

Actualidad económica

Análisis de divisas Del 13 al 17 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

- Tras los fuertes ajustes que experimentaron los mercados en abril, en los primeros días de mayo hemos visto cierto respiro y un patrón de consolidación. Ya que casi el 90% de las empresas del S&P 500 han presentado sus informes del 1T24, los optimistas resultados han llevado a Wall Street a aumentar las proyecciones de beneficios para el 2T24.
- Las monedas de América Latina, excepto el real brasileño, tuvieron una semana positiva. El peso chileno lideró con una apreciación del 1.29%, impulsado por la debilidad del mercado laboral en los EE.UU. que motivaron la recuperación de las probabilidades de recortes de tasas por parte de la Reserva Federal para el mes de septiembre.
- El anuncio relevante para los mercados durante la semana será el IPC de los EE.UU. el cual promete revitalizar la volatilidad en los mercados FX, incluyendo las monedas emergentes.

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	4045
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

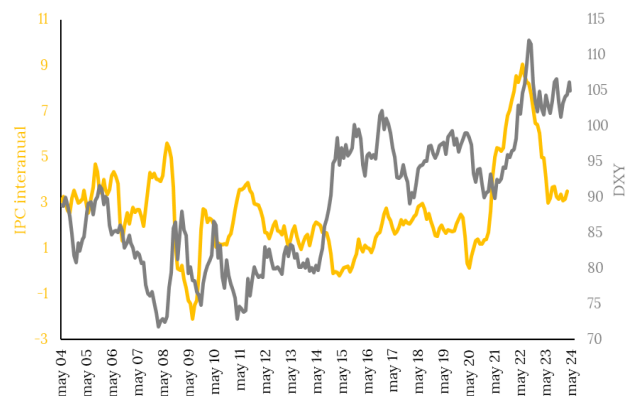
El dólar se encuentra en rangos estrechos frente a las monedas del G10 (+/- 0.15%) mientras los operadores aguardan la inflación de los EE.UU. cuando la economía parece haber perdido algo de impulso al comienzo del 2T24.

El dólar (DXY) inició la semana en rangos estrechos observados al cierre de la semana anterior frente a las monedas del G10, +/- 0.15% mientras el mercado se prepara para recibir noticias sobre la inflación. Dado que se espera que el IPC, las ventas minoristas y la producción industrial de EE. UU. se debiliten esta semana, se prevé un sesgo bajista para el dólar. La mayoría de las monedas de los mercados emergentes están más firmes. Algunas monedas asiáticas, incluidos el yuan chino y el peso filipino, se encuentran entre las excepciones.

La economía estadounidense parece haber perdido algo de impulso al comienzo del 2T24. Esto probablemente será evidente en los informes de esta semana. Los precios al consumidor probablemente se moderaron, las ventas minoristas probablemente se desaceleraron marcadamente a pesar del aumento de las ventas de automóviles, y la producción industrial y manufacturera probablemente se suavizaron. De ser cierto, iría en contra de los argumentos de que la economía se está volviendo a acelerar y que las presiones sobre los precios están aumentando. El IPC general puede desacelerarse hasta el 3,4% interanual desde el 3.5% y la tasa básica puede disminuir hasta el 3.6%-3.7%, dependiendo del redondeo. Sin duda, esto no será suficiente para lograr que la Reserva Federal reduzca las tasas en junio, pero aún podría afectar los rendimientos. Por otro lado, la construcción de viviendas probablemente se recuperó de la vertiginosa caída del 14.7% en marzo. Es demasiado temprano en el ciclo trimestral para dar mucho crédito al rastreador del PIB de la Reserva

Federal de Atlanta (3.3%) y la mediana de las previsiones en la encuesta de los economistas es de un PIB del 1.6% en el 2T24. La encuesta muestra que el pronóstico medio se mantendrá por debajo del 2% trimestralmente hasta el 1S25. El aumento de las expectativas de inflación en la encuesta preliminar de la Universidad de Michigan antes del fin de semana estimuló un retroceso de las tasas estadounidenses. Sin embargo, un cambio hacia más encuestas por Internet parece ser un factor. Según se informa, las encuestas por Internet muestran expectativas de inflación más altas que las encuestas telefónicas.

Evolución IPC vs DXY 2004- 2024



Fuente: FRED - Investigaciones Económicas Accivalores

Esta semana esperamos incremento de la volatilidad en la divisa de referencia global por lo que anticipamos un rango de operación comprendido entre las 104 - 106 unidades.

Monedas Desarrolladas

1. Perspectiva de la semana

a. Libra Esterlina (GBP)

El Reino Unido informa los datos de empleo al inicio de la semana. Los datos pueden representar un riesgo importante, pero antes de que se reúna el Banco de Inglaterra (BoE) nuevamente el 20 de junio, habrá visto dos informes más de inflación y un informe más de empleo. La tasa de desempleo del Reino Unido aumentó hasta el 4.3% en marzo desde el 4.2% anterior, ya que las estrictas condiciones monetarias están teniendo lentamente un efecto en la economía real. Un área donde la política contractiva no está teniendo tanto efecto es en las ganancias.

La medida de los salarios del Reino Unido que incluye bonificaciones se mantuvo en el 5.7%, mientras que la medida que excluye las bonificaciones se mantuvo estable en el 6%. La caída en el crecimiento de las ganancias ha comenzado a disminuir, lo que sugiere que las presiones salariales persisten. Sin embargo, el BoE insinuó en su reunión más reciente que no está examinando demasiado de cerca la dinámica salarial, ya que está demostrando que tiene un efecto disminuido a la hora de influir en el nivel general de precios en la economía.

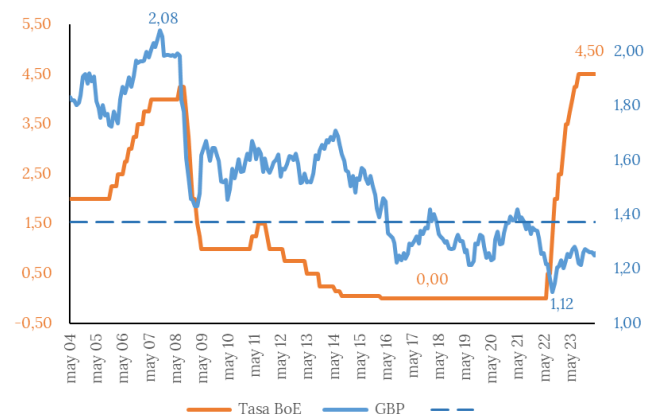
En lugar de consolidarse, la libra esterlina (GBP) cayó la semana pasada. Registró un mínimo de dos semanas cerca de £\$1,2445 debido a una postura moderada por parte del BoE. Se recuperó para registrar un día exterior alcista al cerrar por encima del máximo del día anterior. Las compras de seguimiento antes del fin de semana se vieron favorecidas por un PIB del 1T24 más fuerte de lo esperado (0.6%, el doble de lo esperado) y elevaron a la libra esterlina a un máximo de tres días a £\$1.2540, ligeramente por debajo de la media móvil de 200 días. Esa área es también el retroceso (50%) de las pérdidas desde el máximo del 3 de mayo cerca de £\$1,2635. Hay opciones de £\$725 millones a

£\$1.2530 que vencen al inicio de semana y otro conjunto de £\$545 millones a £\$1.2565 que también caducan al inicio de semana.

El GBP/USD parece estar apuntando a un movimiento a la baja debido a un mercado laboral más débil y antes de los datos del IPC de EE.UU. Los datos del IPP de EE.UU. pueden proporcionar cierto movimiento tras su publicación si se puede obtener alguna lectura para la lectura principal de inflación al consumidor. Una lectura más positiva del IPC podría impulsar al dólar, haciendo caer al GBP/USD. Datos débiles recientes, como las estimaciones de inflación a 1 año vista según el informe sobre el sentimiento del consumidor de la Universidad de Michigan, así como la encuesta de la Reserva Federal de Nueva York, sugieren que las estimaciones más bajas del IPC podrían ser prematuras. 1.25 sigue siendo un nivel psicológico clave, que separa las jugadas alcistas y bajistas.

Las configuraciones de continuación alcistas pueden buscar un movimiento por encima de 1.2585 para confirmación, mientras que un movimiento por debajo de £\$1.2500 y el reciente pico mínimo en £\$1.2446 pueden buscarse para una mayor confianza centrada en sesgos bajistas.

Evolución GBP vs Tasa Básica BoE



Fuente: FRED - Investigaciones Económicas Accivalores

b. Euro (EUR)

La eurozona informa esta semana su segundo análisis del PIB del 1T24 y proporcionará más detalles el 15 de mayo. La estimación inicial fue del 0.3%, su 1T en expansión desde el 2T23 y el más fuerte desde el 3T22. Aunque la economía de la eurozona se contrajo en el 4T23, el consumo se recuperó de la contracción del 0.3% en el 3T, aumentando un 0.6%. Se considera que coincide con eso en el 1T24. Se espera que el gasto público haya aumentado, mientras que la inversión fija empresarial puede haberse desacelerado. Los datos comerciales de marzo aún no están disponibles, pero el superávit en cuenta corriente parece haberse reducido en el 1T24 desde el 3T23.

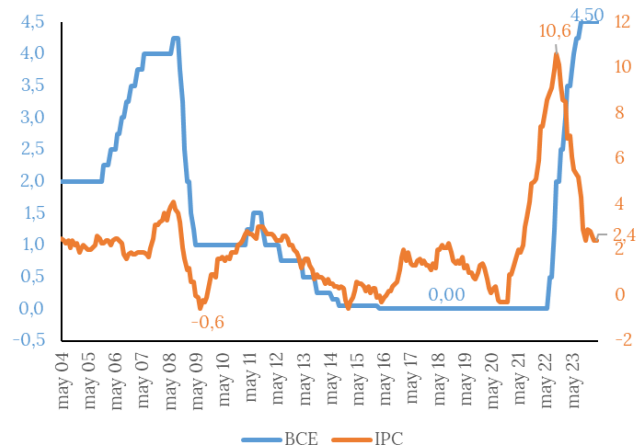
Al inicio de semana la confianza económica alemana aumentó en mayo, por décimo mes consecutivo. La instantánea del ZEW, seguida de cerca, presumía de una lectura del índice de sentimiento económico de 47.1. Eso estuvo por encima tanto de los 46 esperados como de los 42.9 de abril. ZEW dijo que las señales de recuperación tanto en la eurozona como en China, un mercado clave de exportación, estaban detrás de las ganancias. La moneda única no recibió mucho impulso con esto, pero quizás eso no sea sorprendente. El presidente de la Reserva Federal, Jerome Powell, hablará en Estados Unidos iniciando la semana lo que trae calma a los operadores.

El euro (EUR) subió ligeramente por cuarta semana consecutiva, pero no llegó a ninguna parte. De hecho, el euro, al igual que el dólar australiano, cotizó dentro del rango fijado el 3 de mayo durante toda la semana pasada, con una breve excepción a mitad de semana. El 3 de mayo cotizó hasta alrededor de €\$1,0810. El promedio móvil de 200 días es de alrededor de €\$1.0790, que el euro está poniendo a prueba en Europa. No ha cerrado por encima de él desde el 4 de abril. La línea de tendencia bajista que hemos estado monitoreando, trazada desde los máximos de marzo y abril, se encuentra hoy cerca de €\$1.0780 y cae a alrededor de €\$1.0765 al final de la semana.

El euro (EUR) ha subido fuertemente frente al dólar estadounidense (DXY) desde su larga caída hasta los mínimos de mediados de abril, lo que hizo que algunos analistas hablaran una vez más sobre la paridad EUR/ USD. Sin embargo, en las semanas posteriores se ha visto una recuperación constante de la economía de la eurozona y una mejora general en el apetito por el riesgo global que ha respaldado al euro. Sin embargo, se espera que el Banco Central Europeo (BCE) comience a recortar las tasas de interés antes que la Reserva Federal, y una reducción el próximo mes todavía está sobre la mesa. Es difícil ver que el progreso del EUR/USD continúe como lo ha hecho si se cumplen estas expectativas.

Técnicamente el EUR muestra que está ganando lentamente impulso alcista. Los indicadores técnicos suben dentro de niveles positivos, apoyando otro movimiento hacia el norte. Al mismo tiempo, extiende sus ganancias por encima de una media móvil simple (SMA) de 200 sin dirección, mientras que la SMA de 20 gana fuerza alcista por debajo del nivel actual. Finalmente, el siguiente obstáculo es €\$1.0840, donde una media móvil simple de 100 bajista proporciona resistencia.

Evolución Tasa Básica BCE vs IPC Eurozona



Fuente: FRED - Investigaciones Económicas Accivalores

c. Yen (JPY)

En Asia esta semana tendremos dos puntos de datos en la región. Dos de ellos tendrán lugar el 16 de mayo y el otro el 17 de mayo. El primero es la estimación inicial del PIB del 1T24 de Japón. Se espera una pequeña caída del 0.2% (intertrimestral anualizado), pero la debilidad parece generalizada. Es probable que el consumo, la inversión empresarial, las exportaciones y la producción industrial se contrajeron. Sin embargo, la actividad económica pareció recuperarse y es probable que Japón regrese al crecimiento este trimestre.

El segundo conjunto de datos proviene de China. Probablemente informará que la economía ha tenido un comienzo firme en el 2T24. Las ventas minoristas, la producción industrial y la inversión en activos fijos probablemente mejoraron secuencialmente año tras año. Sin embargo, el sector inmobiliario sigue siendo un lastre. Es probable que los precios de las viviendas nuevas y usadas hayan ampliado su descenso y se espera que la inversión y las ventas inmobiliarias hayan seguido disminuyendo.

El yen bajó aproximadamente un 1,75% frente al yen la semana pasada para recuperar un poco más de la mitad de las pérdidas de la semana anterior. Cerró firme, cerca del máximo de la semana de casi ¥156 JPY, que es aproximadamente la mitad de las pérdidas inspiradas por la intervención (~¥160.15 JPY a ¥151.85 JPY). Muchos participantes del mercado esperan una nueva prueba a corto plazo en el área de ¥160 JPY. Somos menos optimistas dada la probabilidad de que los datos estadounidenses sean más débiles esta semana.

El BOJ anunció que compraría menos bonos gubernamentales a 5 a 10 años en su operación habitual (~¥425 mil millones frente a ¥475.5 mil millones, o US\$2.7 mil millones frente a US\$3.02 mil millones). Se considera una protesta contra la debilidad del yen y la primera reducción de este tipo desde diciembre. El próximo objetivo

de retroceso (61,8%) ronda los ¥157. El 16 de mayo, el día después del IPC de EE.UU. y las ventas minoristas, hay opciones por casi US\$2,500 millones que vencen en la zona de ¥159.30-50. El dólar continúa manteniéndose por debajo de ¥156 yenes.

El yen viene revirtiendo la apreciación que lo llevaba a las ¥153 unidades tras la intervención no confirmada del Banco Central (BoJ). Se espera que a medida que la inflación en los EE.UU. pueda enfriarse un poco la fortaleza se recupere. En caso contrario, la debilidad nuevamente se tomará la narrativa en la búsqueda de niveles cercanos a las ¥160 unidades presionando la intervención nuevamente del defensor natural (BoJ).

Evolución Yen (JPY)

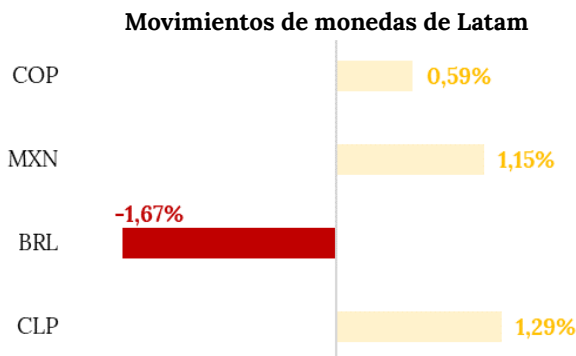


Fuente: Investing - Investigaciones Económicas Accivalores

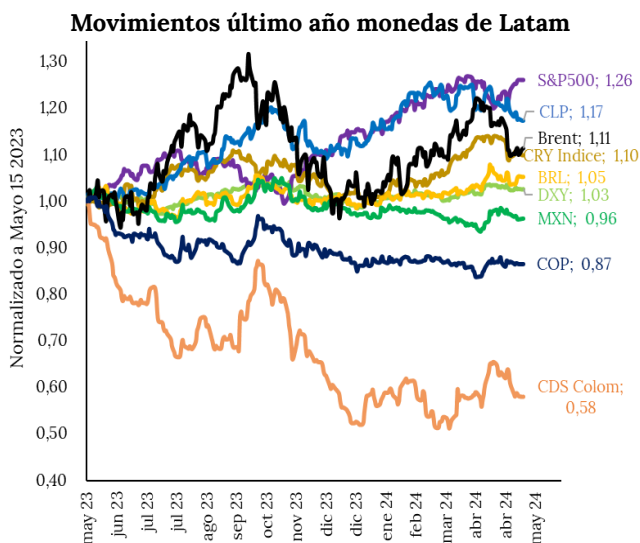
Monedas Latam

1. Perspectivas para esta semana:

Las monedas de América Latina experimentaron una semana de movimientos mixtos en medio de una semana de pocos catalizadores macro y en medio de una nutrida agenda de discursos de los hacedores de política en EE.UU. en donde se mostraron cómodos con la configuración de la política monetaria actual. Pese a ello el dólar se debilitó en medio de las expectativas de un mercado laboral debilitado y en donde las probabilidades de recortes de la TPM se recuperaron lentamente.



Fuente: Reuters - Investigaciones Económicas ACVA



Fuente: Reuters - Investigaciones Económicas ACVA

En este contexto las monedas de la región experimentaron movimientos mixtos con

ganancias en el peso mexicano, chileno y colombiano y retrocesos en el real brasileño, en medio de tendencias laterales en los precios de las materias primas como el petróleo. En general, fue una buena semana para las monedas emergentes. Tras el dato laboral de EE.UU. en mayo el peso chileno se apreció 2.4%, el peso mexicano (+1.4%) y en menor medida el colombiano (+0.6%)

a) USDCLP

El peso chileno experimentó valorizaciones (1.28%) en la semana hasta alcanzar los \$926.78 desde los \$938.88 capitalizando los datos débiles del mercado laboral en los EE.UU. que desencadenaron una ola de ventas de dólares a nivel internacional, mientras en Chile siguieron resonando los efectos del IPC de abril sobre las perspectivas de tasas. Recordemos que la tasa de inflación anual en Chile aumentó al 4% en abril de 2024 desde el 3.7% del mes anterior. Mensualmente, los precios al consumidor subieron un 0.5%, ligeramente por encima del aumento del 0.4% del mes anterior y por encima de las previsiones del mercado de un aumento del 0.35%.

En particular, los mayores aumentos mensuales se registraron en transporte (+1.1%), bienes y servicios diversos (+0.9%), equipamiento y mantenimiento del hogar (+0.8%), alimentos y bebidas no alcohólicas (+0.7%) y vivienda. y servicios públicos (+0.7%). Por el contrario, disminuyeron los costos de prendas de vestir y calzado (-1.9%), bebidas alcohólicas y tabaco (-0.5%) y seguros y servicios financieros (-0.2%). La divisa marcó su mejor precio desde el 26 de enero al tiempo que el cobre comex repuntaba 1.24% a US\$4.6 por libra.

El otro fundamental que dinamizó el peso chileno (CLP) fue el superávit comercial de Chile el cual se amplió a US\$1,868 millones en abril de 2024, por encima de las estimaciones del

mercado de US\$1,800 millones, y de US\$873 millones en el período correspondiente del año anterior, ya que las exportaciones aumentaron significativamente más rápido que las importaciones.

Efectivamente, las exportaciones aumentaron un 15% interanual a US\$8.412 millones, principalmente debido a mayores envíos de minerales (+21.3% a US\$4.816 millones), particularmente del cobre (+25.3% a US\$4,186 millones). Además, aumentaron las ventas de agricultura, silvicultura y pesca (+26.2% a US\$709 millones) y de la industria (+3.9% a US\$2.887 millones). Al mismo tiempo, las importaciones aumentaron +1.6% hasta US\$6,543 millones, ya que aumentaron las compras de bienes intermedios (+5.6% hasta US\$3,806 millones) y bienes de consumo (+4.9% hasta US\$1,846 millones).

La mayor inflación local, combinada con un superávit comercial en aumento junto a signos de deterioro del mercado laboral en EE.UU. aumentó la brecha de las tasas chilenas por sobre las estadounidenses, algo que recompone las operaciones de carry trade en favor de la divisa chilena.

por dólar desde el 1 de mayo de 2023). En efecto, en los últimos 24 meses se ha apreciado poco más de 20%, convirtiéndose así en la moneda más apreciada entre las principales del mundo tanto entre países emergentes, como desarrollados. Entre los efectos positivos, uno de los más notables ha sido en los precios de los bienes importados, beneficiando a consumidores finales y la compra de bienes intermedios. Sin embargo, entre los segundos se destaca el impacto en la competitividad relativa –que se refleja con mayor claridad en el nivel del tipo de cambio real, afectando a las exportaciones y los servicios prestados a extranjeros ya que un mismo precio en dólares implica recibir menos pesos. Además, también tiene un choque negativo sobre el poder adquisitivo de las remesas.

En el mercado el MXN se ha alineado a una operación más defensiva en el arranque de mayo. Mantenemos una visión favorable para la divisa la cual en el corto plazo está apoyada por la compresión de la volatilidad implícita y el atractivo carry, como se observó en la reacción post Banxico. Consideramos, por otro lado, que los niveles alrededor de \$16.65 son atractivos para compra de USD ante posibles ajustes en el MXN derivados de la típica demanda por coberturas ante el proceso electoral.

Evolución Peso Chileno 2024



Fuente: Reuters - Investigaciones Económicas ACVA

Evolución Peso Mexicano 2024



Fuente: Reuters - Investigaciones Económicas ACVA

b) USDMXN

La fortaleza del peso mexicano ha tenido efectos mixtos en la economía local. Desde hace un poco más de un año, y con excepción de octubre de 2023, la divisa mexicana ha cotizado por debajo de USD/MXN 18.00 (con un promedio de 17.21

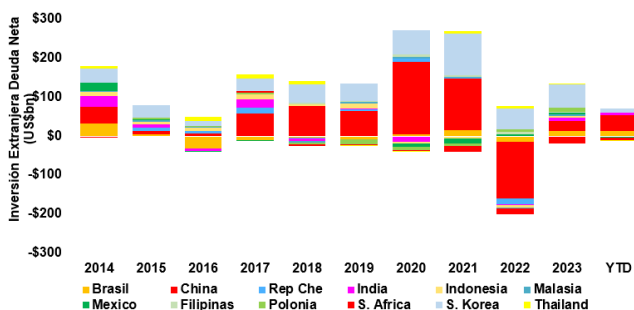
Peso Colombiano

1) Lo que pasó la semana pasada:

a) Razones de depreciación

Durante la semana pasada, la moneda local registró un movimiento de apreciación gracias a la debilidad del dólar en medio de una semana con pocos fundamentales. En el contexto internacional los flujos hacia bonos en moneda local ganan tracción, a medida que los diferenciales de tasas lucen atractivos; estas oportunidades se convierten en uno de los drivers de valorización de las monedas emergentes durante el último mes. En efecto, cuando evaluamos los flujos de inversión extranjera directa durante la última década se observa el aumento de flujos a países como China, Brasil o Corea del Sur entre otros.

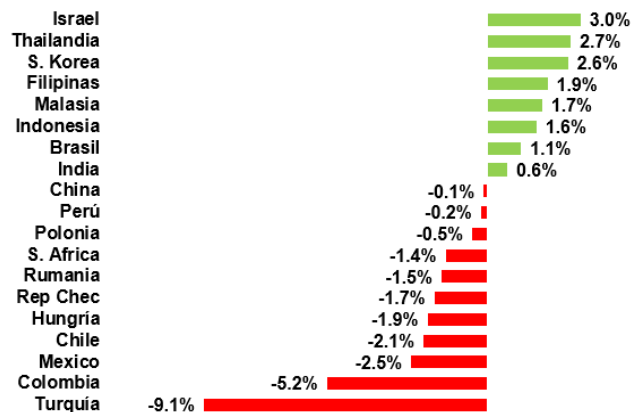
Flujos Inversión Extranjera Directa (US\$bñ)



Fuente: Bloomberg- Investigaciones Económicas ACVA

Esta tendencia se ve impulsada por el atractivo que sugiere el curso esperado de las monedas emergentes al cierre del 2024 donde a excepción de Brasil, las monedas de la región prometen algunos niveles de devaluación con respecto al cierre de la semana anterior. En efecto en la gráfica siguiente se observa que el peso colombiano ofrecería una de las mayores devaluaciones entre las monedas emergentes conforme a las expectativas forward a 7 meses.

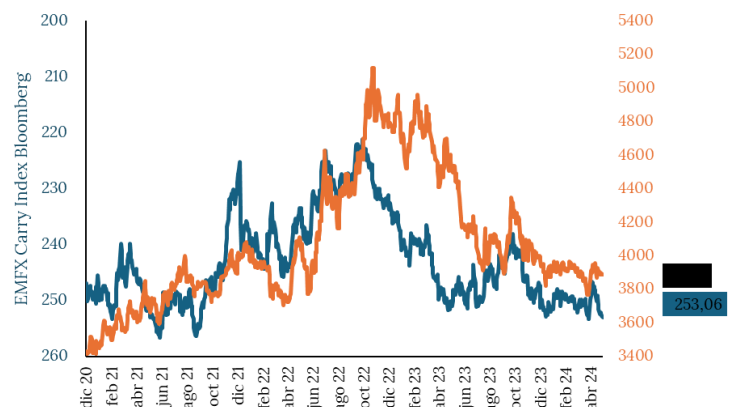
Expectativas devaluación a dic-24



Fuente: Bloomberg- Investigaciones Económicas ACVA

El momentum de valorización de las monedas emergentes (EMFX) además de verse respaldado en la debilidad esperada del USD tiene un importante apoyo en las estrategias de carry. Como se observa en el gráfico siguiente, el índice de carry trade de las 8 principales monedas emergentes se mantiene en los niveles observados desde enero de 2024.

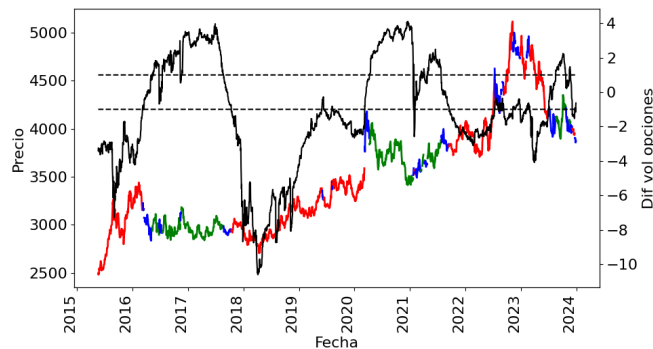
Peso Colombiano vs Índice Carry Trade EMFX 2020-2024



Fuente: Bloomberg- Investigaciones Económicas ACVA

De otra parte, la volatilidad de la moneda local al compararse con la volatilidad implícita de las opciones del índice accionario colombiano muestra también un respaldo que permite el optimismo de los operadores en el mercado.

Volatilidad relativa COP vs COLCAP

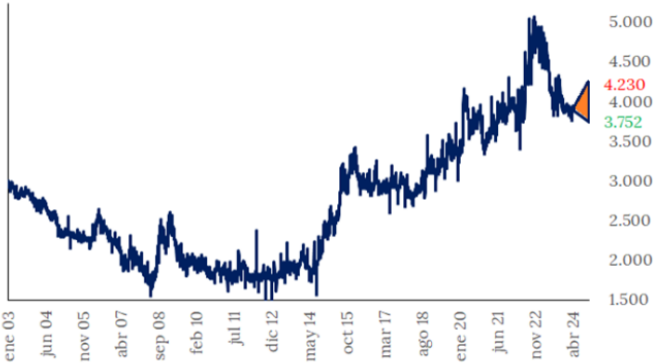


Fuente: Investigaciones Económicas ACVA

En línea con lo anterior y dada la amplitud de pronósticos para el IPC de los EE.UU. durante la semana, anticipamos un incremento importante en la volatilidad, por lo que anticipamos un rango de operación para la moneda comprendido entre 3850- 3950.

Estimaciones 2024 COP

Plazo	Fecha	Forward	Analistas		Intervalo		Acva
1W	16/05/2024				3.834	3.977	
1M	12/06/2024				3.769	4.077	
2T24	30/06/2024	3.935	3.836	4.023	3.741	4.129	3960
2M	11/07/2024				3.726	4.158	
3M	12/08/2024				3.688	4.234	
3T24	30/09/2024	3.989	3.822	4.130	3.644	4.333	4050
6M	12/11/2024				3.613	4.417	
4T24	31/12/2024	4.040	3.807	4.245	3.578	4.502	4100



Fuente: Bloomberg- Investigaciones Económicas ACVA

Calendario Económico Semanal

			Evento	Periodo	Unidad	Previo	Consenso	Acciones y Valores
Lunes 13	6:50:00 p. m.	JAP	IPP YoY	Apr	%	0.80%	0.80%	0.80%
	7:30:00 a. m.	US	Demanda final PPI MoM	Apr	%	0.20%	0.30%	0.30%
	7:30:00 a. m.	US	Demanda final PPI YoY	Apr	%	2.10%	2.20%	2.20%
	7:30:00 a. m.	US	IPP sin alimentos y energía MoM	Apr	%	0.20%	0.20%	0.20%
	7:30:00 a. m.	US	IPP sin alimentos y energía YoY	Apr	%	2.40%	2.30%	2.30%
	10:00:00 a. m.	COL	Ventas al por menor YoY	Mar	%	-1.80%	--	0.65%
	10:00:00 a. m.	COL	Producción manufacturera YoY	Mar	%	-2.20%	--	-5.00%
		COL	Índice confianza consumidor	Apr	Puntos	-13	--	-7
	10:00:00 a. m.	COL	Producción industrial YoY	Mar	%	0.00%	--	-2.00%
	2:00:00 a. m.	ESP	IPC YoY	Apr F	%	3.30%	3.30%	3.30%
Martes 14	2:00:00 a. m.	ESP	IPC UE armonizado YoY	Apr F	%	3.40%	3.40%	3.40%
	2:00:00 a. m.	ESP	IPC (MoM)	Apr F	%	0.70%	0.70%	0.70%
	2:00:00 a. m.	ESP	IPC UE armonizado MoM	Apr F	%	0.60%	0.60%	0.60%
	2:00:00 a. m.	ESP	IPC subyacente YoY	Apr F	%	2.90%	2.90%	2.90%
	4:00:00 a. m.	ALE	Expectativas de encuesta ZEW	May	Puntos	42.9	45.9	46.8
	4:00:00 a. m.	ALE	ZEW Encuesta de la situación actual	May	Puntos	-79.2	-76.3	-77
	1:00:00 a. m.	ALE	IPC YoY	Apr F	%	2.20%	2.20%	2.20%
	1:00:00 a. m.	ALE	IPC (MoM)	Apr F	%	0.50%	0.50%	0.50%
	1:00:00 a. m.	ALE	IPC UE armonizado YoY	Apr F	%	2.40%	2.40%	2.40%
	1:00:00 a. m.	ALE	IPC UE armonizado MoM	Apr F	%	0.60%	0.60%	0.60%
Miércoles 15	1:00:00 a. m.	UK	Tasa de desempleo ILO 3 meses	Mar	%	4.20%	4.30%	4.30%
	7:30:00 a. m.	US	IPC (MoM)	Apr	%	0.40%	0.40%	0.40%
	7:30:00 a. m.	US	IPC YoY	Apr	%	3.50%	3.40%	3.40%
	7:30:00 a. m.	US	Ventas al por menor anticipadas MoM	Apr	%	0.70%	0.40%	0.50%
	7:30:00 a. m.	US	Encuesta manufacturera NY	May	Puntos	-14.3	-10	-10
	7:30:00 a. m.	US	IPC sin alimentos y energía MoM	Apr	%	0.40%	0.30%	0.30%
	7:30:00 a. m.	US	IPC sin alimentos y energía YoY	Apr	%	3.80%	3.60%	3.60%
	7:30:00 a. m.	US	Ventas al por menor sin autos MoM	Apr	%	1.10%	0.20%	0.20%
	11:00:00 a. m.	COL	PIB QoQ	1Q	%	0.00%	--	2.30%
	11:00:00 a. m.	COL	PIB NSA YoY	1Q	%	0.30%	--	1.20%
Jueves 16	11:00:00 a. m.	COL	Actividad económica NSA YoY	Mar	%	2.50%	--	0.80%
	7:00:00 a. m.	BRA	Actividad económica MoM	Mar	%	0.40%	0.00%	0.20%
	7:00:00 a. m.	BRA	Actividad económica YoY	Mar	%	2.59%	-1.50%	-1.50%
	4:00:00 a. m.	EURO	PIB SA QoQ	1Q P	%	0.30%	0.30%	0.30%
	4:00:00 a. m.	EURO	PIB SA YoY	1Q P	%	0.40%	0.40%	0.40%
	1:45:00 a. m.	FRA	IPC YoY	Apr F	%	2.20%	2.20%	2.20%
	1:45:00 a. m.	FRA	IPC UE armonizado YoY	Apr F	%	2.40%	2.40%	2.40%
	1:45:00 a. m.	FRA	IPC (MoM)	Apr F	%	0.50%	0.50%	0.50%
	1:45:00 a. m.	FRA	IPC UE armonizado MoM	Apr F	%	0.60%	0.60%	0.60%
	1:45:00 a. m.	FRA	IPC sin tabaco	Apr	Puntos	118.4	119.03	119.03
Viernes 17	6:50:00 p. m.	JAP	PIB SA QoQ	1Q P	%	0.10%	-0.40%	-0.40%
	6:50:00 p. m.	JAP	PIB anualizado SA QoQ	1Q P	%	0.40%	-1.40%	-1.20%
	6:50:00 p. m.	JAP	Deflactor del PIB (YoY)	1Q P	%	3.90%	3.30%	3.30%
		CHI	Oferta de dinero M2 YoY	Apr	%	8.30%	8.30%	8.20%
		CHI	Oferta de dinero M1 YoY	Apr	%	1.10%	1.20%	1.20%
	7:30:00 a. m.	US	Peticiones iniciales de desempleo	may-11	Miles	231k	219k	220k
	7:30:00 a. m.	US	Construcciones iniciales	Apr	Miles	1321k	1433k	1450k
	8:15:00 a. m.	US	Producción industrial MoM	Apr	%	0.40%	0.20%	0.20%
	7:30:00 a. m.	US	Panorama de negocios por la Fed de Philadelphia	May	Puntos	15.5	6.3	5
	7:30:00 a. m.	US	Índice de precios de importación MoM	Apr	%	0.40%	0.20%	0.20%
Jueves 16	7:30:00 a. m.	US	Permisos de construcción	Apr	Miles	1458k	1489k	1475k
	8:15:00 a. m.	US	Utilización de capacidad	Apr	%	78.40%	78.40%	78.60%
	3:00:00 a. m.	ITA	IPC UE armonizado YoY	Apr F	%	1.00%	1.00%	1.00%
	9:00:00 p. m.	CHI	Producción industrial YoY	Apr	%	4.50%	5.50%	5.60%
	9:00:00 p. m.	CHI	Ventas al por menor YoY	Apr	%	3.10%	3.70%	3.50%
	9:00:00 p. m.	CHI	Producción industrial YTD YoY	Apr	%	6.10%	6.00%	5.90%
	9:00:00 p. m.	CHI	Activos fijos sin rural YTD YoY	Apr	%	4.50%	4.70%	4.60%
	9:00:00 p. m.	CHI	Ventas menor al día YoY	Apr	%	4.70%	4.70%	4.70%
	9:00:00 a. m.	US	Índice líder	Apr	%	-0.30%	-0.30%	-0.30%
	4:00:00 a. m.	EURO	IPC YoY	Apr F	%	2.40%	2.40%	2.40%
Viernes 17	4:00:00 a. m.	EURO	IPC (MoM)	Apr F	%	0.60%	0.60%	0.60%
	4:00:00 a. m.	EURO	IPC subyacente YoY	Apr F	%	2.70%	2.70%	2.70%
	12:30:00 a. m.	FRA	Tasa de desempleo ILO	1Q	%	7.50%	7.50%	7.40%
	12:30:00 a. m.	FRA	Desempleo ILO continental	1Q	%	7.30%	7.30%	7.30%

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 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.