Actualidad económica

Análisis semanal

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.gonzalezs@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

- En Colombia, la junta directiva del Banco de la República (Banrep) decidió reducir en 50 pb la tasa de interés, llevándola de 12.25% a 11.75%. Este recorte sirve como un punto intermedio entre la desaceleración de la inflación y el tono de cautela del emisor.

- Esta semana, el DANE publicará la inflación de abril, en donde esperamos un incremento del 7.17% interanual y 0.61% intermensual. El indicador sería impulsado por el aumento de alimentos y arrendamientos, aunque veríamos ajustes importantes en la mayoría de las canastas en comparación con las cifras del 2023.

- En el contexto internacional, la atención de la semana pasada estuvo en la reunión de política monetaria de la Reserva Federal, en donde se mantuvo la tasa de interés y el tono de Jerome Powell en la rueda de prensa se tomó como moderado. Además, las cifras de empleo publicadas el viernes en general fueron débiles y dan cuenta de un enfriamiento económico.

- Esta semana será crucial por los discursos de los miembros de la Fed y la evolución de la situación geopolítica en Medio Oriente.

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

Narrativa de los mercados

En la reunión de la semana anterior, el Comité Federal de Mercado Abierto (FOMC) votó unánimemente a favor de dejar el rango objetivo para la tasa de fondos federales sin cambios en 5,25%-5,50%. La Fed seguirá siendo paciente en ajustar su política monetaria debido a un mercado laboral sólido y presiones inflacionarias subyacentes persistentes. Aunque hay signos de enfriamiento en algunos aspectos del mercado laboral y de la actividad económica, la Fed insistió en que necesita más confianza en que la inflación regrese al 2% antes de considerar recortar las tasas de nuevo.

En abril, los mercados se vieron influenciados por la revisión de las expectativas sobre política monetaria, lo que llevó a una moderación en las apuestas por recortes de tasas. La decisión del Fed fue clave para clarificar el panorama, resultando en un entorno menos pesimista. Las acciones repuntaron, impulsadas también por buenos resultados corporativos, mientras que las tasas de interés y la mayoría de las monedas mostraron un respiro. Los precios de varios productos básicos cayeron, lo que podría ser positivo para la inflación futura. Estos movimientos se consolidaron tras el informe de empleo de EE. UU. del viernes, que resultó más débil de lo esperado.

La Fed ha indicado que necesita más tiempo para evaluar si es conveniente relajar su postura, siendo mucho más cautelosa que antes. Aunque no fue un gran catalizador, ya que los mercados anticipaban un tono más restrictivo, la sorpresa fue que el presidente Powell descartó la posibilidad, al menos por ahora, de subir las tasas de interés de nuevo, un tema que preocupaba a los inversionistas. Este cambio de postura fue suficiente para impulsar las ganancias.

Hasta ahora, la economía global ha sido más fuerte de lo anticipado, liderada por EE. UU., y los riesgos para la inflación persisten. Esto, como en el 1T24, podría resultar en posturas monetarias restrictivas por más tiempo, aumentando la probabilidad de problemas de inestabilidad financiera. Aunque los participantes del mercado coinciden en estos retos, es importante distinguir entre la señal, asociada con los cambios anunciados, y el ruido, que son movimientos de corto plazo en los activos.

En Colombia, el Banco de la República redujo como anticipamos en 50pb la tasa de referencia hasta el 11,75% en línea con una tendencia bajista de la inflación. En la conferencia de prensa, el Gerente Leonardo Villar insistió como lo han hecho los demás bancos centrales en la necesidad de ir con cuidado en el proceso de flexibilización de la política monetaria lo que deja al mercado en modo "data depending" haciendo un monitoreo cercano de nuevos avances especialmente en materia de inflación más que de crecimiento. En este sentido, la expectativa por el incremento en el precio del Diésel siguen dejando expectativas por conciliar con los pronósticos, al tiempo que el mensaje del Ministro de Hacienda sobre la revisión que hace su equipo sobre la evolución del precio internacional del precio del petróleo y los precios internos de la gasolina dejan la expectativa por nuevos incrementos en el precio de la gasolina.

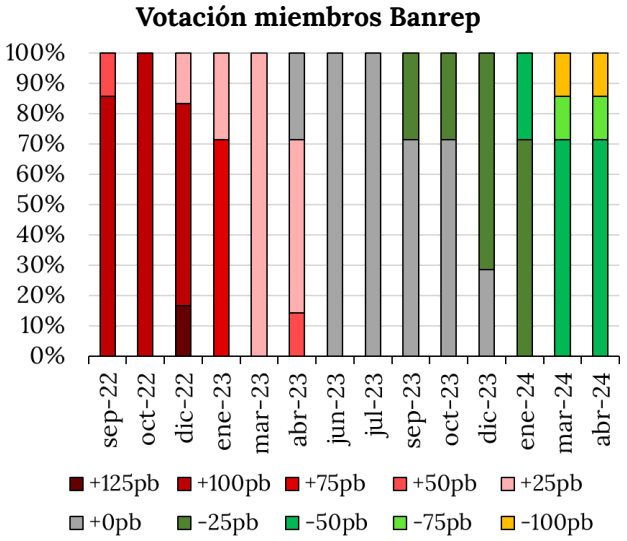
En el informe de política monetaria, vimos incrementos en la expectativa de crecimiento del Pib para 2024, pero también de la inflación, lo que ratifica nuestra visión sobre los posibles recortes en ritmos de 50 pb hacia adelante. Finalmente, para los mercados locales el driver más importante serán los avances en la iniciativa del Gobierno Nacional de reformular la Regla Fiscal, a medida que como hemos mencionado, el recaudo tributario no avanza en línea con lo presupuestado en el plan financiero, y cada vez más se hace evidente el mensaje del Comité Autonomo de la Regla Fiscal -CARF- en la pertinencia de incorporar los laudos fiscales como un ingreso recurrente, lo que en últimas podría terminar en una posición fiscal del país más vulnerable.

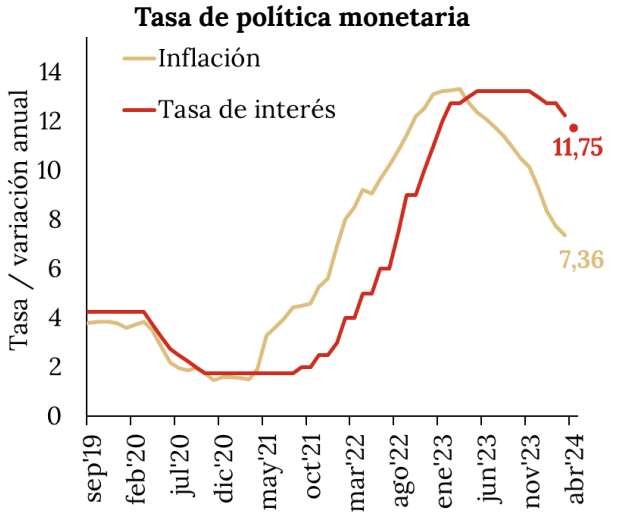
Economía colombiana

1. Lo que pasó la semana pasada:

a) Tasa de política monetaria

En abril, la junta directiva del Banco de la República (Banrep) decidió reducir en 50 pb la tasa de interés, llevándola de 12.25% a 11.75%.





Fuente: DANE, Banrep- Investigaciones Económicas Accivalores.

Este recorte sirve como un punto intermedio entre la desaceleración de la inflación y el tono de cautela del emisor. En efecto, algunos factores que impidieron una mayor reducción, como lo piden algunos sectores de la economía, son, i) las condiciones externas más complicadas que han aumentado las tasas de interés de mediano y largo plazo en los mercados globales y ii) una revisión al alza en la estimación de crecimiento económico local para el 2024 del 1.1% al 1.4%, superando al consenso del mercado (1.3%). Además de varios riesgos inflacionarios en el horizonte como la posibilidad de un incremento en la gasolina y/o diesel, la incertidumbre sobre el precio de las materias primas en el contexto geopolítico global, y los efectos del Fenómeno de El Niño.

De acuerdo con Leonardo Villar, Gerente del Banco de la República, también aumentó la percepción de riesgo de las economías emergentes por la perspectiva de que Estados Unidos no va a reducir la tasa de interés como se tenía previsto. Aunque se reconoce que el país necesita más bajas tasas para ayudar al crecimiento, se mantuvo el tono de cautela ante los riesgos ya mencionados.

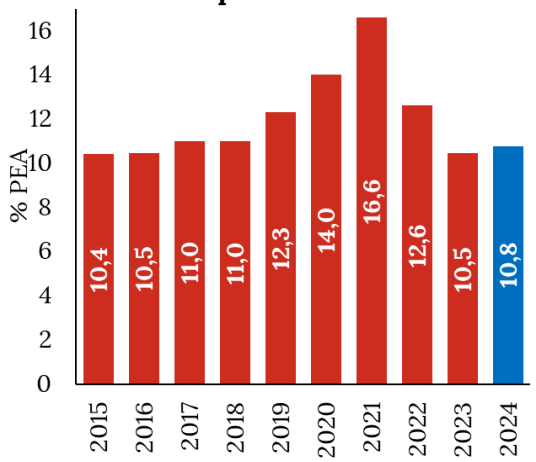
b) Tasa de desempleo

La semana pasada, conocimos las cifras del mercado laboral en el país. En marzo, la tasa de desempleo alcanzó el 11.3%. Frente a hace un año, la cifra de desocupados aumentó hasta 2.88 millones y la tasa de ocupación cayó del 57.9% al 56.7%.

En el caso del desempleo urbano, que solo incluye las 13 ciudades principales, el dato fue de 10.8%, superando el nivel de hace un año (10.5%). El dato resultó cercano a nuestro pronóstico realizado por Investigaciones Económicas de 10.9%

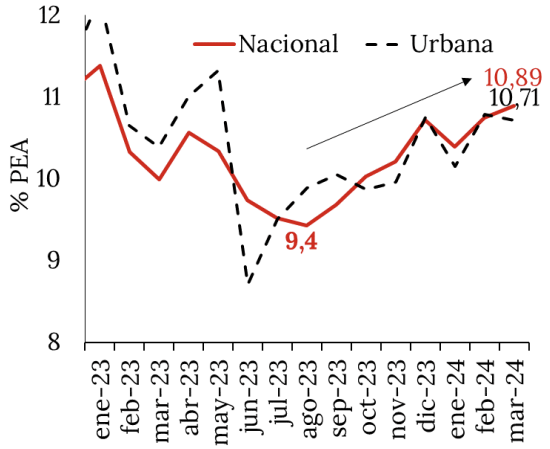
En términos desestacionalizados, se observó un nuevo incremento, volviendo a acomodarse dentro de la tendencia alcista que se viene registrando desde hace unos ocho meses.

Tasa de desempleo urbano en marzos



Fuente: DANE- Investigaciones Económicas Acciones y Valores

Tasa de desempleo desestacionalizada



Fuente: DANE- Investigaciones Económicas Acciones y Valores

Estos cambios se dan en un contexto de presiones inflacionarias, altas tasas de interés y desaceleración económica, que está reteniendo la reactivación del crédito especialmente empresarial y en medio de un aumento de la incertidumbre laboral en el país a medida que se discuten las reformas en el congreso.

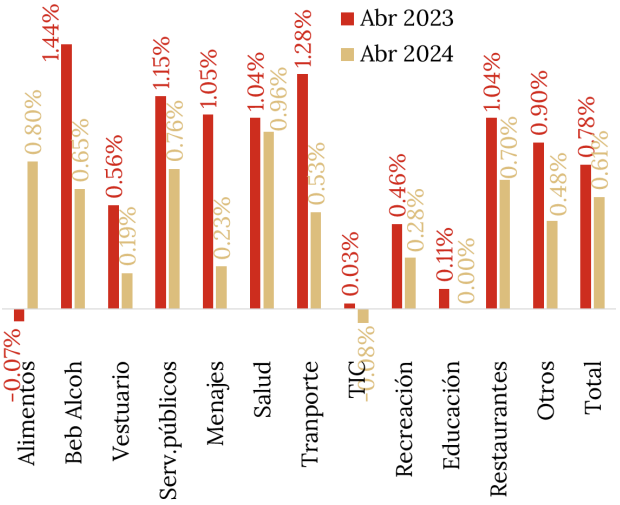
2. Perspectivas para esta semana:

a) Inflación de abril

Consideramos que la inflación continuará disminuyendo a ritmo lento, principalmente debido a la moderación en la demanda interna, la apreciación reciente de la moneda y la disminución de las presiones externas. No obstante, es necesario proceder con cautela ante la incertidumbre económica y la persistencia de presiones inflacionarias.

En abril, esperamos que la inflación mensual haya avanzado +0.61% impulsado por el aumento de alimentos y arrendamientos, aunque veríamos ajustes importantes en la mayoría de las canastas en comparación con las cifras del 2023. En términos interanuales el incremento sería de 7.17%. Excluyendo los componentes volátiles, es decir la inflación básica, el incremento mensual sería de 0.52% y anual de 6.87%

Expectativas de inflación mensual



Fuente: DANE- Investigaciones Económicas Acciones y Valores

Sobre el precio de los alimentos, estos han registrado una caída sostenida. Entre diciembre de 2022 y marzo de 2024, la inflación se ha reducido en 26.1pp (desde 27.8% hasta 1.7%). Para el caso de abril de 2024, esperamos un ligero repunte de la inflación de alimentos hasta 2.62% interanual y 0.80% intermensual.

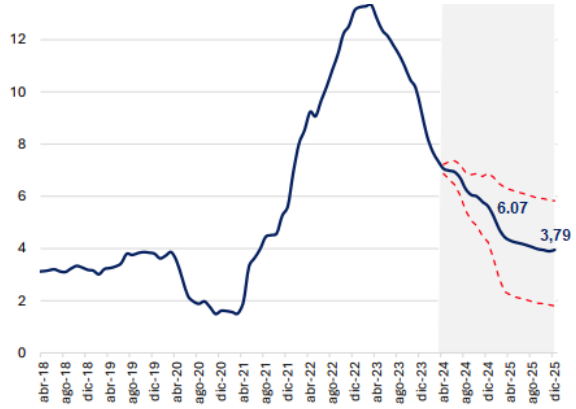
El mercado espera que las velocidades de la bajada de la inflación se reduzcan en el segundo semestre de 2024, en parte por un efecto de base estadístico. Vale aclarar que, aunque la tendencia de la inflación es a la baja, aún se encuentra por encima del techo del rango permisible del Banco de la República. Además de que persisten varios riesgos en el

horizonte. En particular, el mercado se encuentra atento a la definición del Gobierno sobre el momento y tamaño del aumento del precio del Diesel, así como el posible impacto derivado del uso de las termoeléctricas. También será importante la evolución del conflicto en Medio Oriente por sus consecuencias en los precios de materias primas y la entrada del Fenómeno de la Niña a final de año, si bien esta suele tener un menor efecto en la inflación que el Fenómeno de El Niño.

Al cierre del año, esperamos que la inflación cierre en un rango de 5.6% - 6.4% con una cifra puntual de 6.07% interanual.

El descenso gradual de la inflación le dará alivio a los hogares y firmas en la segunda mitad del año, lo que le permitirá al Banrep continuar reduciendo la tasa de interés. Con ello, creemos que hacia final de año la tasa de política monetaria podría acercarse lentamente al 8.75%, justificado por la intención del emisor de preservar su credibilidad para retornar la inflación al objetivo.

Senda de inflación esperada

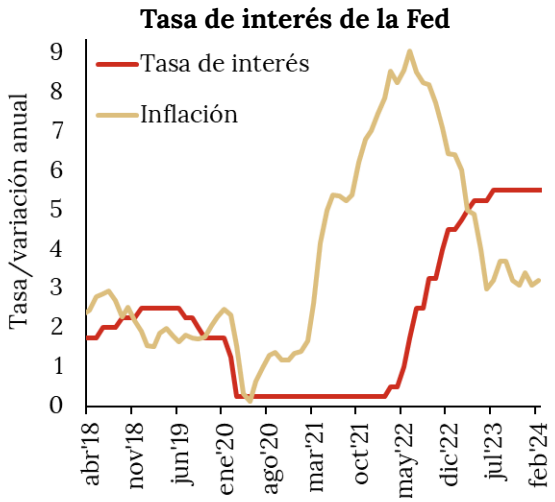


Economía de los EE.UU

1. Lo que pasó la semana pasada:

a) Decisión de política monetaria

La Reserva Federal (Fed) mantuvo las tasas de interés entre 5.25% y 5.50%, como se esperaba. Dado que la decisión estaba muy descontada (con una probabilidad del 97%), en realidad la atención se centró en los comentarios del presidente de la Fed, Jerome Powell, en busca de pistas sobre su futura dirección política y sus implicaciones para el sentimiento del mercado, sobre todo luego de la publicación de datos económicos resilientes.



Fuente: FRED- Investigaciones Económicas Accivalores.

En general, el comentario de Powell durante la conferencia de prensa pareció menos agresivo de lo esperado, lo que le dio un alivio a los mercados. A pesar de admitir que el reciente repunte en la inflación durante el primer trimestre no ayuda a la idea de reducir las tasas de interés, Powell indicó que "es poco probable que nuestra próxima acción sea un alza". Esto alivió en cierta medida a los inversionistas preocupados de que la Fed considerara aumentar las tasas este año.

La Fed también anunció que reducirá el ritmo de su programa de ajuste cuantitativo permitiendo que expiren 25.000 millones de dólares en bonos del Tesoro mensualmente de su balance, por debajo del límite actual de 60 mil millones de dólares. Esta desaceleración del programa también se percibe como una forma de política monetaria más flexible, al ejercer menos presión sobre los mercados de bonos hipotecarios y del Tesoro.

Creemos que la Fed necesitará ver una serie de datos de inflación decrecientes para tener la convicción de que se acerca a su objetivo del 2%. Antes de esto, se seguirá manteniendo el tono de cautela. De materializarse la senda bajista de la inflación en los próximos meses, incluso cuando no sea lineal, la Fed podría comenzar a reducir las tasas en el 2S24, pues los inversores están extrapolando esta tendencia hacia el futuro más allá de las tres sorpresas alcistas de la inflación

En todo caso, y como la Fed está muy dependiente de los datos económicos. De conocerse cifras débiles sobre los costos de alquiler y el crecimiento salarial, las expectativas de la política monetaria podrían reajustarse. De lo contrario, el tono contractivo del emisor podría estarse profundizando.

b) Informe de mercado laboral

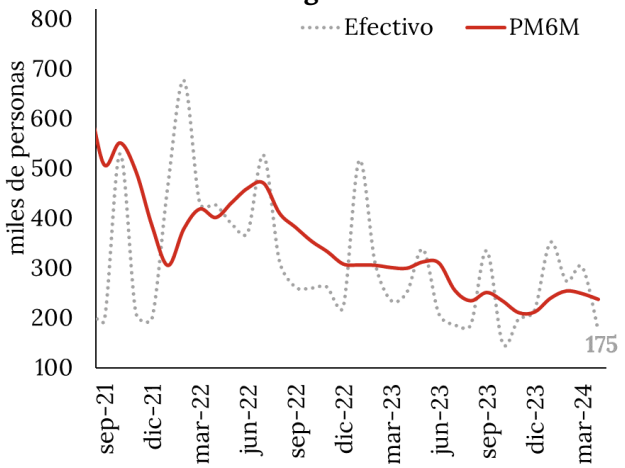
Los datos económicos importantes que se publicaron la semana pasada incluyeron la tasa de desempleo y la creación de nóminas no agrícolas de abril, que en general fueron débiles y dan cuenta de un enfriamiento económico.

Las nóminas son clave para la economía de EE.UU., ya que indican el cambio en el empleo en todas las empresas excepto la agricultura, abarcando aproximadamente el 80% de los trabajadores del país.

En particular, la lectura de nóminas no agrícolas se situó en 175k, cifra inferior a los

268k esperados en consenso por los analistas. Sin embargo, el dato de marzo, se corrigió al alza de 303k a 315k. Según el informe, la creación de empleo estuvo en los sectores de salud (+56k), asistencia social (+31k) y transporte y almacenamiento (+22k).

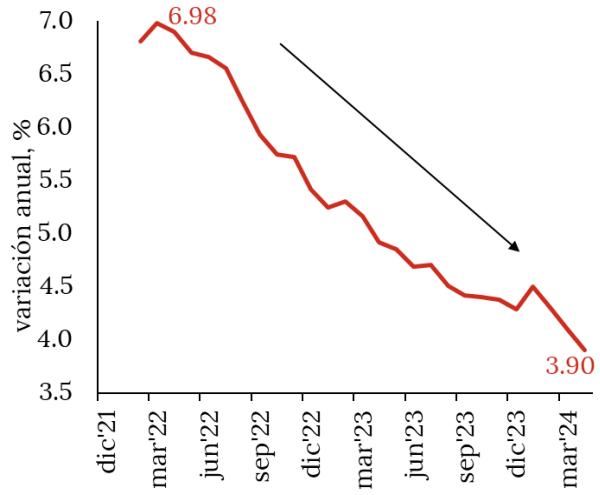
Nóminas no Agrícolas EE.UU



Fuente: BLS- Investigaciones Económicas Accivalores.

Con la inflación persistente en el sector de servicios de la economía, donde los costos laborales juegan un papel crucial, la atención se centró en el dato de ingresos promedio por hora, los cuales aumentaron solo un 0.2% con respecto al mes anterior y 3.9% respecto a hace un año. Este último valor es el menor desde enero de 2021, lo que da alientos a la Fed, que busca devolver la inflación a su objetivo del 2%.

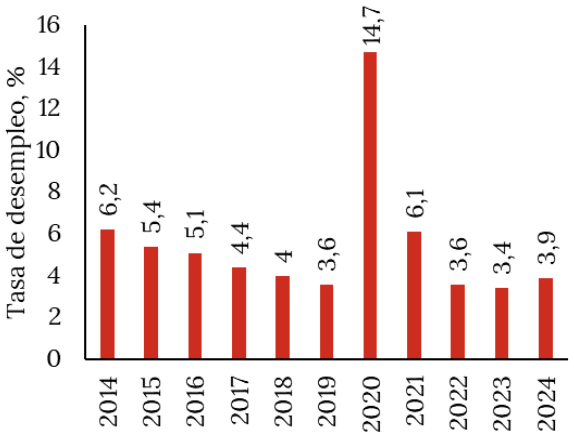
Salarios por hora



Fuente: BLS - Investigaciones Económicas Accivalores.

Otra señal de debilitamiento del mercado laboral fue el aumento de la tasa de desempleo a 3.9%, una cifra que sorprendió a los economistas que esperaban que no hubiera cambios frente al mes pasado. Esta cifra es la más alta para el mes de abril desde 2021.

Tasa de Desempleo, en los meses de marzo



Fuente: BLS- Investigaciones Económicas Accivalores.

En general, aunque el mercado laboral sigue mostrando solidez, el ritmo de crecimiento del empleo está desacelerándose, lo que podría contribuir a aliviar algunas de las presiones inflacionarias. Esto podría allanar el camino para que la Fed implemente su primer recorte de tasas en la segunda mitad del año, si a ello le sumamos el tono flexible de Powell en su conferencia de prensa. Pues, puede que hacia adelante haya un enfriamiento general del mercado laboral si se mantiene la moderación de los salarios y menos ofertas y renuncias.

2. Perspectivas de esta semana:

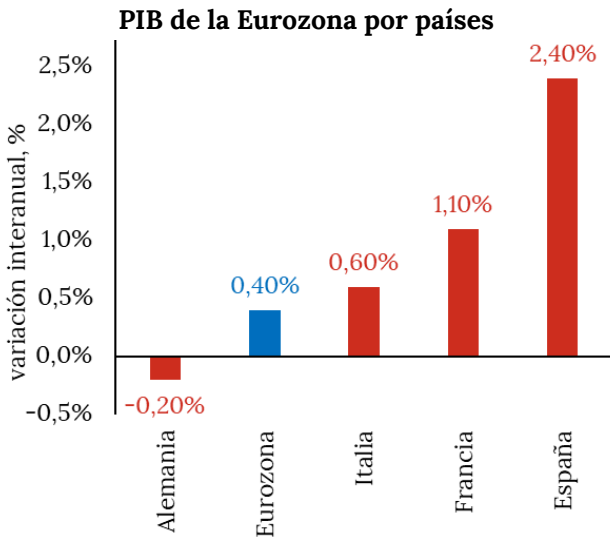
Esta semana tendrá un calendario económico corto. Conoceremos cifras como el índice de Percepción de la Universidad de Michigan, los inventarios al por mayor y las peticiones iniciales de desempleo. No creemos que estos tengan una incidencia importante en el mercado. Quizá los eventos de interés sean los discursos de los miembros de la Fed y la evolución de la situación geopolítica en Medio Oriente, pues los movimientos de Israel en la Franja de Gaza han vuelto a centrar la atención.

Economía de Europa y Asia

1) Lo que pasó la semana pasada:

a) PIB de la Eurozona

El PIB de la eurozona se expandió +0.3% t/t en el 1T24, superando las expectativas del mercado (+0.1%) y registrando el crecimiento más fuerte desde el 3T22, y recuperando un ritmo de desempeño moderado desde el 4T22. Entre las economías más grandes del bloque, el PIB de Alemania y Francia creció +0.2%, mientras que el de Italia creció +0.3% y el de España se expandió +0.7%, todos por encima de las estimaciones del mercado.



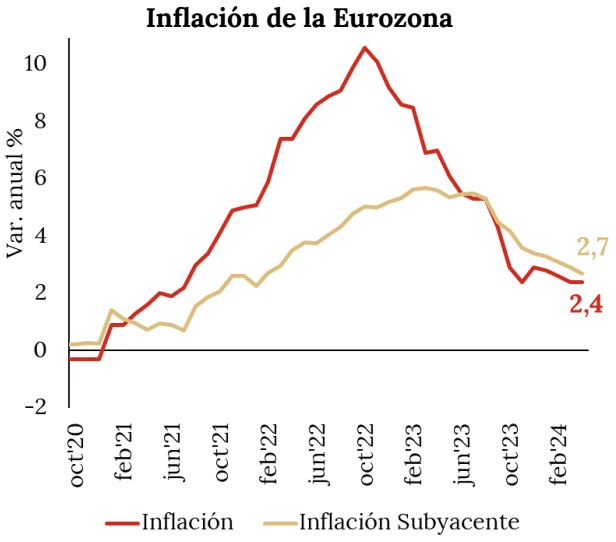
Fuente: Eurostat - Investigaciones Económicas Acciones y Valores

En comparación con el mismo trimestre del año anterior, el PIB de la eurozona creció un 0.4%, superando las expectativas del mercado del 0.2% y ganando terreno después de dos trimestres consecutivos de crecimiento del 0.1%.

b) Inflación de la Eurozona

Los datos más recientes indican que la inflación en la eurozona se mantuvo estable en abril, con un 2.4%, lo que se alinea con la advertencia del vicepresidente del BCE, Guindo, sobre los riesgos de inflación al alza para el año. El dato coincide con las expectativas, en medio de un contexto de tendencias inflacionarias globales altas, impulsadas por el aumento de los precios de las materias primas.

Sin embargo, la tasa básica cayó del 2.9% al 2.7%, lo que aumenta la posibilidad de un recorte de tasas por parte del Banco Central Europeo (BCE) en junio, lo que daría presión a la baja sobre el euro en comparación con el dólar estadounidense, pues la Fed todavía no ve un relajamiento de su postura tan pronto. Varios otros responsables del BCE han insinuado una voluntad de iniciar una reducción de los costos de endeudamiento ya en junio, y varios funcionarios sugirieron la posibilidad de tres recortes de tasas para finales de 2024.



Fuente: Eurostat - Investigaciones Económicas Acciones y Valores

Factores como el entorno económico mundial inestable, la disminución de la demanda china y las altas tasas de interés seguirán influyendo en el desempeño económico de la Eurozona. Sin embargo, si las presiones inflacionarias en el bloque europeo persisten, sobre todo de

lado de la inflación de servicios, el sentimiento del mercado podría cambiar con menores expectativas de recortes de tasas.

c) Otros datos de la Eurozona

La agenda económica incluyó otros datos de importancia para los mercados.

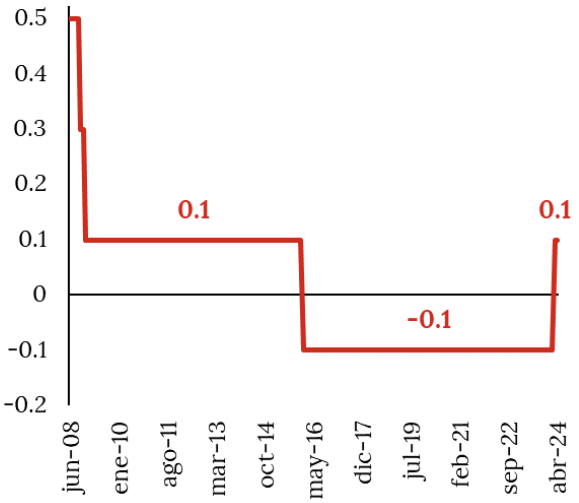
Primero, la tasa de desempleo en la zona del euro se situó en un mínimo histórico del 6.5% en marzo de 2024, la misma que en los tres meses anteriores y en línea con las expectativas del mercado. El número de desempleados disminuyó en 94k respecto al mes anterior, hasta 11,087,000. Mientras tanto, la tasa de desempleo juvenil, que refleja a los menores de 25 años que buscan empleo, bajó al 14.1% en marzo desde el 14.4% en febrero. Entre las principales economías de la zona del euro, España sigue registrando la tasa de desempleo más alta con un 11.7%, seguida de Francia con un 7.3% e Italia con un 7.2%. Por el contrario, Alemania registró la tasa más baja, un 3.2%. Un año antes, la tasa de desempleo era ligeramente superior, del 6.6%.

Segundo, el PMI manufacturero de la eurozona se mantuvo en 45.7 en abril, apenas por debajo de la estimación preliminar de 45.6 y de la cifra final de marzo de 46.1. Esto indica una ligera aceleración del deterioro en las condiciones manufactureras, con una disminución en los nuevos pedidos y una contracción en la producción a un ritmo más lento que en meses anteriores. Aunque los niveles de empleo siguieron cayendo, la tasa de disminución fue la más suave en siete meses.

d) Anuncios del Banco de Japón

El Banco Central de Japón (BoJ) mantuvo el monto de sus compras mensuales de bonos para mayo a principios de la semana pasada, reiterando su decisión en la última reunión de política monetaria de mantener el ritmo actual de alrededor de 6 billones de yenes en compras de JGB por mes. Los inversores esperan ahora la próxima reunión de política monetaria del banco central para obtener más orientación, especialmente sobre el movimiento de la tasa de interés.

Tasa de interés BoJ



Fuente: Investing- Investigaciones Económicas Acciones y Valores

Mientras tanto, los inversores siguieron los movimientos cambiarios después de que el yen subiera más del 3% la semana pasada por una supuesta intervención de las autoridades japonesas. El gobierno de Japón se negó a confirmar si estaba detrás del repentino aumento de la moneda, aunque datos del BoJ sugirieron que Tokio gastó alrededor de US$60 mil millones para apuntalar el yen.

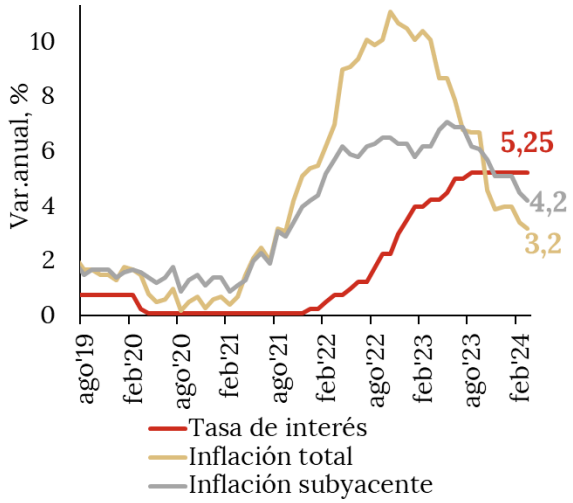
2) Perspectivas para esta semana

a) Decisión del Banco de Inglaterra

El Banco de Inglaterra (BoE) se reunirá el jueves, donde se espera se mantenga la tasa clave en un máximo de 16 años del 5.25%.

A pesar de la caída de la inflación a su nivel más bajo en dos años y medio, es probable que el Banco de Inglaterra (BoE) se muestre reacio a indicar próximos recortes de tasas de interés. Los indicadores de sentimiento muestran moderación, aunque desde niveles bajos. Se espera que el BoE comience a reducir las tasas gradualmente hacia finales del segundo trimestre o principios del tercero.

Tasa de interés BoE



Fuente: Investing- Investigaciones Económicas Acciones y Valores

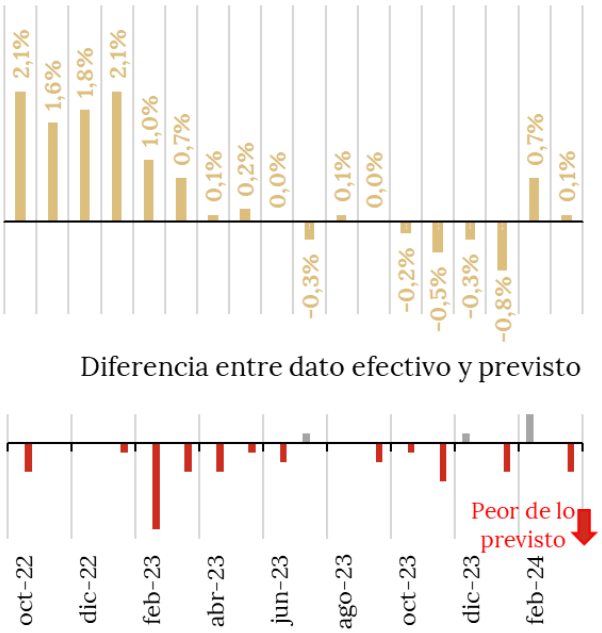
Agosto es, por el momento, el mes en que podría darse una primera reducción de tasas, conforme la inflación baje y los datos económicos lo permitan. Si bien este es nuestro escenario base, en un escenario pesimista las sorpresas al alza en la inflación y la economía, también publicadas esta semana, llevaría al BoE esperar antes de aplicar medidas de relajación.

b) Inflación de China

En China, se conocerán varios datos económicos, pero el más relevante para el mercado será la publicación de la inflación de abril. El mercado espera que el incremento anual sea de 0.1%, es decir que se mantenga igual al dato anterior.

Es importante señalar que en los últimos meses, la inflación en China ha sido relativamente baja, incluso negativa en varios casos, lo cual contrasta con la evolución de otras economías, tanto desarrolladas como emergentes. Sin embargo, con una política monetaria mucho más acomodaticia y un tipo de cambio relativamente estable, los inversores parecen acudir a los mercados chinos como destino refugio durante un período tan volátil.

Inflación China



Recordemos, hacia adelante, para esta economía se debe tener en el radar que los precios de la energía están sesgados al alza debido a las preocupaciones sobre la oferta, las tensiones geopolíticas y la esperada flexibilización monetaria global. La desaceleración del sector inmobiliario es un factor clave para el débil sentimiento del consumidor, y es probable que esto continúe.

Calendario Económico Semanal

			Evento	Periodo	Unidad	Previo	Consenso	Acciones y Valores
	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
Lunes 06	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
	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%
Martes 07	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
	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%	--
Miércoles 08	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%
	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
Jueves 09	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
	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
Viernes 10	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.