

Actualidad económica

Análisis semanal

Del 20 al 24 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, el PIB colombiano creció un 0.7% anual, frente al 0.8% esperado por los analistas. Sólo en marzo, el Indicador de Actividad Económica (ISE) decreció -1.5% interanual, muy por debajo del -0.4% esperado.
- Esta semana, el DANE publicará datos de importaciones y balanza comercial, en donde esperamos cifras de USD 4,650 millones CIF y USD -650 millones FOB, respectivamente. También será importante la divulgación de la confianza empresarial, en el marco de la desaceleración económica.
- En el contexto internacional, la atención de la semana pasada estuvo en el informe del índice de inflación y ventas minoristas. Como ambos salieron alineados o más débiles de lo esperado, los rendimientos de los bonos del Tesoro a 10 años cayeron hasta el nivel más bajo desde abril.
- Esta semana, los PMI de manufactura y servicios, tanto en EE.UU como la Eurozona, serán seguidos de cerca. Para el mercado estadounidense, también serán importantes las novedades del mercado inmobiliario.

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

Un nuevo informe sobre los precios al productor (IPP) y al consumidor (IPC) mostró un avance positivo en la dirección correcta para la inflación después de un primer trimestre de 2024 con precios altos. Aunque la desaceleración de la inflación de los servicios sigue siendo lenta, se reanudó en abril con un aumento del 0.4% en los precios de los servicios básicos, igualando el ritmo del cuarto trimestre de 2023.

Los mercados reaccionaron positivamente a las cifras de inflación de abril en EE. UU., con resultados favorables para las acciones. Las tasas de interés cayeron y el USD se depreció. En Colombia, el peso (COP) ganó alrededor de un 1.5% y ha experimentado una apreciación significativa desde mediados de abril, cuando se cotizaba alrededor de \$3920 por dólar. En EE. UU., el Dow Jones superó por primera vez los 40,000 puntos, mientras que el S&P500 también alcanzó un nuevo máximo histórico.

El resultado débil de la inflación se produjo después de un periodo de gasto inusualmente fuerte en marzo. Aunque las ventas minoristas en abril fueron un poco débiles, es importante tener en cuenta que estas cifras mensuales pueden tener fluctuaciones temporales

orales y no necesariamente indican el fin del impulso del consumo. La medida del grupo de control, que excluye componentes clave y se utiliza en la medición del gasto en bienes de la BEA en la contabilidad del PIB, cayó un 0.3%. Mientras tanto, los datos de producción industrial y construcción de viviendas de abril mostraron sectores limitados por las altas tasas de interés. Los indicadores de manufactura tampoco contribuyeron a cambiar el panorama macroeconómico.

En general, los datos económicos siguen siendo consistentes con una economía que está creciendo a un ritmo modesto a pesar de las presiones sobre los precios que siguen siendo altas y una política más estricta. El aumento de los precios para los hogares y el entorno inflacionario son algunas de las razones por las que se debe ser escéptico sobre la sostenibilidad del gasto de los consumidores.

En Colombia, tanto la moneda local como las acciones y los rendimientos de los TES en lo corrido de 2024 se han podido alinear al comportamiento de sus benchmark de los mercados internacionales. En asuntos macro, la inflación, que se multiplicó por siete (1.94% abril 2021 al 13.34% marzo 2023) en 24 meses, apenas ha corregido un 54% (7.16% abril 2024) en los últimos 13 meses. Por otra parte, la Tasa del Banrep que se elevó desde el 1.75% al 13.25% en el mismo periodo, apenas ha corregido 150pb al 11.75% recientemente. En este periodo hemos visto cómo el crecimiento del PIB que se reducía dramáticamente al 0.6% interanual al cierre de 2023, apenas si levanta cabeza gracias en parte al limitado gasto del gobierno.

La narrativa de los mercados se debate entre las discusiones de los proyectos de reforma social del Gobierno de turno, la gran debilidad de la inversión empresarial ante los elevados tipos de interés y la incertidumbre fiscal. En este frente, el lento crecimiento del recaudo tributario en comparación con el fuerte incremento del gasto, el agotamiento de las disponibilidades de caja del gobierno a pesar del lento crecimiento en la ejecución, llevan indiscutiblemente a la discusión sobre la necesidad de emitir más deuda local ante la falta de disposición para contraer el gasto.

Diversos análisis de tipo fiscal aseguran que probablemente el Gobierno Nacional tendrá que reformular la regla fiscal y por ende definir una nueva meta de déficit luego de apenas 3 meses de haberla publicado. En adelante, veremos si la narrativa local tomará protagonismo y como está limita los espacios de valorización tanto de la deuda local como de la moneda.

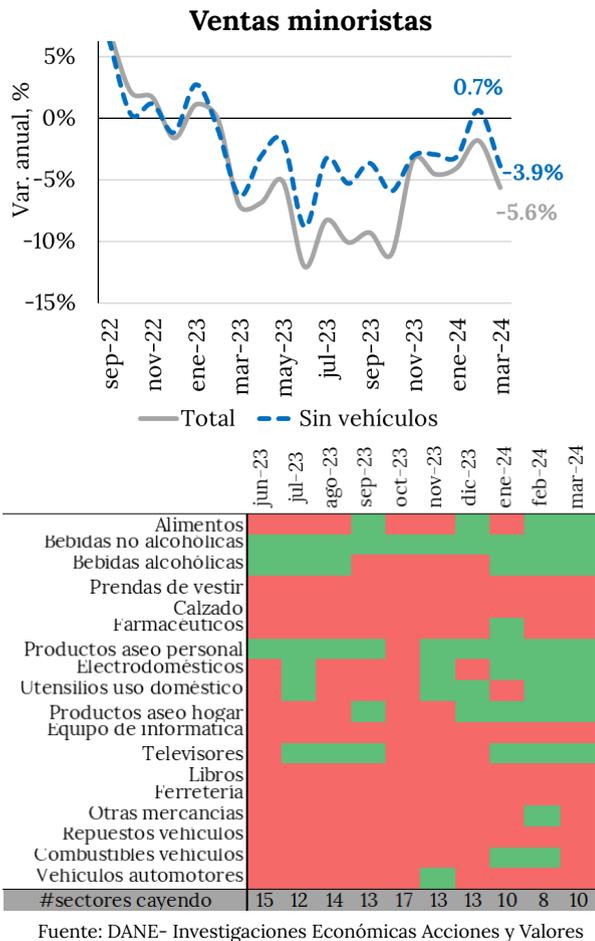
Economía colombiana

1. Lo que pasó la semana pasada:

a) Indicadores líderes

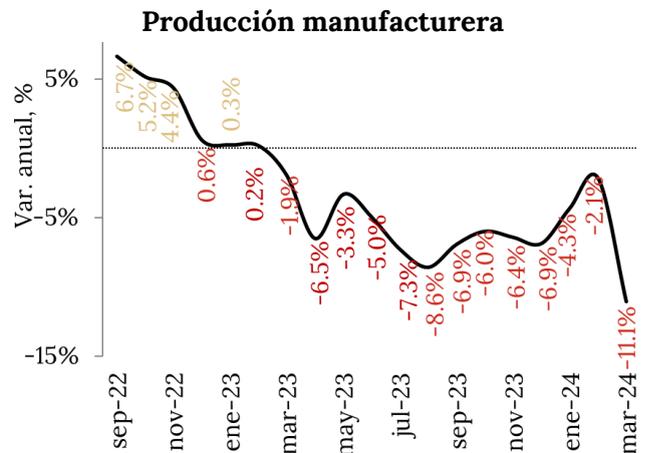
La agenda comenzó el martes con la publicación de los indicadores líderes de marzo, anticipando el dato del PIB.

Las ventas minoristas sorprendieron a los encuestados que esperaban una caída anual de 3.5%, pero el dato real quedó en -5.6%. 10 de 18 sectores cayeron en el mes, en donde las ventas más afectadas fueron las de vehículos (-16%) y sus repuestos (-20%). Las ventas de ferretería, equipos de informática y prendas de vestir también se vieron muy golpeados, con contracciones superiores al 10%.

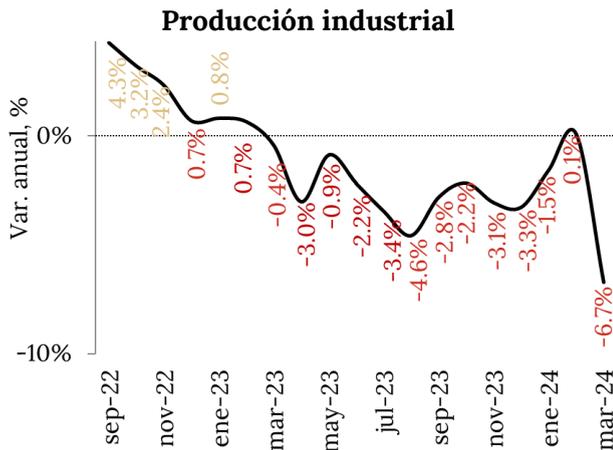


En la producción manufacturera el dato de marzo siguió siendo negativo, esta vez del orden de -11.1%, lo que supera de lejos las expectativas de -7.5%. Esta es la caída más profunda desde la pandemia; de 39 subsectores de la industria, cayeron 34. Los más afectados incluyen la fabricación de vehículos (-58%) y autopartes (-40.9%), la industria básica de metales preciosos (-32.8%) y la fabricación de caucho (-31.9%). Gran parte de este comportamiento obedece a mayores costos de financiamiento, una menor colocación de crédito que limita la expansión de la demanda agregada, además de la incertidumbre política que sigue afectando la inversión empresarial y una inflación todavía elevada.

Similar, la producción industrial, que además de la producción manufacturera incluye la explotación de minas y el suministro de servicios públicos, cayó en -6.7%. Aunque, la dinámica negativa de la producción manufacturera estuvo compensada por el dinamismo en la generación, distribución y comercialización de energía eléctrica. La explotación de minas y canteras también mostró deterioro, en especial por la extracción de hulla (carbón de piedra).



Fuente: DANE- Investigaciones Económicas Acciones y Valores



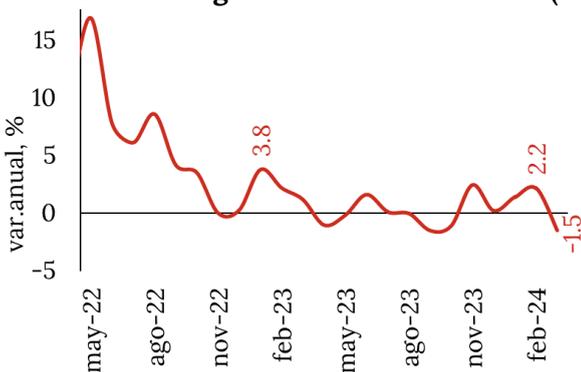
Fuente: DANE- Investigaciones Económicas Acciones y Valores

b) Producto Interno Bruto (PIB)

En el 1T24, el PIB colombiano creció un 0.7% anual, frente al 0.8% esperado por los analistas. El crecimiento trimestral desestacionalizado fue del 1.1%, comparado con el 2.1% esperado.

Sólo en marzo, el Indicador de Actividad Económica (ISE) decreció -1.5% interanual, muy por debajo del -0.4% esperado. Esta cifra evidencia una desaceleración económica que ha sido influida por varios factores, incluyendo los altos niveles de precio de la canasta familiar, las altas tasas de interés, la volatilidad del dólar y la incertidumbre que ha inmovilizado la inversión empresarial.

Indicador de Seguimiento a la Economía (ISE)

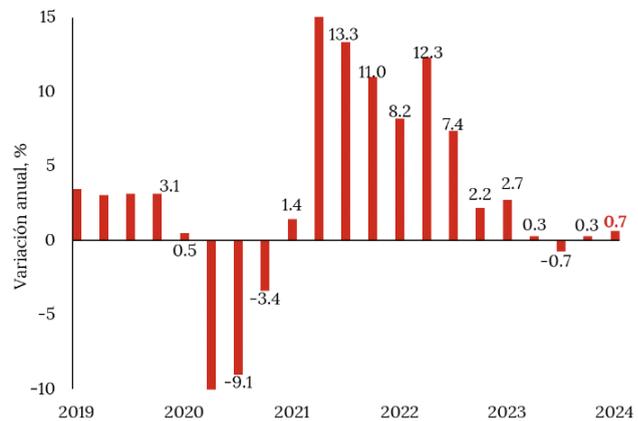


Fuente: DANE- Investigaciones Económicas Acciones y Valores

En cuanto a la oferta, las ramas de actividad que contribuyeron positivamente al crecimiento del PIB fueron la agricultura (5.5%),

la administración pública (5.3%), las actividades artísticas (5.2%) y los servicios públicos (4.5%). Por otro lado, los sectores que impactaron negativamente fueron la industria (-5.9%), el comercio (-0.8%), la minería (-1.5%) y las actividades financieras (-3.0%).

Producto Interno Bruto (PIB)



Fuente: DANE- Investigaciones Económicas Acciones y Valores

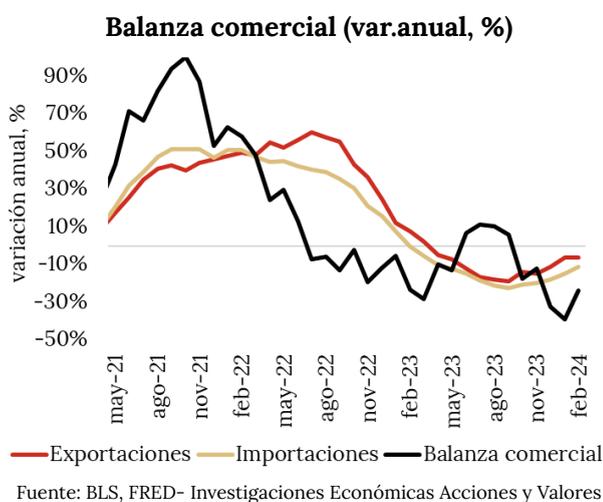
En cuanto a la demanda, el consumo final aumentó sólo un 0.4%, impulsado por un incremento del 0.6% en el gasto de los hogares, que fue compensado por una caída del 0.7% en el gasto del gobierno. La demanda final interna decreció un 2.6%, ya que, pese al aumento del gasto privado, la formación bruta de capital fijo (inversión) cayó un 6.5%. Esta caída se debió principalmente al deterioro en la inversión en maquinaria y equipo (-11%).

Para el agregado del 2024, nuestro pronóstico de crecimiento se mantiene en 1.35% anual, lo que sugiere una revisión al alza desde estimaciones pasadas, en parte por la dinámica exhibida en sector como la agricultura, la administración pública y servicios públicos, especialmente en el suministro de energía que solo en el 1T24 creció 7.1%. 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.

2. Perspectivas para esta semana:

a) Balanza comercial de marzo

Estimamos que las importaciones de marzo sumen USD 4,650 millones CIF¹, una cifra menor al dato del mes anterior (USD 4,821 millones CIF). Convirtiendo la cifra en términos FOB², y dado que el dato de exportaciones alcanzó los USD 3,831 millones FOB, esperamos que el déficit comercial sea cercano a USD -650 millones FOB.



¹ Incluye el costo de los bienes, el seguro y el flete hasta el puerto de destino

² Sólo incluye el valor de la mercancía

Economía de los EE.UU

1. Lo que pasó la semana pasada:

a) Inflación de abril

La semana pasada, el tema principal fue el informe del índice de precios al consumo (IPC) de abril, que se publicó el miércoles.

El informe reveló que el IPC aumentó 3.4% interanual, igual a lo previsto. El aumento mensual fue de 0.3%, menos de lo que se estimaba (0.4%). El índice de vivienda junto con el de gasolina contribuyeron con más del 70% del aumento mensual total.

Sin embargo, al excluir los alimentos y la energía, que son los componentes volátiles, la lectura estuvo en 3.6% interanual y en 0.3% al analizar mes a mes. Ambos datos se alinean al sondeo de analistas. Además, el componente de servicios del IPC, que se ha mantenido obstinadamente alto recientemente, aumentó un sólo 0.4% mensual, la lectura más baja desde diciembre. Los índices que aumentaron en abril incluye alojamiento, seguros de vehículos, atención médica, indumentaria y cuidado personal.

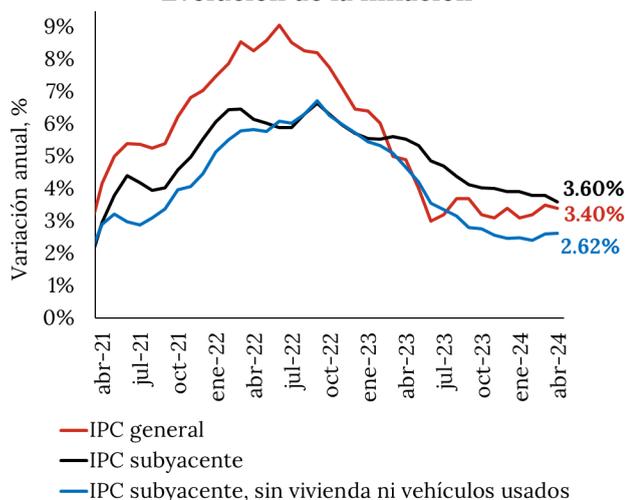
Cabe mencionar que en los tres primeros meses del año, la inflación generó sorpresas alcistas, por lo que, esta moderación del ritmo de inflación en abril, dio una señal para validar el repunte de las acciones y la caída de los rendimientos en lo que va de mayo.

Los nuevos datos de inflación llevaron a los mercados a recalibrar sus expectativas de política monetaria, con un tono de optimismo por una flexibilización más rápida por parte de la Reserva Federal (Fed). El informe de inflación, junto con datos de ventas minoristas más débiles de lo esperado, hicieron bajar los rendimientos de los bonos del Tesoro a 10 años hasta un alrededor del 4.346%, su nivel más bajo desde principios de abril.

Sin embargo, consideramos que la Fed necesitará varios meses adicionales de inflación reducida antes de confiar en que la inflación se está encaminando de manera sostenible hacia su objetivo del 2% y decidir recortar las tasas. Por el momento, la probabilidad de que el primer recorte ocurra en septiembre está por encima del 50%; lo que, de materializarse, sería favorable para la economía y los mercados financieros.

Esperamos que la inflación siga disminuyendo. No anticipamos una tendencia bajista constante, pero 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.

Evolución de la inflación



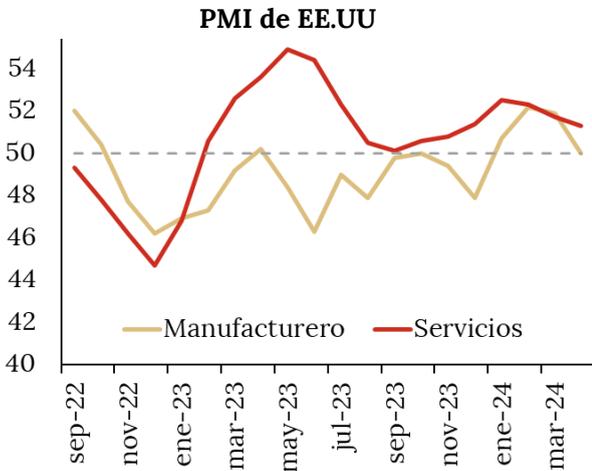
Fuente: BLS, FRED- Investigaciones Económicas Acciones y Valores

2. Perspectivas de esta semana:

a) PMI manufacturero y de servicios

Esta semana, los PMI de manufactura y servicios serán seguidos de cerca.

En abril, el PMI manufacturero se revisó al alza a 50 desde 49.9, recuperando la zona de expansión. Se espera que los datos de mayo muestren una ligera caída hasta 49.8.



Fuente: S&P Global- Investigaciones Económicas Acciones y Valores

Por otro lado, el PMI de servicios de EE. UU. ha mostrado una tendencia expansiva desde enero de 2023. Si los datos resultan ser más débiles de lo previsto, los mercados podrían reaccionar, ya que un crecimiento económico más débil podría inducir a la Fed a reducir las tasas de interés antes de lo esperado.

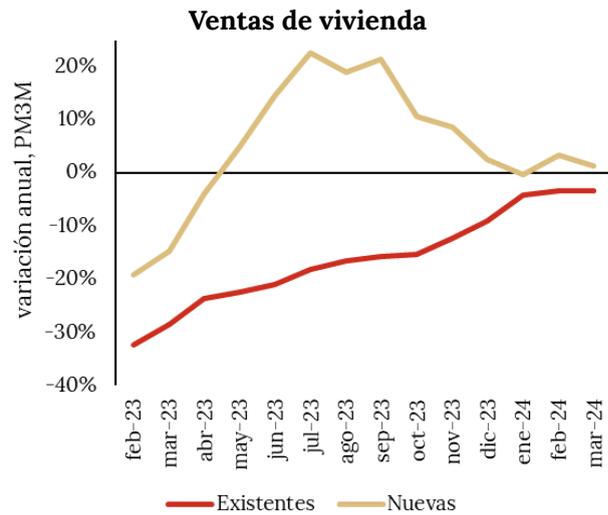
b) Datos del mercado inmobiliario

Esta semana, estaremos atentos a las novedades del mercado inmobiliario.

Se espera que las ventas de viviendas usadas, o existentes, de abril alcancen una tasa anual de 4.2 millones, similar a lo registrado en marzo. Mientras tanto, las ventas de viviendas nuevas alcanzarían 672 mil en abril, por debajo de las 693 mil de marzo.

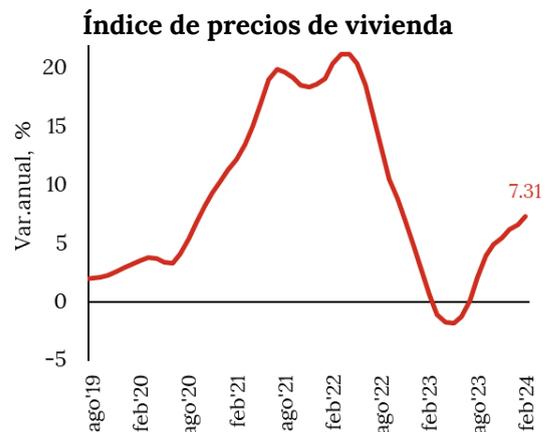
Cabe recordar que, las ventas de viviendas usadas han venido cayendo desde hace varios meses, principalmente por la escasa oferta de viviendas en venta. En efecto, parece que los propietarios actuales muestran resistencia a vender sus propiedades, con el fin de conservar las bajas tasas hipotecarias establecidas antes de 2022. En todo caso, aunque las ventas de

viviendas usadas han sido débiles, las ventas de viviendas nuevas se han mantenido más fuertes. Lo cierto es que la brecha entre el crecimiento de ambos tipos de ventas se ha cerrado con el tiempo, por lo que esperamos que la oferta y la demanda de viviendas se equilibren mejor en el futuro.



Fuente: Investing - Investigaciones Económicas Acciones y Valores

En cuanto a los precios, después de un período de debilidad a mediados de 2023, los precios de las viviendas se han recuperado, aumentando un 7.3% interanual en la lectura más reciente. Aunque esperamos que el crecimiento de los precios de la vivienda siga siendo positivo, es posible que el ritmo se desacelere para asimilarse al de los salarios con el tiempo.



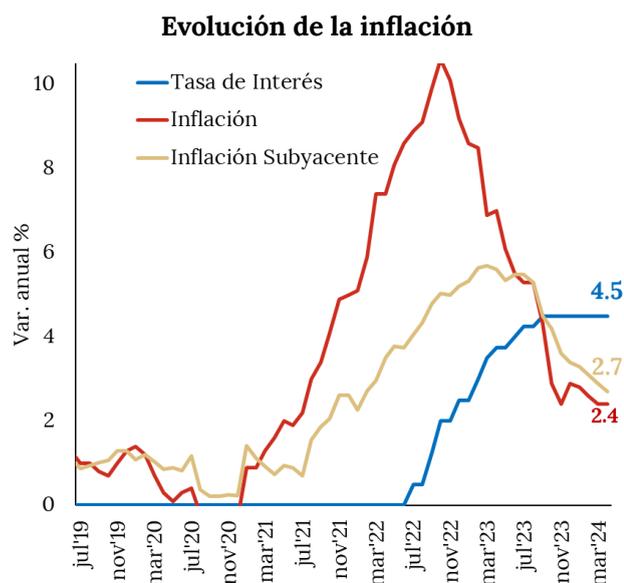
Fuente: S&P CoreLogic Case-Shiller - Investigaciones Económicas Acciones y Valores

Economía de Europa y Asia

1) Lo que pasó la semana pasada:

a) Indicadores de la Eurozona

La tasa de inflación anual en la Eurozona se mantuvo en 2.4% en abril de 2024, igual que en marzo, alcanzando niveles no vistos en casi tres años. La tasa subyacente, que excluye energía, alimentos, alcohol y tabaco, cayó por noveno mes consecutivo hasta 2.7%, el nivel más bajo desde febrero de 2022. Según la Comisión Europea (CE), la inflación disminuirá más rápido de lo previsto, alcanzando 2.1% en 2025.

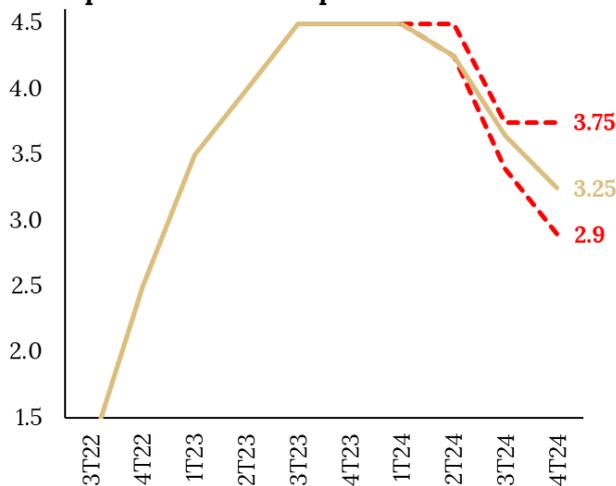


Fuente: Eurostat- Investigaciones Económicas Acciones y Valores

Además de la inflación, la CU pronosticó sobre el crecimiento económico del bloque europeo. Se anticipa un crecimiento del PIB del 1% para la Unión Europea en 2024, una ligera mejora con respecto al pronóstico del 0.9% en el informe de invierno de 2024. Sólo para la Eurozona, la previsión de crecimiento se mantiene estable en el 0.8%. De cara a 2025, se espera que la Unión Europea crezca un 1.6% (frente a la previsión de invierno del 1.7%),

mientras que se espera que la Eurozona crezca un 1.4% (en comparación con la estimación anterior del 1.5%). Las nuevas estimaciones del PIB de la zona del euro confirmaron que la economía salió de la recesión y que se sigue apuntando a un escenario de aterrizaje suave.

Expectativas tasa de política monetaria



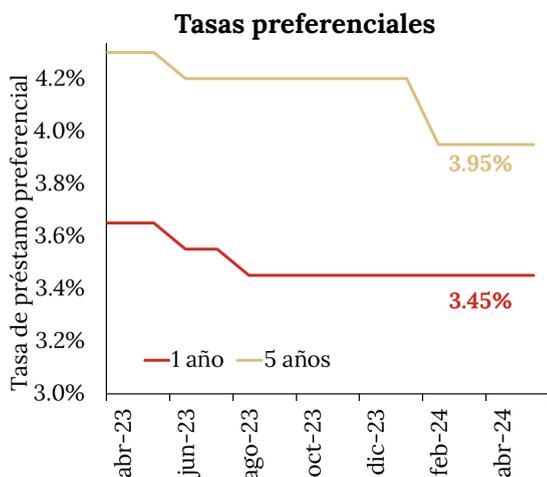
Fuente: Bloomberg- Investigaciones Económicas Acciones y Valores

Los mercados se preparan para posibles cambios en la política monetaria, con expectativas de que el Banco Central Europeo (BCE) reduzca los costos de endeudamiento tan pronto como en junio. La semana pasada, Isabel Schnabel, miembro de la junta del Banco Central Europeo (BCE), comentó que el BCE debería ser cauteloso con los recortes de tipos más allá de junio. Señaló que un recorte en junio podría ser adecuado según los datos y proyecciones del Eurosistema, pero destacó la incertidumbre sobre futuros recortes.

b) Confianza empresarial en China

La semana pasada, el Banco Popular de China (PBoC) mantuvo su tasa de interés de crédito a mediano plazo a un año sin cambios en el 2.5% durante su fijación de mayo, como se esperaba. Además, mantuvo sin cambios sus tasas

preferenciales de préstamos a uno y cinco años en el 3.45% y el 3.95%, respectivamente, en línea con las expectativas.



Fuente: S&P Global- Investigaciones Económicas Acciones y Valores

La decisión se juntó a la publicación de informes de que el país estaría considerando una propuesta para que los gobiernos locales compren millones de viviendas no vendidas, en un intento por estabilizar y revitalizar el mercado inmobiliario. Si bien los estímulos gubernamentales destinados a impulsar la producción han demostrado ser eficaces, las iniciativas dirigidas al gasto de los consumidores se están quedando atrás. Por tanto, el anuncio para ayudar al mercado inmobiliario fue positivo.

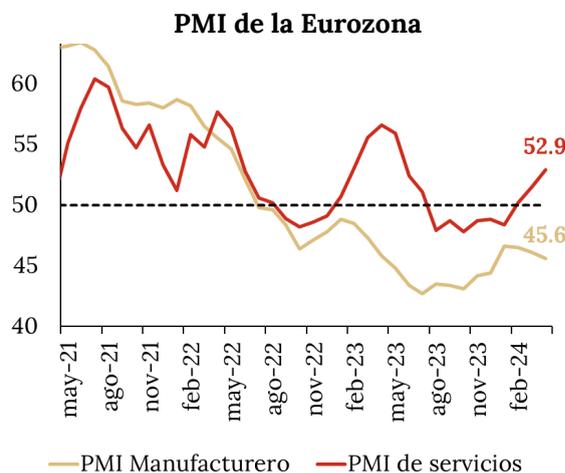
Lo anterior llevó a que la confianza se viera impulsada. No obstante, esta se vio contenida luego de la reciente decisión del presidente de EE.UU., Joe Biden, de imponer aumentos arancelarios a una serie de productos de sectores estratégicos como los vehículos eléctricos, componentes solares, acero y aluminio, semiconductores heredados, minerales críticos y productos médicos. La decisión suma importaciones chinas por un valor de USD 18 mil millones, incluida una tasa arancelaria del 100% para los vehículos eléctricos y del 50% para los componentes solares.

2) Perspectivas para esta semana

a) PMI manufacturero y de servicios

Esta semana, los datos económicos más destacados se centrarán en los índices PMI de manufactura y servicios de la eurozona para mayo, dado que ambos son indicadores claves para evaluar la salud económica al ofrecer una perspectiva valiosa sobre la confianza empresarial

Cabe recordar que el PMI manufacturero compuesto (manufacturero + servicios) de la eurozona ha estado en contracción desde hace varios meses, debido a una fuerte inflación y altas tasas de interés. Aunque, el comportamiento es mixto. Mientras que el PMI de servicios ha mostrado un crecimiento durante los últimos tres meses en la eurozona, el PMI manufacturero ha estado consecutivamente en zona de contracción (<50 puntos) desde mediados del 2022. Esta vez, el mercado espera que el PMI manufacturero aumente levemente de 45.7 a 46.1, mientras el PMI de servicios podría pasar a 53.6.



Fuente: S&P Global- Investigaciones Económicas Acciones y Valores

La atención estará especialmente en Francia y Alemania, que han sido objeto de un seguimiento minucioso. Ambos países también divulgarán sus PMI preliminares de

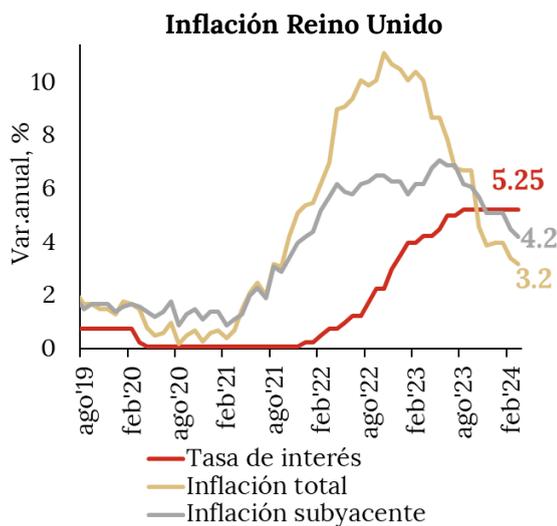
manufactura y servicios para mayo. Se anticipa que la actividad manufacturera en las principales economías de la eurozona continuará en contracción. En abril, el PMI manufacturero de Francia se situó en 45.3 y el de Alemania en 42.5. Para mayo, se espera que ambos aumenten, aunque poco, a 45.8 y 43.3, respectivamente.

La tendencia a la baja de la inflación podría llevar al banco a comenzar a recortar las tasas tan pronto como en junio. Para el dato de esta semana, se espera que el IPC general disminuya aún más hasta el 2.1% interanual en abril, acercándose al objetivo del BoE del 2%.

b) Inflación de Reino Unido

El Reino Unido publicará su IPC mensual de abril esta semana. En marzo, la inflación interanual cayó al 3.2%, su nivel más bajo desde septiembre de 2021.

El Banco de Inglaterra (BoE) ha mantenido estable su tasa de interés de referencia durante seis reuniones consecutivas.



Fuente: Investing- Investigaciones Económicas Acciones y Valores

Calendario Económico Semanal

			Evento	Periodo	Unidad	Previo	Consenso	Acciones y Valores
Lunes 20	7:30:00 a. m.	CLP	PIB YoY	1Q	%	0.4%	2.5%	2.5%
	7:30:00 a. m.	CLP	PIB QoQ	1Q	%	0.1%	2.0%	2.0%
Martes 21	10:00:00 a. m.	COL	Balanza comercial	Mar	Millones	-\$762.5m	--	-\$650m
	10:00:00 a. m.	COL	Importaciones CIF total	Mar	Millones	\$4820.6m	--	\$4650m
	1:00:00 a. m.	ALE	IPP MoM	Apr	%	0.2%	0.3%	0.2%
	1:00:00 a. m.	ALE	IPP YoY	Apr	%	-2.9%	-3.2%	-3.2%
	6:50:00 p. m.	JAP	Órdenes de máquinas centrales MoM	Mar	%	7.7%	-2.0%	-3.5%
Miércoles 22	9:00:00 a. m.	US	Ventas viviendas de segunda	Apr	Millones	4.19m	4.19m	4.25m
	1:00:00 a. m.	UK	IPC YoY	Apr	%	3.2%	2.1%	2.1%
	1:00:00 a. m.	UK	IPC (MoM)	Apr	%	0.6%	0.1%	0.1%
	1:00:00 a. m.	UK	IPC subyacente YoY	Apr	%	4.2%	3.6%	3.6%
	1:00:00 a. m.	UK	RPI MoM	Apr	%	0.5%	0.5%	0.5%
	1:00:00 a. m.	UK	RPI YoY	Apr	%	4.3%	3.3%	3.3%
	1:00:00 a. m.	UK	Índice precios al por menor	Apr	Puntos	383.0	385.1	385.1
	1:00:00 a. m.	UK	PSNB sin grupos bancarios	Apr	Billones	11.9b	19.3b	20.0b
Jueves 23	7:30:00 a. m.	US	Peticiones iniciales de desempleo	45430	Miles	222k	220k	220k
	8:45:00 a. m.	US	PMI de fabricación EE. UU. S&P Global	May P	Puntos	50.0	49.6	49.8
	9:00:00 a. m.	US	Ventas viviendas nuevas	Apr	Miles	693k	675k	675k
	8:45:00 a. m.	US	PMI de servicios EE. UU. S&P Global	May P	Puntos	51.3	51.3	51.2
	7:30:00 a. m.	US	Reclamos continuos	45423	Miles	1794k	1790k	1790k
	5:00:00 p. m.	CLP	Objetivo de tasa a un día	45435	%	6.50%	6.00%	6.00%
	7:00:00 a. m.	MEX	IPC quincenal	45427	%	0.25%	-0.25%	-0.24%
	7:00:00 a. m.	MEX	PIB NSA YoY	1Q F	%	1.6%	1.6%	1.5%
	7:00:00 a. m.	MEX	Bi-Weekly Core CPI	45427	%	0.07%	0.14%	0.14%
	7:00:00 a. m.	MEX	IPC quincenal YoY	45427	%	4.67%	4.73%	4.71%
	7:00:00 a. m.	MEX	PIB SA QoQ	1Q F	%	0.2%	0.2%	0.2%
	3:00:00 a. m.	EURO	PMI de fabricación de la zona del euro...	May P	Puntos	45.7	46.1	46.0
	3:00:00 a. m.	EURO	PMI composite de la zona del euro HC...	May P	Puntos	51.7	52.0	51.8
	3:00:00 a. m.	EURO	PMI de servicios de la zona del euro H...	May P	Puntos	53.3	53.6	53.6
	9:00:00 a. m.	EURO	Confianza del consumidor	May P	Puntos	-14.7	-14.3	-14.6
	2:15:00 a. m.	FRA	PMI de fabricación de Francia HCOB	May P	Puntos	45.3	45.8	45.9
	2:15:00 a. m.	FRA	PMI de servicios de Francia HCOB	May P	Puntos	51.3	51.7	51.6
	2:15:00 a. m.	FRA	PMI composite de Francia HCOB	May P	Puntos	50.5	51.1	51.0
	2:30:00 a. m.	ALE	PMI de fabricación de Alemania HCOB	May P	Puntos	42.5	43.3	43.5
	2:30:00 a. m.	ALE	PMI de servicios de Alemania HCOB	May P	Puntos	53.2	53.5	53.5
2:30:00 a. m.	ALE	PMI composite de Alemania HCOB	May P	Puntos	50.6	51.0	51.0	
3:30:00 a. m.	UK	PMI de fabricación R. U. S&P Global	May P	Puntos	49.1	49.5	49.5	
3:30:00 a. m.	UK	PMI de servicios del R.U. S&P Global	May P	Puntos	55.0	54.7	54.5	
3:30:00 a. m.	UK	PMI composite R. U. S&P Global	May P	Puntos	54.1	54.0	54.0	
6:01:00 p. m.	UK	GfK confianza del consumidor	May	Puntos	-19	-18	-18	
6:30:00 p. m.	JAP	IPC (YoY)	Apr	%	2.7%	2.4%	2.4%	
Viernes 24	9:00:00 a. m.	US	Percepción de la U. de Michigan	May F	Puntos	67.4	67.8	67.4
	7:30:00 a. m.	US	Órdenes bienes duraderos	Apr P	%	2.6%	-0.8%	-0.5%
	7:30:00 a. m.	US	Durables no transportación	Apr P	%	0.2%	0.1%	0.1%
	1:45:00 a. m.	FRA	Confianza de fabricación	May	Puntos	100	100	100
	1:00:00 a. m.	ALE	PIB SA QoQ	1Q F	%	0.2%	0.2%	0.2%
	1:00:00 a. m.	ALE	PIB NSA YoY	1Q F	%	-0.9%	-0.9%	-0.9%
	1:00:00 a. m.	ALE	PIB WDA YoY	1Q F	%	-0.2%	-0.2%	-0.2%
	1:00:00 a. m.	UK	Ventas al por menor inc carb autos MoM	Apr	%	0.0%	-0.6%	-0.4%
	1:00:00 a. m.	UK	Ventas al por menor inc carb autos YoY	Apr	%	0.8%	-0.3%	-0.5%
	1:00:00 a. m.	UK	Ventas al por menor sin carb autos MoM	Apr	%	-0.3%	-0.8%	-1.0%
1:00:00 a. m.	UK	Ventas al por menor sin carb autos YoY	Apr	%	0.4%	-1.2%	-1.1%	

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 2.40.11.2 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.