

# Actualidad económica

## Análisis semanal

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.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 variación interanual del Índice de Precios al Consumidor (IPC) alcanzó un 7.16% en abril de 2024, frente al 7.36% de marzo. Esta cifra se alinea con las expectativas del mercado y se acerca a nuestro pronóstico de 7.17%.
- Esta semana, el DANE publicará el Producto Interno Bruto (PIB) del primer trimestre de 2024 (1T24), en donde esperamos un crecimiento interanual del 1.2%, además de los indicadores líderes de alta frecuencia como las ventas minoristas, la producción industrial y manufacturera.
- En el contexto internacional, la atención de la semana pasada estuvo en los discursos de los miembros de la Fed y la evolución de la situación geopolítica en Medio Oriente. La publicación de las solicitudes iniciales de desempleo de EE.UU también fue importante en el mercado.
- Esta semana, el tema principal será el informe del índice de precios al consumo (IPC) de abril de EE.UU, que se publicará el miércoles. Se espera una moderación en los precios, que pueda confirmar las últimas tendencias de debilidad del mercado laboral.

## 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

## Narrativa de los mercados

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. Esta semana, esperamos la inflación de abril en EE. UU. (miércoles). La inflación sigue siendo una preocupación para la Fed ya que las últimas cifras fueron más altas de lo esperado, por lo que la confianza que tienen para un potencial relajamiento de la postura monetaria se ha reducido. La inflación tendría que promediar 0.2% m/m para que alcance el 2% anual. En el 1T24, el promedio mensual fue de 0.38%, significativamente mayor al 0.16% del 4T2023.

En Investigaciones Económicas esperamos un avance de 0.4% para el índice general. Una parte estaría explicada por el aumento de los precios de la gasolina. En particular, durante abril subió un poco más de 3% respecto al nivel de marzo. La inflación subyacente sería ligeramente más baja, en 0.3%. En este componente no descartamos un rebote moderado en los precios de los bienes, aunque lo más importante seguirá siendo la dinámica de los servicios. Existen dudas sobre los posibles impactos que podría ocasionar el fuerte incremento de la temperatura en el país. Esto puede afectar la productividad de los trabajadores, las cosechas de alimentos y la demanda de electricidad para satisfacer las necesidades de enfriamiento, entre otras cosas. Del lado positivo, la fortaleza del dólar ayuda a reducir los precios de los bienes importados. Tanto para el índice general como el subyacente existe un rango de pronósticos comprendido entre 0.3% y 0.4% con un respiro más claro, estimado hasta mayo. Es posible que la volatilidad sea mayor, independientemente del escenario que se materialice por más tiempo.

Dado 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.

En el mercado local tras el informe de inflación de abril en el que evidenciamos un incremento importante en los precios de los alimentos y de los servicios públicos (en especial de la energía) revisamos al alza nuestro pronóstico para el mes de mayo de 2024 del 0.40% al 0.50% mm lo que elevaría la inflación anual al 7.24% dado el efecto de base estadístico. En esta línea también esperamos que se mantengan durante el mes de mayo las presiones sobre las tarifas del servicio de la energía. Es posible que tales resultados sean tenidos en cuenta por los economistas en la recalibración de expectativas de la variable al cierre de 2024 lo que resultaría en una cifra más cercana al 6% tal como lo hemos previsto desde inicios del año.

Esta semana el DANE dará a conocer el ritmo de crecimiento del 1T24 de la economía colombiana, donde esperamos un modesto avance a ritmos del 1.2% anual muy apalancado en la dinámica de los sectores primario y terciario. Como recordamos durante el 1T24 los riesgos y temores señalados ante la presencia del fenómeno del niño, motivaron el adelantamiento en la recogida de las cosechas de la primera parte del año, lo cual se tradujo en una mejor dinámica del sector agropecuario y su posterior levantamiento en los indicadores de precios como lo mostró el DANE recientemente; además en el sector terciario se destacó el comportamiento de las actividades inmobiliarias y el sector público, el cual a pesar de la baja ejecución presupuestal dejan en positivo el comportamiento del trimestre. En este sector aún presenciamos el debilitamiento del ritmo de crecimiento de la actividad de los Bancos & Aseguradoras, así como de los servicios profesionales, lo cual va en línea con el debilitamiento de la inversión empresarial debido a los elevados niveles de incertidumbre dado el curso de los proyectos de reforma que hacen trámite en el Congreso. Finalmente, seguimos viendo el enfriamiento del sector secundario, donde la industria y construcción no levantan cabeza desde el 2023.

A partir de la dinámica mostrada por la inflación local seguimos esperando que la postura monetaria mantenga un curso de prudencia tal como lo ha señalado la Junta Directiva del emisor con recortes progresivos de 50 puntos básicos en adelante para alcanzar el 8.75% al cierre de 2024. Por ahora y teniendo en cuenta que la dinámica de crecimiento económico siguen dando muestras de la acostumbrada resiliencia no vemos la razón para que el Banrep acelere el curso de bajadas como lo ha solicitado en repetidas ocasiones el Ministerio de Hacienda.

# Economía colombiana

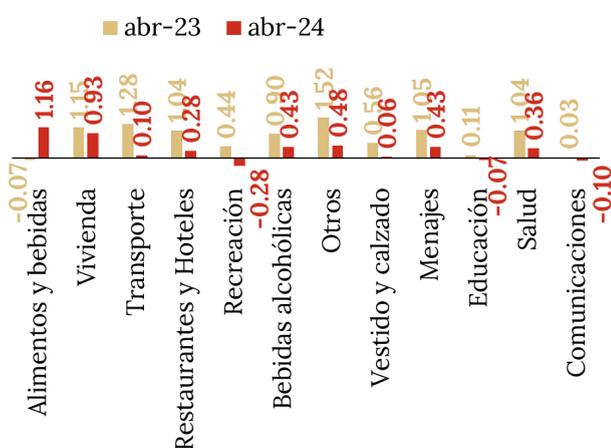
## 1. Lo que pasó la semana pasada:

### a) Inflación de abril

Según el DANE, la variación interanual del Índice de Precios al Consumidor (IPC) alcanzó un 7.16% en abril de 2024, frente al 7.36% de marzo. Esta cifra se alinea con las expectativas del mercado y se acerca a nuestro pronóstico de 7.17%.

El aumento de alimentos, arrendamientos y servicios públicos como el suministro de agua y electricidad (debido al costo de encender las termoeléctricas) presionaron los precios al alza, aunque hubo ajustes importantes en la mayoría de las canastas. La apreciación de la moneda también jugó a favor, además de la dinámica de la desaceleración de la economía.

#### Inflación mensual por componentes

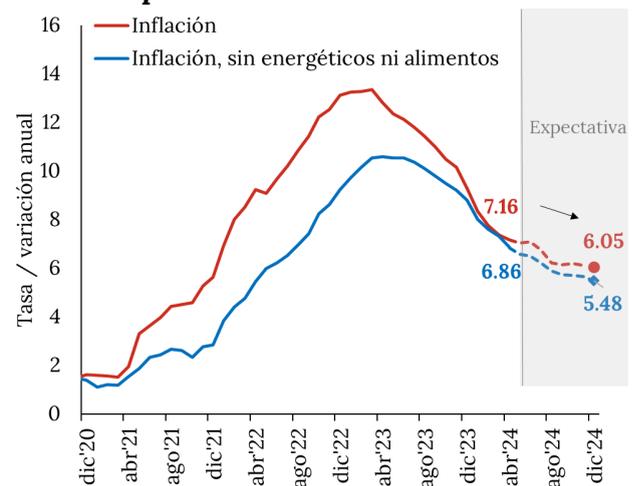


Fuente: DANE- Investigaciones Económicas Acciones y Valores

Hacia adelante, 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 (Banrep). 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. Esperamos que la inflación cierre el 2024 en un rango de 5.79% - 6.34% con una cifra puntual de 6.06% interanual.

#### Expectativas de inflación anual



Fuente: DANE- Investigaciones Económicas Acciones y Valores

Lo cierto es que 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. Cabe mencionar que en mayo el Banrep no tomará decisiones de política monetaria, por lo que el próximo dato de inflación seguirá ayudando a alinear las expectativas del mercado. 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.

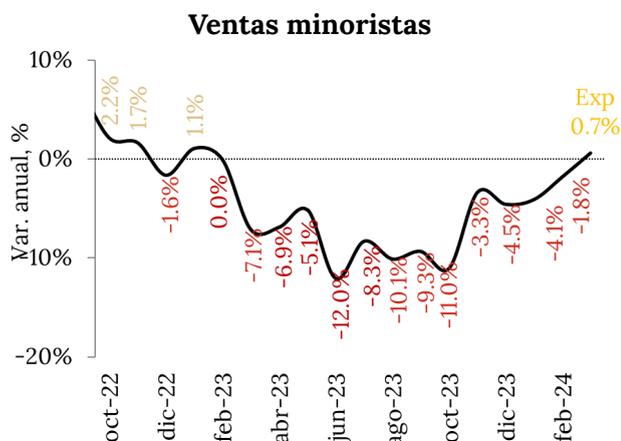
## 2. Perspectivas para esta semana:

Esta semana será importante la publicación del Producto Interno Bruto (PIB) del primer trimestre de 2024 (1T24), además de los indicadores líderes de alta frecuencia como las ventas minoristas, la producción industrial y manufacturera.

### a) Indicadores líderes

La agenda comienza el martes con la publicación de los indicadores líderes de marzo, y que servirán como adelanto al dato de PIB.

En cuanto a las ventas minoristas, esperamos un aumento de 0.65% anual. Aunque el efecto de base estadístico ayudaría a que el indicador estuviera en terreno positivo, creemos que las ventas de vehículos seguirán mostrando cierto deterioro.

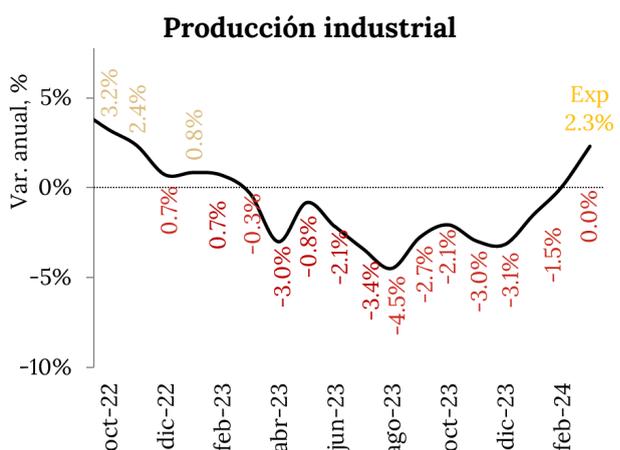
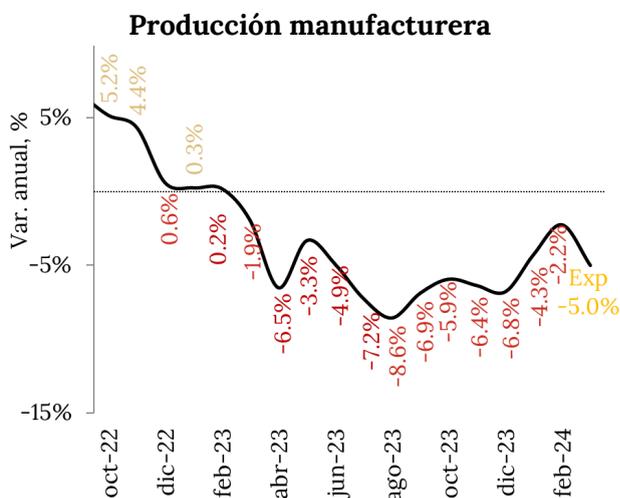


Fuente: DANE- Investigaciones Económicas Acciones y Valores

En la producción manufacturera, creemos que el dato de marzo seguirá siendo negativo, esta vez del orden de -5.0%. De ser así, ya sería más de un año en que el indicador viene cayendo, en línea con mayores costos de financiamiento, una menor colocación de crédito que limita la expansión de la demanda agregada, además de la incertidumbre sigue afectando la inversión empresarial y una inflación todavía elevada.

Sin embargo, la producción industrial, que

además de la producción manufacturera incluye la explotación de minas y el suministro de servicios públicos, podría aumentar un 2.3%, especialmente por la generación, distribución y comercialización de energía eléctrica.



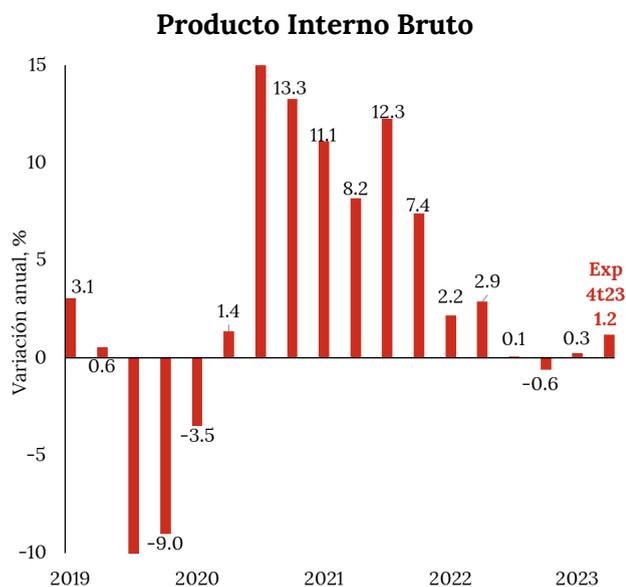
Fuente: DANE- Investigaciones Económicas Acciones y Valores

### b) Producto Interno Bruto (PIB)

La economía está dando señales de crecimiento resiliente, si bien varios sectores se muestran afectados. Es probable que el Indicador de Seguimiento a la Economía (ISE) de marzo haya aumentado un 0.8% interanual. Aunque, el mercado no muestra un consenso claro, pues las estimaciones incluyen un rango entre -3.7% y +1.6%.

Con nuestra previsión, el crecimiento anual del PIB del 1T24 sería de 1.2%. En términos

intertrimestrales, esto implicaría un aumento de 2.3%.



Fuente: DANE- Investigaciones Económicas Acciones y Valores

pasadas, en parte por las sorpresas alcistas del ISE de enero y febrero. Sin embargo, los elevados precios, los altos costos de financiamiento, factores políticos y la dinámica bajista de la demanda agregada, que se apalancan en caídas importantes en la confianza tanto de los consumidores como de los empresarios, seguirán presionando el crecimiento de la economía. Los sectores de construcción, comercio e industria seguirán en racha negativa; además el dinamismo del sector agropecuario podría verse revertido luego de la anticipación de los empresarios y campesinos a los efectos del fenómeno del Niño. Esperamos que los avances en las discusiones a nivel local de las reformas del gobierno despejen lentamente la incertidumbre empresarial y de luces para determinar el panorama de la inversión externa.

Por el lado de la oferta, la manufactura, el comercio y la construcción serán los principales lastres por las condiciones macroeconómicas más apretadas, mientras que las actividades primarias (energía y agricultura) y la administración pública estarían impulsando el crecimiento, especialmente por el gasto en sectores como educación y salud. También, el sector inmobiliario podría mostrar cierto dinamismo en un contexto de menores tasas de interés.

De lado de la demanda, el consumo de los hogares seguiría perdiendo tracción, en un contexto macroeconómico desafiante. La inversión, al igual que en trimestres pasados, está preparada para extender la tendencia bajista que comenzó en el 1T23. La disminución de la demanda agregada (consumo + inversión) es coherente con la incertidumbre que imprime el avance de los proyectos legislativos y las condiciones monetarias restrictivas.

Para el agregado del 2024, nuestro pronóstico de crecimiento es de 1.35% anual, lo que sugiere una revisión al alza desde estimaciones

# Economía de los EE.UU

## 1. Lo que pasó la semana pasada:

### a) Discursos miembros de la Fed

La semana pasada, hubo una gran cantidad de declaraciones por parte de los presidentes de la Reserva Federal (Fed), que dieron al mercado señales adicionales sobre el rumbo de la política monetaria.

El lunes, el presidente de la Fed de Richmond, Thomas Barkin, dijo que poner fin a la batalla contra la inflación probablemente requerirá un golpe a la demanda y el presidente de la Fed de Nueva York, John Williams, dijo que eventualmente habrá recortes de tasas, pero que por ahora la política monetaria está en un "muy buen lugar". El martes, el presidente de la Fed de Minneapolis, Neel Kashkari, dijo que es probable que el banco central mantenga las tasas donde están "por un período prolongado de tiempo".

Más tarde, Susan Collins, gobernadora de la Fed de Boston, se unió a estos comentarios para respaldar la prolongación de las tasas de interés por más tiempo. El mercado también conoció la opinión de la gobernadora Michelle Bowman, quien dijo que no espera ningún recorte de tasas de interés este año ante el repunte de la inflación, además de la de Austan Goolsbee de Chicago y Lorie Logan de Dallas.

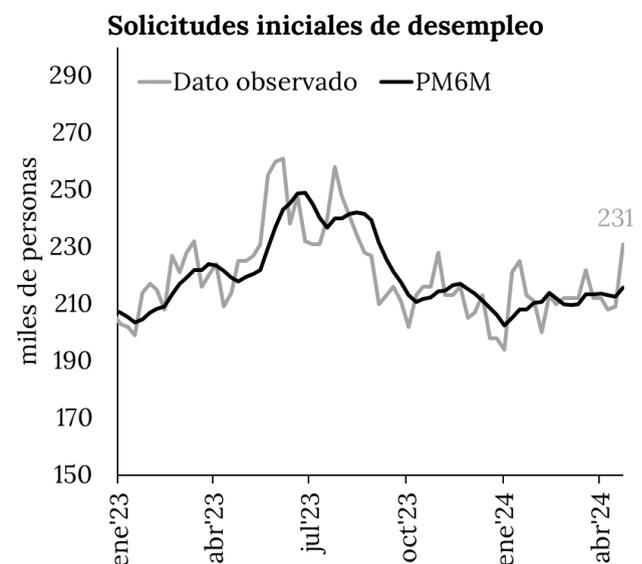
En general, las declaraciones de los presidentes sugieren que la Fed está adoptando un enfoque cauteloso y paciente respecto a los cambios en la política monetaria.

### b) Señales del mercado laboral

El jueves pasado, las solicitudes iniciales de desempleo en EE.UU. ascendieron a 231 mil, superando de lejos las expectativas de 212 mil y las 208 mil de la semana anterior. Este ha sido el pico más alto en solicitudes de desempleo

desde agosto de 2023.

Aunque estos son datos de una sola semana y no indican necesariamente una tendencia, el mercado interpreta que estos números podrían influir en el próximo informe de empleo no agrícola. Además, las solicitudes continuas de desempleo, que mide el número de personas que han solicitado beneficios por desempleo durante semanas después de su reclamo inicial, indica que está siendo más desafiante para los trabajadores desempleados encontrar nuevos empleos.



Fuente: BLS, FRED- Investigaciones Económicas Acciones y Valores

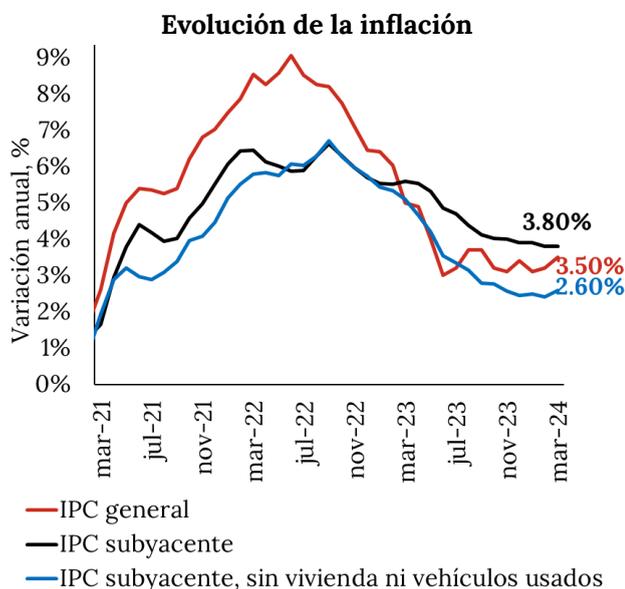
Aunque el mercado laboral de EE.UU. ha sido sólido para la economía, creemos que hay indicios de un posible enfriamiento en un horizonte cercano. Especialmente porque la demanda de empleo parece debilitarse debido a una disminución en las ofertas de trabajo, situación que podría presionar a la baja el crecimiento salarial y contribuir a una menor inflación en los servicios.

## 2. Perspectivas de esta semana:

### a) Inflación de abril

Esta semana, el tema principal será el informe del índice de precios al consumo (IPC) de abril, que se publicará el miércoles.

El mercado espera un aumento intermensual del 0.3% en el IPC subyacente, que, de darse, se traduciría en un aumento más moderado frente al componente general, que se espera crezca 0.4%. En términos interanuales, las cifras serían de 3.6% y 3.4%, respectivamente, frente a las del mes anterior de 3.8% y 3.5%.



Fuente: BLS, FRED- Investigaciones Económicas Acciones y Valores

Cabe mencionar que en los tres primeros meses del año, la inflación generó sorpresas alcistas, por lo que, de darse una moderación del ritmo de inflación en abril, habría una señal para validar el repunte de las acciones y la caída de los rendimientos en lo que va de mayo. La inflación persistente en los últimos meses, combinada con una cifra del PIB en el primer trimestre, ha provocado debates sobre la posibilidad de estanflación, donde la economía es débil y la inflación es alta. Sin embargo, parece demasiado pronto para hablar de estanflación en este momento, pues el gasto de

los consumidores ha sido potente gracias a un desempleo bajo y aumentos salariales aún fuertes.

En particular, estaremos vigilando de cerca los precios de los servicios y de la vivienda, ya que la desaceleración en estos rubros ha sido lenta y será crucial para una disminución más amplia en los precios al consumidor en los próximos meses. No anticipamos una tendencia bajista constante, pero consideramos que los signos persistentes de desinflación respaldarían argumentos para que la Fed implemente un recorte inicial de tasas antes de que finalice el año, lo que sería favorable para la economía y los mercados financieros.

### b) Ventas minoristas de abril

Las cifras de ventas minoristas de abril, junto con los informes trimestrales de ganancias de empresas relacionadas al consumo de hogares (Home Depot, Target y Walmart), ofrecerán a los inversores una nueva visión de las tendencias del gasto de los hogares, lo que ayudará a clarificar las perspectivas económicas.

El dato de ventas minoristas lo conoceremos el miércoles, y será importante muy importante para el mercado, dado que el gasto del consumidor alcanza a representar más de dos tercios de la economía estadounidense y que, por tanto, da pistas sobre la demanda agregada. Además, en este momento, los operadores están atentos a cualquier señal sobre los posibles recortes de tasas de interés por parte de la Fed a lo largo de este año

Hacia adelante, esperamos una desaceleración en el gasto de los hogares en los próximos meses, aunque sin que necesariamente entre en colapso. Esta dinámica, junto con signos de recuperación en áreas como la manufactura y la inversión de capital, seguirá respaldando un crecimiento económico positivo este año.

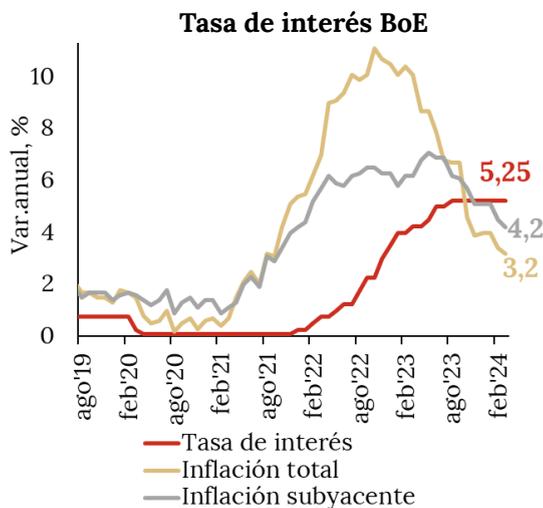
# Economía de Europa y Asia

## 1) Lo que pasó la semana pasada:

### a) Decisión del Banco de Inglaterra

Tras la decisión del Banco de Inglaterra (BoE) de la semana pasada de mantener las tasas de interés sin cambios en 5.25%, los operadores evalúan las perspectivas de tasas de interés más bajas. Dos miembros del comité prefirieron reducirlos en 25 puntos básicos, frente a sólo un miembro en la reunión anterior. Esta narrativa muestra un creciente apoyo a un cambio de política.

El gobernador Andrew Bailey señaló que el BoE confía en que es probable que la inflación caiga cerca de su objetivo del 2% en los próximos meses y mantuvo la opinión de que la política monetaria seguirá siendo restrictiva incluso con un recorte de tasas.



Fuente: Investing- Investigaciones Económicas Acciones y Valores

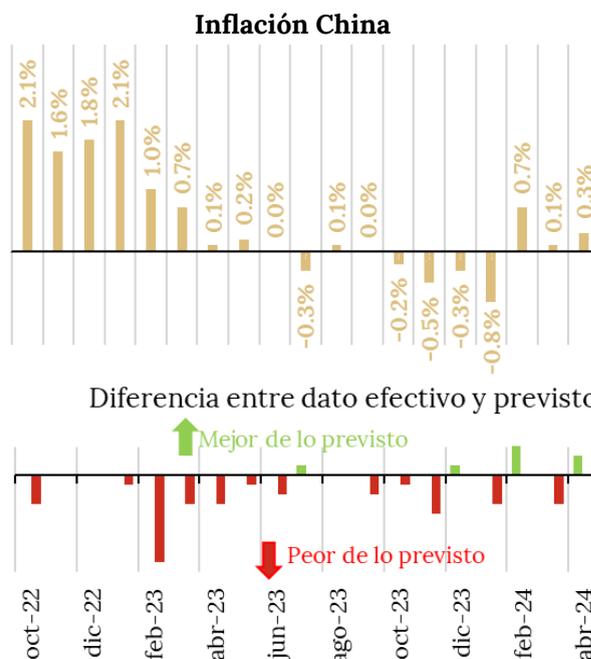
Como esperábamos, el tono del emisor fue de cautela, pues, aunque la inflación ha llegado a su nivel más bajo en dos años y medio, no se dan indicios sobre los próximos recortes de tasas de interés. Los mercados están descontando ahora una probabilidad del 50% de un recorte de tasas en junio y está

plenamente descontado un recorte en agosto. Por supuesto, todo ocurrirá 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 conoció la publicación de la inflación de abril. El mercado esperaba que el incremento anual fuera de 0.1%, es decir que se mantuviera igual al dato anterior, pero el dato real se ubicó en 0.3%.

La inflación en China aumentó por tercer mes consecutivo en abril. Estas cifras llegan después de datos de importaciones mejores de lo esperado en abril, lo que sugiere que las medidas de apoyo político implementadas en los últimos meses podrían estar contribuyendo a la confianza del consumidor.



Fuente: Investing- Investigaciones Económicas Acciones y Valores

En particular, si se excluyen los precios de los alimentos y la energía, los datos de inflación al consumidor sugieren una recuperación de la demanda, especialmente en los servicios. Aunque, cabe resaltar que los precios al productor continuaron disminuyendo, esta vez en -2.5% interanual, lo que indica que Beijing todavía debe lidiar con desafíos para impulsar la economía.

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.

## 2) Perspectivas para esta semana

### a) Indicadores de la Eurozona

La eurozona publicará el miércoles la segunda estimación del PIB del primer trimestre. Según los datos preliminares, la economía de la región creció un 0.3% trimestral, el ritmo más rápido desde el tercer trimestre de 2022.

Todas las principales economías registraron un crecimiento que superó las expectativas, con aumentos del PIB del 0.2% en Alemania y Francia, del 0.3% en Italia y del 0.7% en España. La economía de la eurozona se estancó en la segunda mitad de 2023 debido al aumento de las tasas de interés y la alta inflación.

Esta semana, la Comisión Europea presentará su segunda previsión económica a principios. Cabe recordar que, en febrero, la organización revisó a la baja sus pronósticos de crecimiento para 2024, ubicándolos en un 0.9% para la Unión Europea y un 0.8% para la Eurozona, en comparación con las previsiones anteriores del 1.3% y el 1.2%, respectivamente.

Igualmente, el viernes se espera la publicación del IPC final de abril. No se esperan cambios frente a los datos preliminares, en donde la inflación general en la eurozona se redujo al 2.4%, mientras que la inflación subyacente bajó al 2.7% en comparación con el año anterior. Estos datos dan indicios positivos para la economía y aumentan las posibilidades de un recorte de tipos por parte del Banco Central Europeo (BCE) en junio.

## 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%
1:00:00 a. m.	UK	Tasa de desempleo ILO 3 meses	Mar	%	4.20%	4.30%	4.30%	
Miércoles 15	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%
	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
	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	Defactor 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%	
Jueves 16	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%
	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%
Viernes 17	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%
	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 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.