre las perspectivas de los tipos de interés y ofrecer un calendario concreto para comenzar a reducirlos. Sin embargo, algunos responsables políticos del BoE siguen preocupados por la persistencia del crecimiento salarial en alimentar la inflación de los servicios. Las ganancias medias en el Reino Unido, excluyendo las primas, se sitúan en el 6.0%, casi el doble de lo que el BoE considera necesario para reducir la inflación de forma sostenible hasta la tasa deseada del 2%.

### Movimientos semanales del 29 de abril al 03 de mayo



Fuente: Reuters- Investigaciones Económicas ACV

Esta semana, los inversionistas estarán especialmente atentos a los discursos de los responsables de la política monetaria, ya sean miembros de la Fed o del Banco Central de Inglaterra. Además, se espera con gran interés la reunión del Banco Central de Inglaterra, donde se anticipa que mantendrán las tasas de interés. Existe la posibilidad de que también proporcionen perspectivas y, con ello, se planteen escenarios ante una eventual reducción de las tasas de interés.

### Libra esterlina (GBP) vs TPM

Ticker	GBP	DXY	GPD	TPM
GBP	1,000	-0.858	N/A	-0.078
DXY	-0.858	1,000	0.046	0.078
GPD	N/A	0.046	1,000	N/A
TPM	-0.078	0.078	N/A	1,000

Fuente: Reuters- Investigaciones Económicas ACV

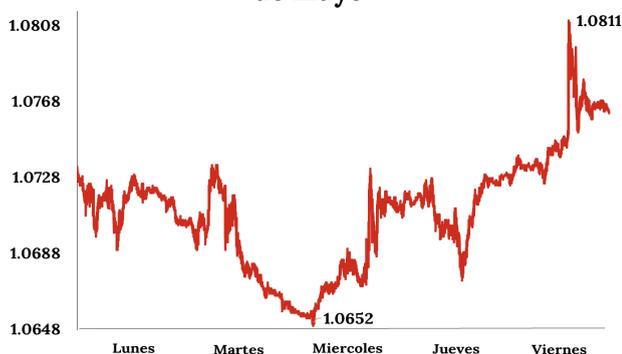
Basándonos en nuestro análisis y al recalibrar las correlaciones con los fundamentos del Reino Unido, llegamos a la conclusión de que estos tendrán una incidencia leve en la decisión de tasas de interés por parte del BoE, ya que se anticipa que no habrá cambios. Además, observamos que el PIB no muestra correlaciones significativas.

## b. Euro (EUR)

Durante la semana pasada, el euro mantuvo su estabilidad, oscilando entre un mínimo de 1.0652 y un máximo de 1.0811, lo que resultó en una variación positiva del +0.64%. Sin embargo, se observan presiones sobre la moneda debido al aumento de la probabilidad de una reducción de las tasas de interés en junio.

Entrando en detalle, el Índice de Precios al Consumidor (IPC) continúa manteniéndose en línea con las expectativas, marcando un 2.4% interanual (YoY), mientras que el IPC subyacente se situó ligeramente por encima de las expectativas, aunque mostrando una disminución en comparación con el dato anterior, ubicándose en un 2.7%. Por otro lado, se observa un crecimiento del PIB que superó las expectativas, registrando un aumento del 0.3% trimestral y del 0.4% interanual.

**Movimientos semanales del 29 de abril al 03 de mayo**



Fuente: Reuters- Investigaciones Económicas ACVA

Con respecto a esta semana, seguimos considerando que la recuperación del euro a corto plazo seguirá estancada y es probable que se mantenga lateralizada. Esto se debe a que las expectativas en torno a la Reserva Federal no han cambiado radicalmente, a pesar de los datos explicados anteriormente. Sin embargo, las esperanzas de una relajación por parte del Banco Central Europeo se perciben como más cercanas para la segunda mitad de este año.

En ese contexto, esta semana no será tan relevante para el par en cuanto a los datos internos de la zona euro, ya que los

fundamentales se publicaron hoy en la madrugada. Por ejemplo, el PMI de servicios y compuesto de HCOB se ubicaron por encima de las expectativas, alcanzando 53.3 y 51.7 respectivamente, mientras que el IPP anual tuvo un leve empeoramiento al situarse en -7.8%, y el IPP mensual se mantuvo en línea en 0.4%. El único dato macroeconómico de esta semana pendiente por publicar para la zona euro será el de las ventas al por menor, y se espera que se mantenga en línea con las expectativas.

Al analizar en detalle, se observa que los fundamentos muestran una relación sólida entre las ventas al por menor y el comportamiento del par. Esta correlación inversa con el dólar sigue siendo bastante fuerte, lo que sugiere que los cambios en las ventas al por menor pueden influir significativamente en la dinámica del par de divisas.

**EUR vs Fundamentales**

Ticker	EUR	VENTAS AL POR MENOR YoY	DXY
EUR	1,000	0.891	-0.949
VENTAS AL POR MENOR YoY	0.891	1,000	-0.767
DXY	-0.949	-0.767	1,000

Fuente: Reuters- Investigaciones Económicas ACVA

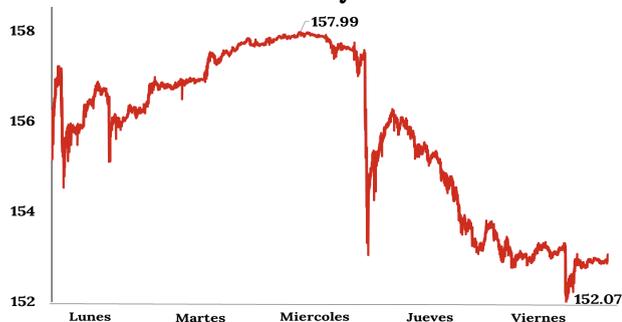
## c. Yen (JPY)

El yen experimentó fuertes oscilaciones la semana pasada, apreciándose en un 3.45%. Esta apreciación sugiere la posibilidad de una intervención por parte del Ministerio de Finanzas de Japón, valorada en 60 mil millones de dólares. Estos datos se derivan de una revisión de la cuenta corriente del Banco de Japón, aunque no se ha emitido un comunicado oficial al respecto.

Estos movimientos estuvieron en línea con nuestras perspectivas, dado el aumento de las especulaciones y teniendo en cuenta que en ocasiones anteriores el Banco de Japón había intervenido en el mercado cambiario, lo que

generó una apreciación del yen de aproximadamente el 4%.

**Movimientos semanales del 29 de abril al 03 de mayo**



Fuente: Reuters- Investigaciones Económicas ACVA

Es importante tener en cuenta que los fundamentales de esta semana no tendrán una gran incidencia en el par de divisas, aunque el desempeño del dólar estadounidense seguirá siendo relevante.

Desde nuestro análisis, hemos observado que la intervención del Ministerio de Finanzas de Japón sigue siendo una medida paliativa, como se ha evidenciado en sus tres intervenciones anteriores. Esto sugiere una posibilidad a mediano y largo plazo para posicionarse en contra de la moneda japonesa.

**JPY vs Fundamentales**

Ticker	JPY	DXY	JHHSLE	JNLSUC
JPY	1,000	0.596	N/A	N/A
DXY	0.596	1,000	N/A	N/A
G. PRIVADO	N/A	N/A	1,000	-0.303
BENEFICIOS LABORALES	N/A	N/A	-0.303	1,000

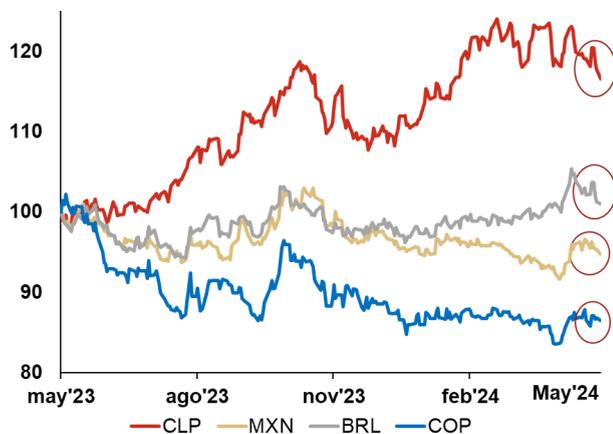
Fuente: Reuters- Investigaciones Económicas ACVA

# Monedas Latam

## Perspectivas para esta semana:

Las monedas de América Latina experimentaron una semana de apreciación debido a los catalizadores externos mencionados anteriormente, así como a los catalizadores locales de cada uno de los países, con la excepción del peso colombiano debido al desempeño final del día viernes.

Movimientos de monedas de Latam



Fuente: Reuters - Investigaciones Económicas ACVA

### a) USDCLP

El peso chileno experimentó el primer puesto con el mejor rendimiento entre las monedas de la región, con una apreciación del 1.19%, debido a estos factores.

Los mensajes de la Reserva Federal desencadenaron una oleada de posiciones compradoras en el mercado de derivados cambiarios, focalizadas especialmente en el peso chileno. Tras mantener la tasa de referencia por sexta reunión consecutiva, el presidente de la Fed, Jerome Powell, insinuó la posibilidad de un recorte de tasas este año y descartó cualquier aumento, lo que brindó tranquilidad a los inversionistas preocupados por un endurecimiento adicional.

Esta acción generó una inyección de US\$ 1.160

millones a favor del peso chileno, marcando la mayor compra diaria sobre la moneda nacional desde al menos principios de 2022. Los agentes catalogados como "no residentes", quienes son más especulativos y manejan grandes cantidades de capital, cambiaron drásticamente su posición el jueves, según datos del Banco Central de Chile publicados el lunes siguiente.

Así mismo, la posición neta de los extranjeros contra el peso chileno disminuyó significativamente, alcanzando su nivel más bajo desde enero de ese año. Esta influencia no se limitó al dólar, ya que la variación neta restringida a la paridad dólar-peso fue considerablemente menor.

Los ajustes en las estrategias de carry trade de los no residentes, especialmente los bancos y fondos de inversión estadounidenses, se han señalado como la principal causa del alza del tipo de cambio del peso este año.

### b) USDMXN

El peso mexicano experimentó el segundo puesto con el mejor rendimiento entre las monedas de la región, con una apreciación del 1.11%, debido a estos factores.

Durante tres semanas consecutivas, los fondos apalancados en México han estado reduciendo sus posiciones alcistas en el peso, seguidos por los administradores de activos institucionales. Esta tendencia contribuyó a mantener al peso dentro de un rango durante la segunda mitad de abril.

En la semana que finalizó el 30 de abril, los fondos apalancados disminuyeron sus posiciones largas netas en MXN en 1,073 contratos, aproximándose al nivel observado a fines de marzo. Asimismo, los administradores de activos también redujeron sus posiciones largas netas en 1,593 contratos, según datos de CFTC CME.

Este cambio fue notablemente menor que el observado la semana anterior, cuando se produjo una liquidación importante del carry trade.

Efectivamente, la reducción en las posiciones alcistas por parte de diversos agentes indica una dificultad para que el peso mexicano pueda mantenerse en los niveles de apreciación observados. A pesar de ello, el atractivo ratio de carry-volatilidad, la postura dura de Banxico y la abundante liquidez siguen siendo los principales factores que atraen entradas de dólares hacia el peso mexicano.

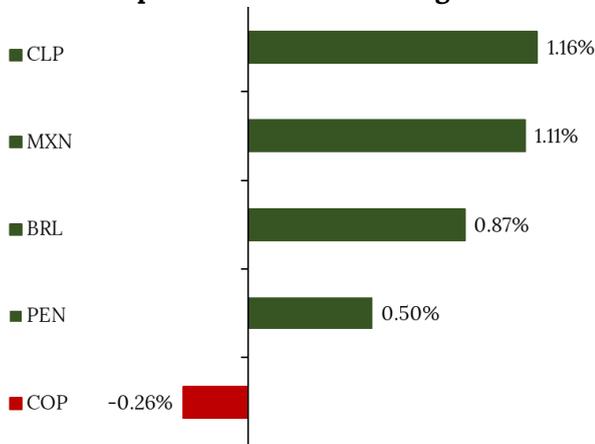
# Peso Colombiano

## 1) Lo que pasó la semana pasada:

### a) Razones de depreciación

Durante la semana pasada, la moneda local tuvo el peor desempeño en la región, registrando movimientos de depreciación con respecto a la semana anterior. Este fenómeno fue impulsado por una variedad de factores.

**Desempeño de las monedas regionales**



Fuente: Reuters- Investigaciones Económicas ACVA

En primer lugar, estos leves movimientos de depreciación se deben a que la corrección del día viernes no fue suficiente en comparación con las monedas de América Latina, las cuales experimentaron un viernes bastante positivo en comparación con el peso colombiano.

En segundo lugar, la disminución en el volumen podría haber afectado la operativa, ya que hay una mayor facilidad entre los operadores para subir y bajar el precio dependiendo del sentimiento del mercado.

En ese sentido, el peso colombiano mostró una apreciación del -0.26% durante la semana analizada.

### b) Datos de la semana

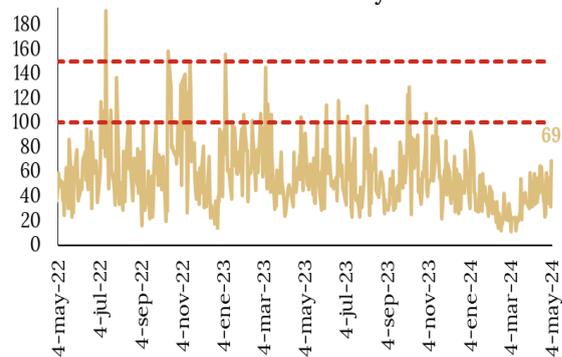
El promedio de la tasa de cambio durante la

semana del 29 de abril al 03 de mayo fue de COP\$3,899,29 pesos por dólar, con un mínimo de COP\$3,873.44 y un máximo de COP\$3,926.02 por dólar.

Durante ese período, la volatilidad del peso colombiano frente al dólar spot intradía obtuvo un mínimo de COP\$32.00 pesos y un máximo de COP\$69.00 pesos, que refleja un leve aumento de volatilidad con respecto a las semanas anteriores.

**Volatilidad semanal**

(diferencia entre valor máximo y mínimo en el día)

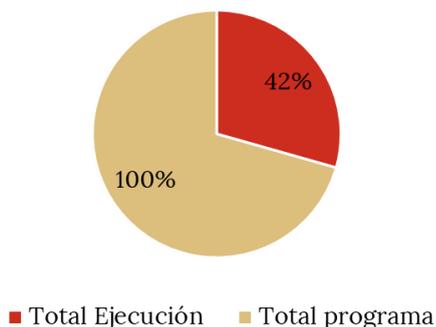


Fuente: Reuters- Investigaciones Económicas ACVA

El volumen de negociación en el SET FX alcanzó un promedio diario de USD\$1,142 millones, con una reducción de 15.0% en comparación con la semana anterior, cuando el promedio de negociación se situó en USD\$1,342 millones.

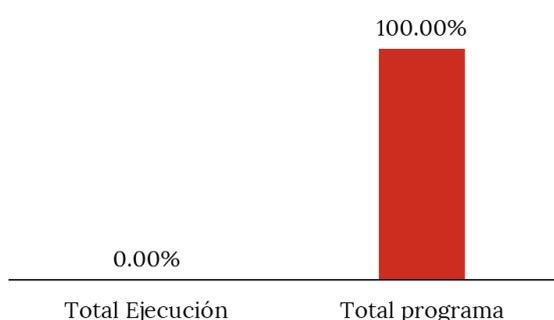
Hasta la quinta subasta del mes de mayo, aún no se han ejecutado montos en relación al programa de acumulación de reservas internacionales anunciado por el Banco de la República en diciembre. Este programa tiene como objetivo alcanzar USD\$1,500 millones, con un cupo mensual de USD\$200 millones. La falta de ejecución se debe a que las condiciones de mercado no se están dando como se esperaba, ya que la TRM vigente (COP, \$3,894) está por encima de la media móvil de 20 periodos (COP, \$3,880.64), lo que no cumple con los requisitos establecidos por el emisor.

### Estado total del programa



Fuente: Reuters- Investigaciones Económicas ACVA

### Estado total del mes (Mayo)



Fuente: Reuters- Investigaciones Económicas ACVA

## 2) Perspectivas para esta semana

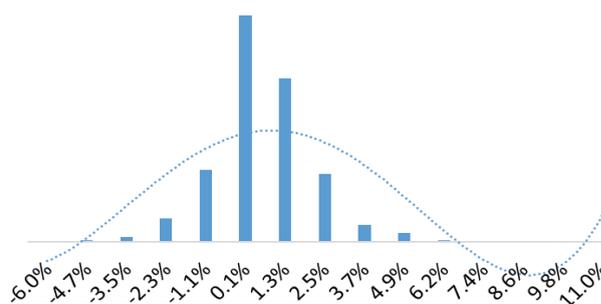
El primer factor relevante será los comentarios de los hacedores de política monetaria esta semana, con el objetivo de seguir descifrando la cronología de la reducción de la tasa de la Fed. En cuanto a los temas fundamentales, habrá pocos datos, pero es importante estar atento a las solicitudes de hipoteca, las peticiones iniciales de desempleo y la percepción del consumidor de la Universidad de Michigan.

En segundo lugar, dado que al inicio de este mes se implementó el programa de acumulación de opciones, esto podría incentivar a los operadores a intentar reducir la TRM por debajo de la media móvil de 20 períodos con el objetivo de ejercer la opción y, de este modo, esperar obtener ganancias. Este contexto sugiere que los operadores podrían estar buscando estrategias para aprovechar el programa de acumulación de opciones, lo que podría influir en la dirección de la TRM durante esta semana

En tercer lugar, se estarán monitoreando variables externas como los CDS de 5 años, el precio del petróleo Brent, los movimientos de las monedas de la región y el índice JP Morgan de monedas emergentes.

### a) Modelo Estadístico Log

En este modelo estadístico, analizamos la probable fluctuación del peso colombiano basada en los rendimientos semanales registrados a lo largo de un período de 22 años y 3 meses. Además, al aplicar la fórmula  $Fw(t) = Spot e^{(m*t)} * e^{(\pm d*\sqrt{t})}$ , hemos calculado los límites mínimo y máximo para la semana, estimando que podrían situarse en COP \$3,929 y COP \$3,875 respectivamente según este modelo.



### b) Matriz de pivote

Los puntos pivote son herramientas cruciales en el análisis técnico que permiten a los traders identificar posibles niveles de soporte y resistencia en un gráfico de precios. Se calculan utilizando el precio alto, bajo y de cierre del día anterior.

**Tabla Pivote**

Resultados	Puntos simples de pivote	Puntos de pivote de woodie
Resistencia 3	COP \$4,013.4	
Resistencia 2	COP \$3,970.2	COP\$3973,85
Resistencia 1	COP \$3,941.4	COP \$3,948.05
<b>Punto de pivote</b>	<b>COP \$3,898.4</b>	<b>COP \$3,902.05</b>
Punto de soporte 1	COP \$3,860.8	COP\$3,877.1
Punto de soporte 2	COP \$3,826.6	COP3,830.25
Punto de Soporte 3	COP\$3,798.0	

Fuente: Reuters- Investigaciones Económicas ACVA

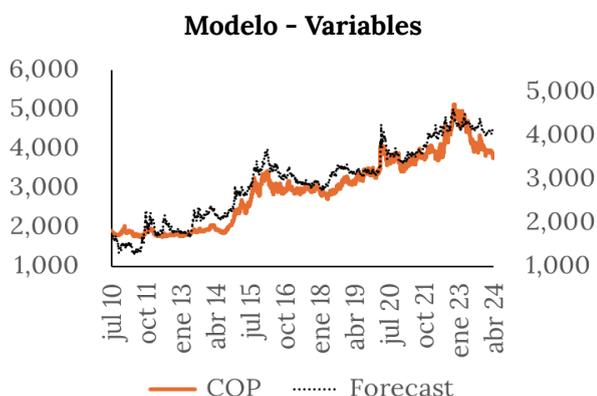
La diferencia entre los puntos pivote simple y Woodie radica en la ponderación del precio de cierre en el cálculo, lo que puede afectar la

ubicación de los niveles identificados en el gráfico.

En ese sentido, hemos observado que los niveles más relevantes son la resistencia (1) y el soporte (1). Consideramos que son puntos fuertes y, dado que no hay catalizadores relevantes, es posible que el par se mantenga lateralizado dentro de ese rango, como hemos observado en las dos semanas anteriores.

### c) Modelo de tres factores

En el modelo de tres factores, se sugiere que la moneda local podría revertir parte de su revaluación de este año, considerando los precios actuales del petróleo, la percepción del riesgo país y el desempeño de las monedas emergentes. En efecto, muestra niveles cercanos a los USD/COP\$4,092, que aunque parecen poco probables dada la fortaleza de la moneda este año, es importante señalar que persiste la incertidumbre en los mercados y cualquier movimiento externo o local podría traducirse en una devaluación nominal de 100 pesos en un día o una semana.



### d) Matrices de Correlación

En la tabla de correlación a nivel semanal, se observa una disminución en la correlación del DXY con la moneda local, lo que sugiere que otros factores externos y/o internos están afectando el comportamiento de la moneda. Este cambio puede reflejar la influencia de eventos recientes o noticias del mercado que están teniendo un impacto en la relación entre

el DXY y la moneda local.

Por otro lado, en la tabla de correlación a nivel anual, se evidencia un leve aumento en la correlación del real brasileño, que ahora se sitúa ligeramente por encima del 50%, mientras que la correlación con respecto al dólar estadounidense se mantiene en el 40%. Este aumento en la correlación del real brasileño puede indicar una mayor influencia de los factores internos o externos en el comportamiento de esta moneda en el transcurso del año, lo que sugiere una posible mayor sensibilidad a eventos específicos del mercado o cambios en las políticas económicas.

#### Matriz de correlación semanal

Ticker	COFX
COFX	1,000
DXY	-0.411
CLP	-0.705
EUR	0.534
GBP	0.268
VIX	0.071
CO1	-0.291
MXN	0.565
BRL	0.743
JPY	-0.839
COLOM CDS 5Y	0.134

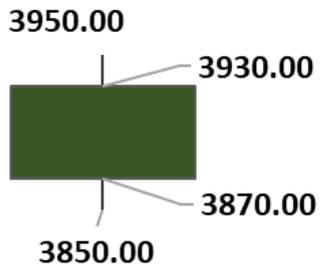
Fuente: Reuters- Investigaciones Económicas

#### Matriz de correlación anual

Ticker	COFX
COFX	1,000
DXY	0.406
CLP	0.296
EUR	-0.373
GBP	-0.313
VIX	0.172
CO1	-0.23
MXN	0.48
BRL	0.504
JPY	0.229
COLOM CDS 5Y	0.258

Fuente: Reuters- Investigaciones Económicas ACVA

*Escenario probable semanal*



## Calendario Económico Semanal

			Evento	Periodo	Unidad	Previo	Consenso	Acciones y Valores
Lunes 06	3:00:00 a. m.	EURO	PMI composite de la zona del euro ...	Apr F	Puntos	51,4	51,4	51,4
	3:00:00 a. m.	EURO	PMI de servicios de la zona del eur...	Apr F	Puntos	52,9	52,9	52,9
	4:00:00 a. m.	EURO	IPP YoY	Mar	%	-8,30%	-7,70%	-7,70%
	4:00:00 a. m.	EURO	IPP MoM	Mar	%	-1,00%	-0,40%	-0,40%
	2:50:00 a. m.	FRA	PMI de servicios de Francia HCOB	Apr F	Puntos	50,5	50,5	50,5
	2:50:00 a. m.	FRA	PMI composite de Francia HCOB	Apr F	Puntos	49,9	49,9	49,9
	2:15:00 a. m.	ESP	PMI de servicios de España HCOB	Apr	Puntos	56,1	56	56
	2:15:00 a. m.	ESP	PMI composite de España HCOB	Apr	Puntos	55,3	55,1	55,2
	2:45:00 a. m.	ITA	PMI composite de Italia HCOB	Apr	Puntos	53,5	53,3	53,5
2:45:00 a. m.	ITA	PMI de servicios de Italia HCOB	Apr	Puntos	54,6	54,6	54,8	
2:55:00 a. m.	ALE	PMI de servicios de Alemania HCOB	Apr F	Puntos	53,3	53,3	53,3	
Martes 07	2:55:00 a. m.	ALE	PMI composite de Alemania HCOB	Apr F	Puntos	50,5	50,5	50,5
	4:00:00 a. m.	EURO	Ventas al por menor MoM	Mar	%	-0,50%	0,70%	0,90%
	4:00:00 a. m.	EURO	Ventas al por menor YoY	Mar	%	-0,70%	-0,20%	-0,20%
	1:00:00 a. m.	ALE	Órdenes de fábricas MoM	Mar	%	0,20%	0,50%	0,30%
	1:00:00 a. m.	ALE	Órdenes de fábricas WDA YoY	Mar	%	-10,60%	-0,70%	-0,70%
	3:30:00 a. m.	UK	PMI de construcción R. U. S&P Glob...	Apr	Puntos	50,2	50,5	50,5
	3:30:00 a. m.	COL	Exportaciones FOB	Mar	Millones	\$3810.6m	--	\$3950m
Miércoles 08	4:30:00 a. m.	BRA	Tasa Selic	45420	%	10,75%	10,50%	10,50%
	1:00:00 a. m.	ALE	Producción industrial SA MoM	Mar	%	2,10%	-0,90%	-1,20%
	1:00:00 a. m.	ALE	Producción industrial WDA YoY	Mar	%	-4,90%	-3,50%	-3,30%
	7:00:00 a. m.	CLP	IPC MoM	Apr	%	0,40%	0,60%	0,30%
	9:00:00 a. m.	US	Inventarios al por mayor MoM	Mar F	%	-0,40%	-0,40%	-0,40%
	6:00:00 p. m.	COL	IPC YoY	Apr	%	7,36%	7,18%	--
	6:00:00 p. m.	COL	IPC (MoM)	Apr	%	0,70%	0,59%	--
	6:00:00 p. m.	COL	IPC subyacente YoY	Apr	%	8,76%	8,29%	--
	6:00:00 p. m.	COL	IPC subyacente MoM	Apr	%	0,69%	0,56%	--
	6:01:00 p. m.	UK	Saldo precio vivienda RICS	Apr	Puntos	-0,04	-2%	-6%
	6:30:00 p. m.	JAP	Beneficios laborales (YoY)	Mar	%	1,80%	1,40%	1,30%
		CHI	Oferta de dinero M2 YoY	Apr	%	8,30%	8,30%	8,30%
		CHI	Balanza comercial	Apr	Billones	\$58.55b	\$81.35b	\$81.35b
	CHI	Exportaciones YoY	Apr	%	-7,50%	1,50%	1,40%	
	CHI	Importaciones YoY	Apr	%	-1,90%	4,00%	3,00%	
Jueves 09	7:00:00 a. m.	MEX	IPC YoY	Apr	%	4,42%	4,50%	4,50%
	12:00:00 a. m.	JAP	Índice líder CI	Mar P	Puntos	111,8	111,1	113,1
	7:30:00 a. m.	US	Peticiones iniciales de desempleo	45416	Miles	208k	213k	215k
	2:00:00 p. m.	MEX	Tipo int a un día	45421	%	11,00%	11,00%	11,00%
	6:50:00 p. m.	JAP	Balanza comercial base BoP	Mar	Billones	¥280.9b	¥523.0b	¥550.5b
	6:00:00 a. m.	UK	Tasa bancario Banco de Inglaterra	May 9	Puntos	52,5	5,25%	5,25%
	6:50:00 p. m.	JAP	BoP Balanza por cuenta corriente	Mar	Billones	¥2644.2b	¥3440.7b	¥3459.1b
Viernes 10	1:00:00 a. m.	UK	PIB YoY	1Q P	%	-0,20%	0,00%	0,00%
	1:00:00 a. m.	UK	Producción industrial YoY	Mar	%	1,40%	0,30%	0,20%
	1:00:00 a. m.	UK	Balanza comercial GBP/mill	Mar	Millones	-£2291m	-£2400m	-£2200m
	1:00:00 a. m.	UK	Producción manufacturera YoY	Mar	%	2,70%	1,70%	1,60%
	1:00:00 a. m.	UK	Balanza comerc visible GBP/MM	Mar	Millones	-£14212m	-£14450m	-£14550m
	3:00:00 a. m.	ITA	Producción industrial MoM	Mar	%	0,10%	0,30%	0,20%
	9:00:00 a. m.	US	Percepción de la U. de Michigan	May P	Puntos	77,2	76,8	76
	8:30:00 p. m.	CHI	IPC YoY	Apr	%	0,10%	0,10%	0,10%
	8:30:00 p. m.	CHI	IPP YoY	Apr	%	-2,80%	-2,30%	-2,10%
	1:00:00 a. m.	UK	PIB QoQ	1Q P	%	-0,30%	0,40%	0,40%
	1:00:00 a. m.	UK	Producción industrial MoM	Mar	%	1,10%	-0,50%	-0,50%
	1:00:00 a. m.	UK	Producción manufacturera MoM	Mar	%	1,20%	-0,50%	-0,60%

Fuente: Bloomberg- Cálculos Investigaciones Económicas Acciones y Valores

## 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 construidos 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.