

Actualidad económica

Análisis semanal Del 01 al 05 de abril 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

- Después de Semana Santa, los mercados abren con eventos clave esta semana.
- En Colombia, la tasa de desempleo total y urbano llegó al 11.7% y 11.6%, respectivamente, resultante de un contexto económico más desafiante. Esta semana, la agenda incluye la inflación de marzo, en donde esperamos un aumento de 0.71% intermensual y 7.36% interanual.
- En el contexto internacional, la semana pasada, el dato importante fue el del gasto del consumidor (PCE) de EE.UU de febrero, la medida de inflación preferida de la Reserva Federal, aunque se dio a conocer durante el feriado del Viernes Santo. El PCE general aumentó 2.5% en febrero frente al mismo periodo del año pasado, en línea con lo previsto. La lectura del PCE fue consistente con las sorpresas alcistas de febrero en los precios al consumidor (IPC) y al productor (IPP).
- Esta semana será importante, en cuanto a que la agenda económica incluye publicaciones importantes como el informe de mercado laboral y las órdenes de bienes duraderos de EE.UU. Dentro de lo importante para el mercado, estará la tasa de desempleo y la creación de nóminas no agrícolas de marzo.

Nuestros pronósticos económicos

	2019	2020	2021	2022	2023	2024
Crecimiento del PIB (var.anual %)	3.20%	-7.30%	11.00%	7.30%	0.60%	1.2%
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%	5.91%
Inflación básica (var.anual %, fin de periodo)	3.40%	1.39%	2.84%	9.23%	8.81%	5.31%
Tasa Banrep (tasa, fin de periodo)	4.25%	1.75%	3.00%	12.00%	13.00%	9.00%
IBR Overnight nominal (tasa, fin de periodo)	4.11%	1.70%	2.91%	11.14%	12.26%	8.84%
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	4050
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

La semana pasada, en EE.UU., la fortaleza del consumo se mantuvo sólida, mientras que la inflación continuó su retroceso, aunque a un ritmo más lento. Los sectores sensibles a las tasas de interés permanecieron en espera, y la economía confirmó su base sólida al inicio de 2024. La última revisión del PIB del cuarto trimestre de 2023 elevó el crecimiento a una tasa anualizada del 3.4% desde la estimación anterior del 3.2%. El crecimiento del gasto no residencial aumentó al 3.7% debido a revisiones al alza de los desembolsos privados en construcción no residencial, impulsados por el auge de la construcción manufacturera.

El informe de ingresos y gastos personales de febrero mostró un consumidor desafiante que continúa gastando en servicios. El gasto aumentó +0.8%, el mayor aumento mensual en 18 meses, y ajustado por inflación +0.4%. El gasto real en servicios aumentó +0.6%, el mayor desde el verano de 2021. Esto sigue siendo un desafío para la FED, ya que el gasto en servicios impide que las empresas reduzcan los precios, con la inflación "súper básica" llegando al 3.3% anual. Los ingresos han mostrado una moderación, y el pesimismo sobre el crecimiento futuro de los ingresos está aumentando, a pesar de una mejor visión del mercado laboral. El ingreso personal aumentó un 0.3% en febrero, pero ajustado por inflación y excluyendo impuestos pagados, el ingreso real disponible cayó un 0.1%. Esto afecta la confianza de los consumidores y se espera un ritmo más lento de crecimiento económico en 2024.

Las ganancias corporativas fueron más fuertes de lo esperado en el cuarto trimestre de 2023, lo que ha permitido a las empresas expandirse y contratar. El informe de bienes duraderos de febrero mostró un repunte en los nuevos pedidos, pero el entorno actual de tasas de interés sigue afectando la demanda de gasto de capital. Las altas tasas de interés continúan manteniendo un firme control sobre el sector inmobiliario, con desafíos de asequibilidad para los compradores de viviendas. Las ventas de viviendas nuevas cayeron en febrero, mientras que las ventas de viviendas usadas se están recuperando gradualmente.

Los índices ISM de EE.UU. han revelado divergencias entre los sectores manufacturero y de servicios. El índice de servicios ha superado los 50 puntos, indicando expansión, durante 14 meses seguidos, mientras que el índice manufacturero ha estado por debajo de 50 durante 16 meses consecutivos. En enero y febrero, el sector de servicios mostró una sólida demanda, con el índice de nuevos pedidos registrando lecturas de 55 y 56.1 respectivamente. A pesar de la caída en febrero, el componente de precios pagados seguirá expandiéndose debido a la persistente demanda. En contraste, el índice manufacturero ha mostrado debilidad, aunque el componente de precios pagados se ha expandido en ambos meses. Esta semana se espera que, con el repunte en los nuevos pedidos, el ISM manufacturero aumente a 48.7 en marzo, mientras que el ISM de servicios se mantendrá estable en 52.9. En cuanto a la balanza comercial, en enero el déficit se amplió a US\$-67,400 millones, principalmente debido al aumento de las importaciones. A pesar de un ligero aumento en las exportaciones, la contribución al PIB de las exportaciones netas fue negativa en el primer trimestre de 2024. Se espera que en febrero el déficit comercial internacional se haya ampliado a US\$-91,800 millones, con un repunte en las importaciones industriales. Sin embargo, se espera que la balanza comercial de bienes se mantenga estable en US\$-67,500 millones en marzo.

Finalmente, el informe de empleo de febrero mostró un sólido crecimiento en las nóminas no agrícolas, con un aumento de 275k puestos de trabajo. Aunque este dato es positivo, indicadores como el empleo temporal en declive y un aumento en los trabajadores a tiempo parcial sugieren un debilitamiento del mercado laboral. Se estima que en marzo se añadirán 220k puestos de trabajo, con una tasa de desempleo que volverá a bajar al 3.8%. A medida que avance el año, se espera una desaceleración en el crecimiento de las nóminas, pero mientras siga por encima de los 200k, la Reserva Federal enfrentará un equilibrio delicado entre el empleo y la estabilidad de precios.

En Colombia esta semana las reformas sociales impulsadas por el Gobierno se enfrentan a jornadas decisivas en el Congreso, en el que está en juego que se hundan o continúen su trámite. En informes macro tendremos una nueva reducción de la inflación esta vez del mes de marzo, donde esperamos un IPC anual de 7.36% y mensual de 0.71%. Así la inflación subyacente alcanzaría un 8.80% anual y en el mes de 0.72%. Por su parte, las exportaciones de febrero alcanzarían los US\$3.990 millones recuperándose levemente luego de los US\$3,745 del mes anterior.

Economía colombiana

1. Lo que pasó la semana pasada:

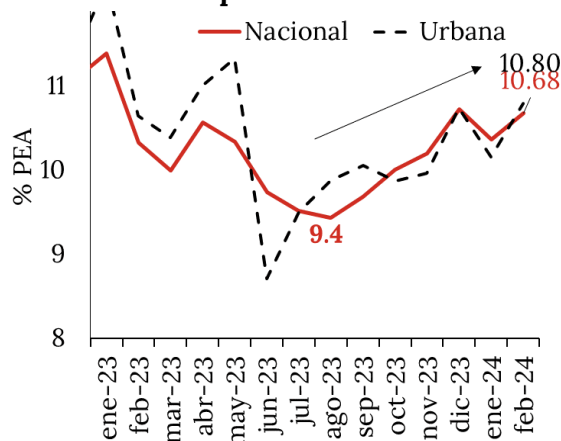
a) Tasa de desempleo

La semana pasada, conocimos las cifras del mercado laboral en el país. En febrero, la tasa de desempleo alcanzó el 11.7%. Frente a hace un año, la cifra de desocupados aumentó hasta 1.4 millones y la tasa de ocupación aumentó ligeramente del 57.7% al 58.8%.

En el caso del desempleo urbano, que solo incluye las 13 ciudades principales, el dato fue de 11.6%, superando el nivel de hace un año (11.5%) y al promedio entre 2016 y 2019 (11.8%). El dato resultó cercano a nuestro pronóstico realizado por Investigaciones Económicas de 11.7%.

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 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, lo que está dificultando la reactivación del crédito especialmente empresarial y en medio de un

aumento de la incertidumbre laboral en el país a medida que se reactivan las propuestas de reformas que cursan en el congreso nacional.

b) Pronunciamiento del FMI

El Fondo Monetario Internacional (FMI) resaltó la gestión macroeconómica de Colombia en su último informe, destacando los esfuerzos realizados en los últimos años para llevar al país por un camino sostenible. Se han observado avances significativos, como la reducción de la inflación y la corrección de los desequilibrios internos y externos.

Sin embargo, el informe también advierte sobre la persistencia de riesgos, aunque moderados en comparación con períodos anteriores. En el ámbito externo, se señalan preocupaciones sobre la intensificación de tensiones geopolíticas, el endurecimiento de las condiciones financieras internacionales y posibles perturbaciones en las cadenas de suministro. A nivel interno, los riesgos incluyen la posibilidad de un fenómeno de El Niño más severo de lo esperado, una demanda privada débil, una posible calibración inadecuada de las políticas macroeconómicas y la incertidumbre en torno a las reformas.

En cuanto a las perspectivas económicas, el FMI pronostica un modesto crecimiento del 1.1% para Colombia en 2024, cuando en el informe anterior de hace un mes, el pronóstico era de 1.3%. También, se estima una reducción de la inflación al 5.3% y se espera que el déficit de cuenta corriente se mantenga en alrededor del 3 % del PIB durante este año.

El acceso a la Línea de Crédito Flexible se destaca como un instrumento crucial para hacer frente a riesgos extremos y para enviar una señal de confianza sobre la gestión de la política macroeconómica del país.

c) Pronunciamiento de XM

El operador del mercado eléctrico colombiano, XM, advierte sobre cortes de energía durante las horas de mayor demanda debido a la baja en los niveles de embalses por la sequía. XM envía un mensaje de urgencia al Gobierno Nacional, pidiendo "la necesidad de gestionar en el sector la implementación, cuanto antes, de medidas transitorias con el fin de asegurar la operación confiable y segura del Sistema Interconectado Nacional".

Además, XM argumenta que durante varios días de marzo, la demanda ha superado el escenario medio de demanda publicado por UPME en su actualización de enero de 2024. A corte de 30 de marzo de 2024, la demanda de energía eléctrica presentó un crecimiento de 8.31% frente a hace un año.

Ante el pronunciamiento, el ministro de Energía, Andrés Camacho, ha asegurado que, aunque los embalses están en niveles mínimos, todavía se mantienen por encima de los valores críticos, por lo que no existe un riesgo inmediato de desabastecimiento. Sin embargo, enfatizó la importancia de no bajar la guardia frente a esta situación.

2. Perspectivas para esta semana:

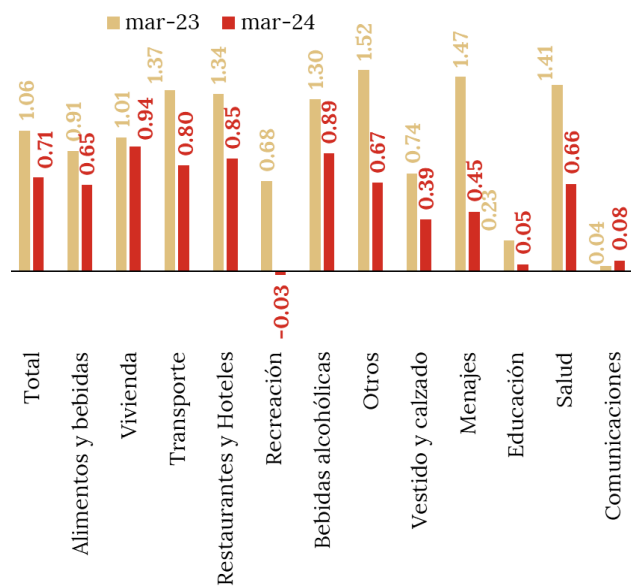
a) Inflación de marzo

Este año, prevemos una disminución gradual de la inflación, impulsada principalmente por la moderación en la demanda interna y la reducción de presiones externas, en especial en los precios de los alimentos, que han sido un factor clave en esta tendencia descendente. Sin embargo, se requiere cautela debido a la incertidumbre económica y la persistencia de presiones inflacionarias.

En el caso particular de marzo, la inflación mensual avanzaría un 0.71% impulsado por el aumento de alimentos y arrendamientos, aunque veremos ajustes importantes en la

mayoría de las canastas en comparación con las cifras del 2023. En términos interanuales el incremento sería de 7.36%. Excluyendo los componentes volátiles, es decir la inflación básica, el incremento mensual sería de 0.72% y anual de 8.80%

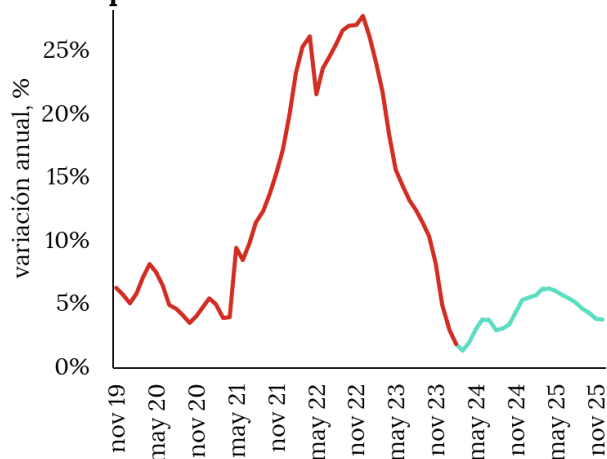
Expectativas de inflación mensual



Fuente: DANE- Investigaciones Económicas Acciones y Valores

Sobre el precio de los alimentos, que ha sido uno de los grandes correctores, esperamos en este caso un aumento anual de 1.63% y 0.65% intermensual.

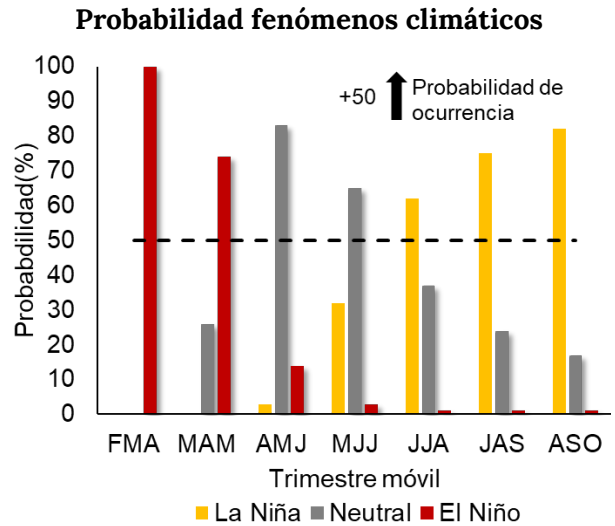
Expectativa Inflación de alimentos



Fuente: DANE- Investigaciones Económicas Acciones y Valores

Hacia adelante, destacan varios riesgos

inflacionarios latentes. Especialmente, la probabilidad de un incremento en el precio del ACPM; aunque, el ministro de Hacienda, Ricardo Bonilla, ha mencionado que el Gobierno aún negocia con los representantes de los gremios de transportadores, buscando tomar una decisión consensuada, por lo que todavía no es seguro. También estará en juego un alza en los precios internacionales del petróleo condicionada al escalamiento en el conflicto de Israel-Palestina, la intensidad del Fenómeno del Niño, que afecta los precios en los alimentos y la energía eléctrica, y la entrada del Fenómeno de la Niña a final de año. **Esperamos que la inflación cierre el 2024 en un rango de 5.6% - 6.4% con una cifra puntual de 6.01% interanual.**



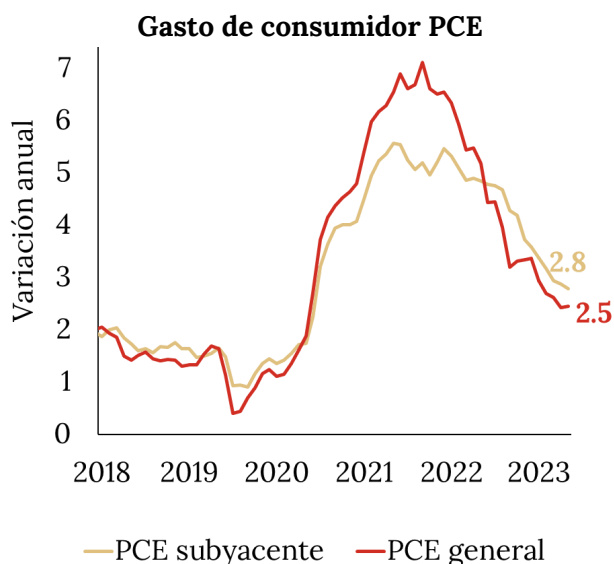
Fuente: IRI Columbia- Investigaciones Económicas Acciones y Valores

Economía de los EE.UU

1. Lo que pasó la semana pasada:

a) Gasto en Consumo Personal (PCE)

El driver más importante de la semana fue la publicación del PCE de febrero, la medida de inflación preferida de la FED para su toma de decisiones de política monetaria. En efecto, la inflación y la dirección de la inflación han sido un punto focal para los mercados financieros y los consumidores.



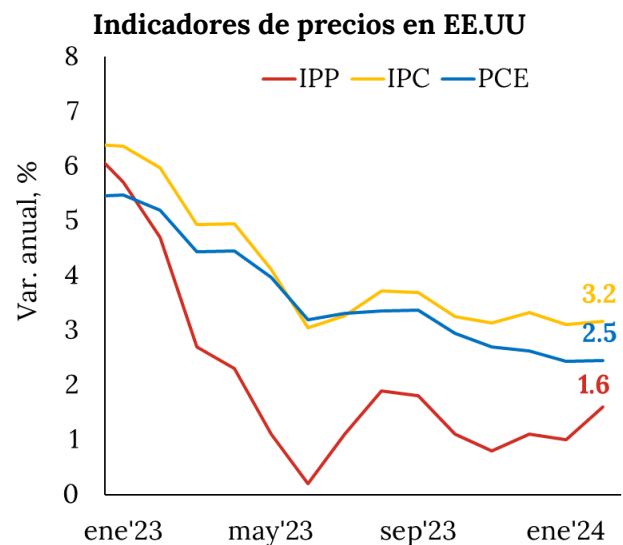
Fuente: BEA- Investigaciones Económicas Acciones y Valores

La lectura del PCE fue consistente con las sorpresas alcistas de febrero en los precios al consumidor (IPC) y al productor (IPP). El PCE general aumentó 2.5% en febrero frente al mismo periodo del año pasado, en línea con lo previsto. Al analizar el comportamiento intermensual, la variación fue de 0.3%, que, al descomponerse, se puede observar que los precios de los alimentos subieron un 0.1% y los de la energía un 2.3%. Al excluir los alimentos y la energía, que son los componentes volátiles, la lectura del PCE interanual se mantuvo en 2.8%, en línea a la expectativas de mercado.

El aumento en el gasto debido a sectores clave

como los servicios financieros, de transporte y vivienda y los servicios públicos, se vio acompañado de un dinamismo en el gasto de bienes como los vehículos de motor y sus repuestos.

Como comentamos, estas lecturas alcistas no sorprendieron al sondeo de analistas y, a pesar de que la publicación se dio en un feriado, pudo no haber generado una reacción significativa, si bien sí la habría, en los mercados, sobre todo después de que el presidente de la Fed, Jerome Powell, minimizara la importancia de las lecturas de inflación más altas en enero y febrero, considerándolas como obstáculos temporales en el camino.



Fuente: BEA, BLS- Investigaciones Económicas Acciones y Valores

Nuestra perspectiva es que la inflación continuará moderando en los meses venideros, lo que probablemente proporcionará a la Fed motivos sólidos para considerar reducir las tasas en la reunión de junio. El componente subyacente, que es el que tiene en cuenta la FED en su toma de decisiones, puede continuar en su tendencia bajista en lo que resta del año por dos motivos. Primero, por una menor inflación de la vivienda y los alquileres, y que suele manifestarse con un rezago en la canasta

inflacionaria. Segundo, los precios de la categoría de servicios no relacionados con la vivienda, que representa más de la mitad del PCE subyacente, podrían bajar conforme el mercado laboral se enfríe, consistente con las menores ofertas laborales y la tasa de renuncias más baja.

Dado el actual enfoque de la Fed en los datos económicos y de inflación, el desempeño de estos en los próximos meses será crucial para las decisiones futuras de política monetaria. En general, anticipamos que el PCE mostrará una corrección este año; sin embargo, cualquier discrepancia en los informes mensuales podría desencadenar volatilidad para los mercados.

2. Perspectivas de esta semana:

Esta semana será importante, en cuanto a que la agenda económica incluye publicaciones importantes como el informe de mercado laboral y las órdenes de bienes duraderos.

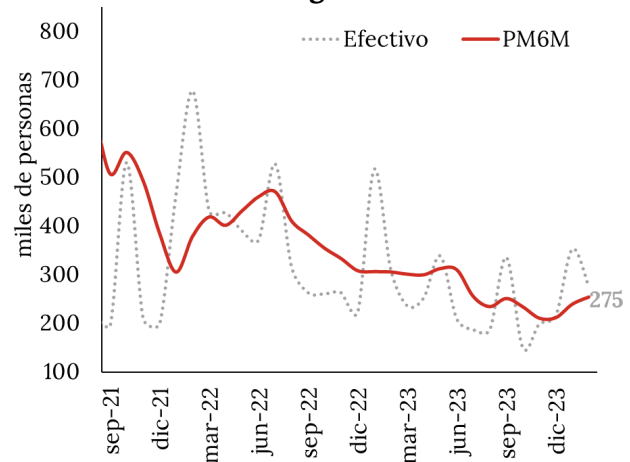
a) Informe de mercado laboral

Los datos económicos importantes que se publicarán esta semana incluyen el informe JOLTS de febrero, la tasa de desempleo de marzo y la creación de nóminas no agrícolas de marzo. Vale la pena recordar que esta última variable es fundamental para medir la actividad económica en Estados Unidos, dado que las nóminas no agrícolas, que miden el cambio en el número de personas empleadas durante el mes en todas las empresas excluyendo el sector agrícola, representan aproximadamente el 80% de los trabajadores en ese país.

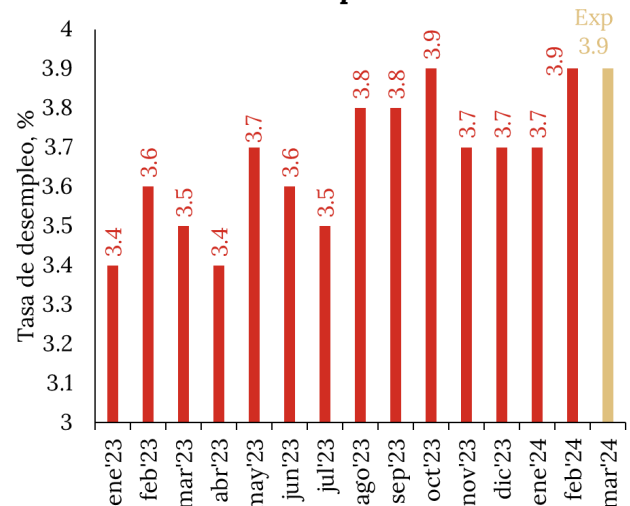
En particular, anticipamos 220 mil nuevos empleos no agrícolas en marzo, mayor a la del mercado, que está en 205 mil. En cuanto a la tasa de desempleo, estimamos una tasa para marzo de 3.85%, que se mantendría un poco por debajo del dato anterior, consistente con los datos de más alta frecuencia. Sobre esto último, el informe de la semana pasada sobre las solicitudes iniciales de desempleo reveló una disminución a 210 mil, la segunda cifra más

baja desde principios de enero, sugiriendo que no hay una ola inminente de despidos que pueda aumentar significativamente la tasa de desempleo a corto plazo. Sin embargo, el aumento gradual de las solicitudes continuas de desempleo, que mide el número de personas que han solicitado beneficios por desempleo durante semanas consecutivas después de su reclamo inicial, indica que está volviéndose un poco más desafiante para los trabajadores desempleados encontrar nuevos empleos.

Nóminas no agrícolas EE.UU



Tasa de desempleo EE.UU



Fuente: BLS- Investigaciones Económicas Acciones y Valores

A pesar de la actual robustez del mercado laboral estadounidense, marcado por un bajo desempleo y un crecimiento del empleo, se vislumbran posibles señales de debilidad a medida que avance el año. Por ejemplo, las

ventas minoristas ya apuntan a una disminución en las compras discrecionales. Sin embargo, no prevemos que la situación del empleo empeore lo suficiente como para impactar significativamente en el gasto de los consumidores. Es esencial destacar que el mercado laboral sigue siendo un pilar para la economía estadounidense, mostrando una notable resistencia incluso ante los agresivos incrementos en las tasas de interés de la Fed. Aunque anticipamos una desaceleración económica en los próximos trimestres, la sólida base inicial del mercado laboral debería amortiguar los efectos en los consumidores, previniendo una recesión severa.

En general, creemos que la inflación y las condiciones laborales son los principales factores que influirán en las próximas decisiones de la Fed sobre las tasas de interés. Por lo tanto, entre la última lectura del PCE de la semana pasada y el próximo informe mensual de empleo que se publicará este viernes, los mercados podrán digerir una buena cantidad de información.

Cabe recordar que la semana antepasada, la Fed mantuvo las tasas de interés entre 5.25 y 5.5%, en línea con las expectativas. Según las proyecciones actualizadas entregadas en el comunicado, se vislumbran tres recortes de tasas de interés del 0.25% en el 2024, a pesar de una inflación más alta de lo previsto en enero y febrero. Los mercados se alinean con estas perspectivas, con alrededor del 60% de posibilidades de que el primero tenga lugar en la reunión de junio.

Economía de Europa y Asia

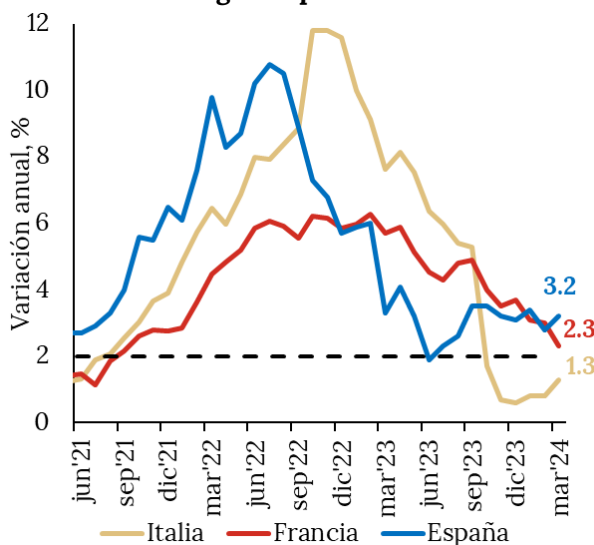
1) Lo que pasó la semana pasada:

a) Inflación en países de la Eurozona

La semana pasada, conocimos las primeras lecturas de la inflación de marzo para grandes economías de la Eurozona, como Francia, Italia, España, que ayuda a seguir consolidando la narrativa de la política monetaria en la Eurozona.

La inflación interanual en Francia cayó de 3.0% a 2.3% (en comparación con el 2.7% esperado); en Italia aumentó de 0.8% a 1.3% (frente al 1.5% esperado), y en España subió de 2.8% a 3.2% (en comparación con el 3.1% esperado).

Inflación en algunos países de la Eurozona



Fuente: Eurostat- Investigaciones Económicas Acciones y Valores

b) Sentimiento económico en Eurozona

El índice de sentimiento económico en la eurozona aumentó a 96.3 en marzo, marcando su nivel más alto en tres meses, impulsado por la confianza tanto de los fabricantes como de los consumidores. Los proveedores de servicios anticipan una mejora en la demanda, pero prevén un crecimiento del empleo más

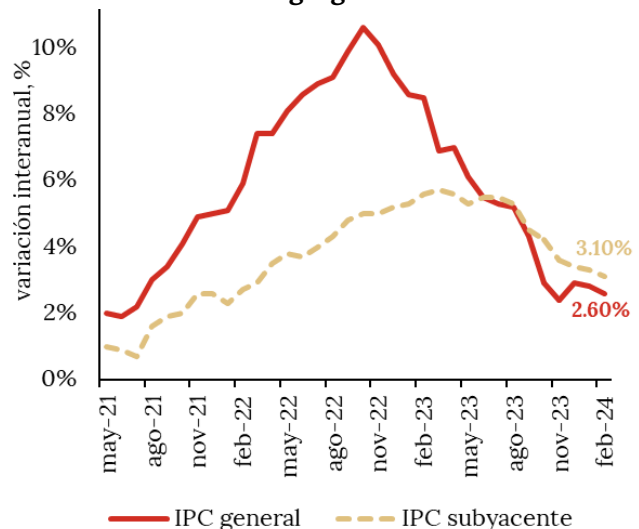
lento y una moderación en los precios de venta. Por otro lado, el indicador de confianza de la industria alcanzó -8.8 en marzo, su nivel más alto en seis meses, indicando una mayor demanda y una visión menos negativa de los libros de pedidos.

2) Perspectivas para esta semana

a) Inflación en la Eurozona

El foco de esta semana estará en el dato de la inflación del agregado de la Eurozona de marzo, que ayuda a seguir consolidando la narrativa de la política monetaria en la Eurozona. Esperamos que en la base anual se mantenga en 2.6%, con lo que seguiría en su nivel más bajo en tres meses pero por encima del objetivo del Banco Central Europeo del 2%, y en la base mensual en 0.6%.

Inflación en el agregado la Eurozona



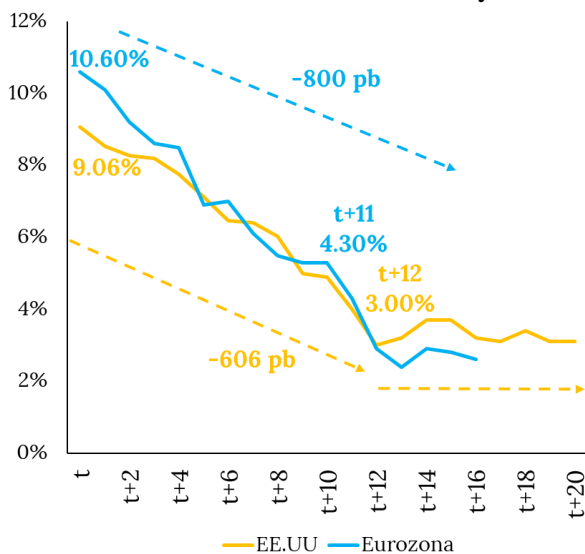
Fuente: Eurostat- Investigaciones Económicas Acciones y Valores

Excluyendo alimentos y energía, la tasa básica podría seguir bajando gradualmente de 3.1% a 3.0%, con lo que tocaría su punto más bajo desde marzo de 2022.

Cabe recordar que, la tasa de inflación en la

zona común durante el mes de febrero cayó de 2.8% a 2.6% interanual, dado que la caída de los precios de la energía y una moderación en el aumento de precios para alimentos, alcohol, tabaco y bienes industriales no energéticos contribuyeron a esta tendencia. Además, es notorio el comportamiento similar que ha tenido la inflación de la Eurozona y EE.UU desde después de alcanzar el pico.

Caída de la inflación en la Eurozona y EE.UU



Fuente: Eurostat, BLS- Investigaciones Económicas Acciones y Valores

Anticipamos que el Banco Central Europeo (BCE) está en camino de comenzar a recortar las tasas de interés en el 2T24. Se espera un recorte en las tasas para el 2024, equivalente a al menos tres, posiblemente cuatro, movimientos de 25 puntos básicos, y el primero se anticipa para junio o julio.

Los funcionarios del BCE han expresado una perspectiva moderada: el miembro del Consejo Gobernador del BCE, Villeroy de Galhau, dijo que ha llegado el momento de contratar un seguro contra el riesgo de crecimiento iniciando recortes de tasas al tiempo que Fabio Panetta, señaló que las condiciones para comenzar a flexibilizar la política monetaria se están materializando. Además, Piero Cipollone indicó una creciente confianza dentro del BCE con respecto a que las tendencias de inflación vuelvan al objetivo del 2% para mediados de 2025, especialmente a medida que se modera el crecimiento salarial, fortaleciendo así los argumentos a favor de tasas de interés más bajas.

Calendario Económico Semanal

			Evento	Periodo	Unidad	Previo	Consenso	Acciones y Valores
Lunes 01	9:00:00 a. m.	US	ISM manufacturero	Mar	Puntos	47.8	48.3	48.5
	9:00:00 a. m.	US	ISM de precios pagados	Mar	Puntos	52.5	53.0	53.0
	6:30:00 a. m.	CLP	Actividad económica YoY	Feb	%	2.5%	3.3%	3.8%
	6:30:00 a. m.	CLP	Actividad económica MoM	Feb	%	1.7%	1.0%	1.0%
	8:45:00 a. m.	US	PMI de fabricación EE. UU. S&P Global	Mar F	Puntos	52.5	52.5	52.5
	9:00:00 a. m.	US	Gasto en construcción (MoM)	Feb	%	-0.2%	0.7%	0.5%
	10:00:00 a. m.	COL	PMI de fab Colombia Davivienda	Mar	Puntos	51.2	—	51.3
Martes 02	4:00:00 a. m.	CLP	Objetivo de tasa a un día	Apr 2	%	7.25%	6.50%	6.50%
	10:00:00 a. m.	MEX	Reservas internacionales semanal	mar-27	%	13.40%	18.0%	18.0%
	3:00:00 a. m.	EURO	PMI de fabricación de la zona del euro HCOB	Mar F	Puntos	45.7	45.7	45.7
	1:00:00 a. m.	UK	Prc de casas nacionales MoM	Mar	%	0.7%	0.3%	0.5%
	1:00:00 a. m.	UK	Prc NSA de casas nacionales YoY	Mar	%	1.2%	2.4%	2.4%
	2:15:00 a. m.	ESP	PMI de fabricación de España HCOB	Mar	Puntos	51.5	51.0	51.0
	2:45:00 a. m.	ITA	PMI de fabricación de Italia HCOB	Mar	Puntos	48.7	48.8	49.0
	2:50:00 a. m.	FRA	PMI de fabricación de Francia HCOB	Mar F	Puntos	45.8	45.8	45.8
	2:55:00 a. m.	ALE	PMI de fabricación de Alemania HCOB	Mar F	Puntos	41.6	41.6	41.6
	3:30:00 a. m.	UK	PMI de fabricación R. U. S&P Global	Mar F	Puntos	49.9	49.9	49.9
	3:30:00 a. m.	UK	Aprobaciones hipotecas	Feb	Miles	55.2k	56.5k	56.5k
	7:00:00 a. m.	ALE	IPC YoY	Mar P	%	2.5%	2.2%	2.2%
	7:00:00 a. m.	ALE	IPC (MoM)	Mar P	%	0.4%	0.5%	0.6%
	7:00:00 a. m.	ALE	IPC UE armonizado YoY	Mar P	%	2.7%	2.4%	2.4%
	7:00:00 a. m.	ALE	IPC UE armonizado MoM	Mar P	%	0.6%	0.7%	0.7%
	9:00:00 a. m.	US	Órdenes bienes duraderos	Feb F	%	1.4%	1.4%	1.4%
9:00:00 a. m.	US	Pedidos de fábrica	Feb	%	-3.6%	1.0%	1.0%	
	8:45:00 p. m.	CHI	Servicios PMI de China Caixin	Mar	Puntos	52.5	52.7	52.2
Miércoles 03	7:00:00 a. m.	MEX	Inversión fija bruta NSA YoY	Jan	%	\$4574.6m	\$4550.0m	\$4529.5m
	4:00:00 a. m.	EURO	IPC (MoM)	Mar P	%	0.6%	0.9%	0.9%
	4:00:00 a. m.	EURO	Estimación de IPC YoY	Mar	%	2.6%	2.5%	2.6%
	4:00:00 a. m.	EURO	IPC subyacente YoY	Mar P	%	3.1%	3.0%	3.0%
	4:00:00 a. m.	EURO	Tasa de desempleo	Feb	%	6.4%	6.4%	6.4%
	3:00:00 a. m.	ITA	Tasa de desempleo	Feb	%	7.2%	7.2%	7.2%
	7:00:00 a. m.	BRA	Producción industrial YoY	Feb	%	3.6%	5.6%	5.6%
	7:00:00 a. m.	BRA	Producción industrial MoM	Feb	%	-1.6%	0.2%	0.3%
	7:15:00 a. m.	US	ADP Cambio de empleo	Mar	Miles	140k	150k	150k
	8:45:00 a. m.	US	PMI de servicios EE. UU. S&P Global	Mar F	Puntos	51.7	51.7	51.7
	9:00:00 a. m.	US	Índice ISM Services	Mar	Puntos	52.6	52.8	53.0
Jueves 04	3:00:00 a. m.	EURO	PMI composite de la zona del euro HCOB	Mar F	Puntos	49.9	49.9	49.9
	3:00:00 a. m.	EURO	PMI de servicios de la zona del euro HCOB	Mar F	Puntos	51.1	51.1	51.1
	2:15:00 a. m.	ESP	PMI de servicios de España HCOB	Mar	Puntos	54.7	55.4	55.4
	2:15:00 a. m.	ESP	PMI composite de España HCOB	Mar	Puntos	53.9	54.2	54.2
	2:45:00 a. m.	ITA	PMI composite de Italia HCOB	Mar	Puntos	51.1	52.0	52.0
	2:45:00 a. m.	ITA	PMI de servicios de Italia HCOB	Mar	Puntos	52.2	53.1	52.5
	2:50:00 a. m.	FRA	PMI de servicios de Francia HCOB	Mar F	Puntos	47.8	47.8	47.8
	2:50:00 a. m.	FRA	PMI composite de Francia HCOB	Mar F	Puntos	47.7	47.7	47.7
	2:55:00 a. m.	ALE	PMI de servicios de Alemania HCOB	Mar F	Puntos	49.8	49.8	49.8
	2:55:00 a. m.	ALE	PMI composite de Alemania HCOB	Mar F	Puntos	47.4	47.4	47.4
	3:30:00 a. m.	UK	PMI de servicios del R.U. S&P Global	Mar F	Puntos	53.4	53.4	53.4
	3:30:00 a. m.	UK	PMI composite R. U. S&P Global	Mar F	Puntos	52.9	52.9	52.9
	6:30:00 a. m.	BRA	Balanza cuenta corriente	Feb	Millones	-\$5068m	-\$3500m	-\$3500m
	7:30:00 a. m.	US	Peticiones iniciales de desempleo	mar-30	Miles	—	214k	215k
	7:30:00 a. m.	US	Balanza comercial	Feb	Billones	-\$67.4b	-\$67.0b	-\$67.5b
	7:30:00 a. m.	US	Reclamos continuos	mar-23	Miles	—	1810k	1812k
	10:00:00 a. m.	COL	Exportaciones FOB	Feb	Millones	\$3745.7	\$3995.0m	\$3990
	1:00:00 p. m.	BRA	Balanza comercial mensual	Mar	Millones	\$5447m	\$7000m	\$6500m
	6:30:00 p. m.	JAP	Gastos domésticos YoY	Feb	%	-6.3%	-2.9%	-3.0%
Viernes 05	12:00:00 a. m.	JAP	Índice líder CI	Feb P	Puntos	109.5	111.6	111.7
	1:00:00 a. m.	ALE	Órdenes de fábricas MoM	Feb	%	-11.3%	0.5%	0.0%
	1:45:00 a. m.	FRA	Producción industrial MoM	Feb	%	-1.1%	0.4%	0.4%
	1:45:00 a. m.	FRA	Producción industrial YoY	Feb	%	0.8%	-0.1%	-0.5%
	3:30:00 a. m.	UK	PMI de construcción R. U. S&P Global	Mar	Puntos	49.7	49.8	49.5
	6:00:00 a. m.	BRA	FGV inflación IGP-DI MoM	Mar	%	-0.41%	-0.37%	-0.35%
	6:30:00 a. m.	BRA	Deuda neta como % del PIB	Feb	%	60.0%	60.1%	60.0%
	7:30:00 a. m.	US	Cambio en nóminas no agrícolas	Mar	Miles	275k	205k	220k
	7:30:00 a. m.	US	Tasa de desempleo	Mar	%	3.9%	3.8%	3.85%
	7:30:00 a. m.	US	Cambio en nóminas-manufactura	Mar	Miles	-4k	10k	10k
	6:00:00 p. m.	COL	IPC YoY	Mar	%	7.74%	7.35%	7.36%
	6:00:00 p. m.	COL	IPC (MoM)	Mar	%	1.09%	0.67%	0.71%
	6:00:00 p. m.	COL	IPC subyacente YoY	Mar	%	9.20%	8.78%	8.80%
	6:00:00 p. m.	COL	IPC subyacente MoM	Mar	%	1.22%	0.70%	0.72%

Fuente: Bloomberg- Cálculos Investigaciones Económicas Acciones y Valores

Global Disclaimer

Estamos convencidos que todo inversionista debe diversificar sus inversiones en una variedad de clases de activos, en cualquier entorno o tendencia de mercado, así como colaborar permanente y estrechamente con su asesor financiero, para asegurar que su cartera esté adecuadamente estructurada y que su plan financiero respalde sus objetivos a largo plazo, su horizonte temporal y tolerancia al riesgo, aunque, la diversificación no garantiza ganancias ni protege contra las pérdidas. La información que precede, así como las empresas y/o valores individuales mencionados, no constituyen una recomendación profesional para realizar inversiones en los términos del artículo 2.40.1.1.2 del Decreto 2555 de 2010, ni una indicación de la intención de comercializar en nombre de Acciones & Valores S.A. cualquiera de los productos que gestiona de cualquier forma. Los pronósticos compartidos fueron contruidos a partir de supuestos sujetos a diferentes condiciones de mercado, de modo que las conclusiones expuestas, así como los análisis que las acompañan no son definitivas. Este documento es de carácter informativo, por lo que no debe ser distribuido, copiado, vendido o alterado sin la autorización expresa de la sociedad. Acciones & Valores S.A., no se hace responsable de la interpretación de dicha información, dado que la misma no comprende la totalidad de aspectos que un inversionista pudiera considerar necesaria o deseable para analizar su decisión de participar en alguna transacción, dado que se presenta de manera abreviada. Es necesario que los inversionistas, para efectos de contar con la total y absoluta precisión, además de considerar su perfil de riesgo, consulten todos los documentos suministrados a través de la página web, así como por las entidades pertinentes. Igualmente, los inversionistas deberán adelantar, por su cuenta, el análisis financiero y legal para efectos de tomar cualquier decisión de inversión. Los valores y números aquí consignados son obtenidos de fuentes de mercado que se presumen confiables tales como Bloomberg, Reuters y los Emisores. Las calificaciones hechas en el informe no deben considerarse como recomendaciones de inversión ni tampoco como sustitutos a las calificaciones dadas por agencias de crédito certificadas tales como Moody's, Fitch o Standard & Poor's; estas calificaciones son únicamente cuantitativas, no incluyen factores cualitativos y dependen de la información financiera disponible en el mercado en el momento de ser preparadas. Las opiniones, estimaciones y proyecciones en este reporte reflejan el juicio actual del autor a la fecha del reporte, y se aclara que el contenido de la información aquí contenida puede ser objeto de cambios sin previo aviso. La remuneración de los autores no está asociada a los resultados del reporte ni a las recomendaciones realizadas. La presentación y cualquier documento preliminar sobre los productos aquí mencionados no constituyen una oferta pública vinculante, por lo cual, tanto la presentación como cualquier otro documento pueden ser complementados o corregidos. © 2024 Acciones & Valores S.A.