

Actualidad económica

Análisis semanal Del 08 al 12 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

- En Colombia, el DANE publicó los datos de inflación de marzo. La base anual fue de 7.36%, frente al 7.74% del mes pasado, dato que coincide con nuestra previsión. Con este dato, prevemos que en la reunión de abril se podría dar una reducción de 50 puntos básicos en las tasas de interés.
- Esta es una semana de pocos datos económicos en el calendario de Colombia, pero incluye el Índice de Confianza del Consumidor (ICC).
- En el contexto internacional, la atención de la semana pasada estuvo en la publicación de datos de mercado laboral, incluida la tasa de desempleo y la creación de nóminas no agrícolas de marzo. Los resultados fueron positivos y, por tanto, se limita la expectativa de reducción de tasas por parte de la FED en junio.
- Esta semana será importante, en cuanto a que la agenda económica incluye publicaciones importantes como la inflación de marzo de EE.UU. En cuanto a la variación interanual, anticipamos que la inflación suba del 3.2% al 3.4% en el componente general, mientras que el subyacente podría disminuir del 3.8% al 3.7%.

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%	6.02%
Inflación básica (var.anual %, fin de periodo)	3.40%	1.39%	2.84%	9.23%	8.81%	5.43%
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

Esta semana, conoceremos el IPC y las actas del FOMC de marzo. Una lectura ajustada al pronóstico del IPC podría respaldar menos recortes de tasas. Estimamos una variación del IPC cercana al +0.3% m/m. Como resultado, la variación anual subiría a 3.4% a/a desde 3.2%. También se espera el componente subyacente en +0.3% m/m con el cambio anual en 3.7% (previo 3.8%). Los precios de la gasolina contribuirán al avance de la inflación, a pesar de que registraron un alza moderada. Por su parte, el precio de los vehículos usados tuvo un muy modesto avance en marzo.

En general, varios datos económicos han mostrado una fortaleza económica. En EE.UU. el índice manufacturero ISM marcó la primera expansión desde septiembre de 2022, indicando una posible recuperación gradual. El índice de servicios ISM cayó a 51.4 en marzo, pero aún en terreno expansivo, con señales de desaceleración de la inflación.

Las nóminas no agrícolas de marzo superaron las expectativas con 303 mil nuevos puestos de trabajo, marcando el 4o mes consecutivo con más de 250 mil empleos creados. Los ingresos medios por hora aumentaron un 0.3% m/m, recuperándose del lento crecimiento de febrero, pero disminuyeron ligeramente anualmente al 4.1%. La tasa de desempleo cayó a 3.83%, y la tasa de participación en la fuerza laboral aumentó al 62.7%.

Las ofertas de empleo se mantuvieron estables en 8.76 millones en febrero, con una tasa de renunciadas del 2.2%, indicando confianza laboral. La proporción de aperturas para desempleados se redujo, mostrando escasez pero disminuyendo desde su máximo en marzo de 2022. Aunque el empleo sigue fuerte, el mercado laboral se está enfriando lentamente, y no se prevé una contracción.

La inflación sigue siendo una preocupación clave para la Reserva Federal. Jerome Powell indicó que el crecimiento del empleo no preocupará siempre que refleje la oferta laboral, lo que parece ser el caso con la desaceleración salarial y el aumento de la participación laboral.

Si bien las últimas minutas del FOMC podrían ofrecer más información sobre la política monetaria futura, el documento será muy importante para analizar el sesgo del FOMC, dado que la mayoría de los datos económicos recientes apuntan a una economía más sólida de lo estimado previamente y con persistentes presiones inflacionarias, lo que hará que las minutas se lean con cautela. Al mismo tiempo, los recientes comentarios de los miembros de la FED se han inclinado claramente del lado hawkish.

Economía colombiana

1. Lo que pasó la semana pasada:

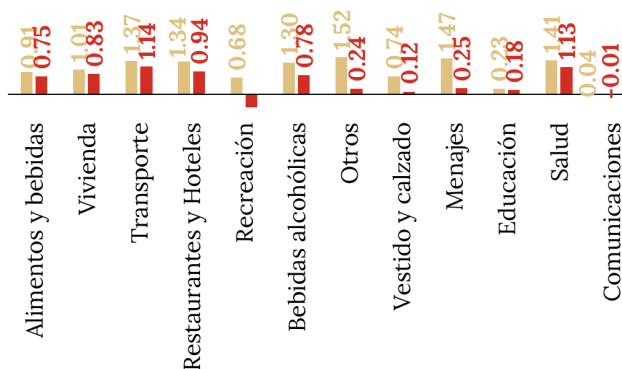
a) Inflación de marzo

Según el DANE, en marzo de 2024, la variación interanual del Índice de Precios al Consumidor (IPC) alcanzó un 7.36%, en comparación con el 7.74% registrado el mes anterior. Estos datos están en línea con nuestras proyecciones. Si se excluyen los componentes volátiles, es decir, considerando únicamente la inflación básica, el aumento anual fue del 7.32%.

En marzo de 2024, hubo varios factores importantes como el aumento de alimentos y arrendamientos y transporte, por la temporada de semana santa, aunque hubo ajustes 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

■ mar-23 ■ mar-24



Fuente: DANE- Investigaciones Económicas Acciones y Valores

Con este dato, prevemos que en la reunión de abril del Banco de la República (Banrep) se podría dar una reducción de 50 puntos básicos en las tasas de interés. Sin embargo, no se descarta que el tono cauteloso del emisor resulte en un ajuste menor de 25 puntos básicos, por la intención del Banrep de evitar una flexibilización monetaria excesivamente

rápida que pueda revertir la corrección de la inflación.

Para lo que resta del año, anticipamos una disminución gradual de la inflación, impulsada principalmente por la moderación en la demanda interna y la reducción de presiones externas, especialmente en los precios de los alimentos. Sin embargo, es necesario proceder con cautela debido a la incertidumbre económica y la persistencia de presiones inflacionarias. Específicamente, existe la posibilidad de un aumento en el precio del ACPM, un incremento en los precios internacionales del petróleo, sujeto al escalonamiento del conflicto en Medio Oriente, la intensidad del Fenómeno del Niño, que incide en los precios de los alimentos y la energía eléctrica, y la llegada del Fenómeno de la Niña hacia finales de año. Esperamos que la inflación cierre el 2024 en un rango de 5.6% - 6.4% con una cifra puntual de 6.01%.

b) Las minutas de la Banrep

A inicios de la semana pasada, el Banrep publicó las minutas de la última junta directiva, en donde, por mayoría, se decidió reducir en 50 puntos básicos la tasa de interés de política monetaria a de 12.75% a 12.25%

En las minutas, se destacó los avances de la inflación, especialmente en alimentos, servicios públicos y transporte; sin embargo, se resaltó que la inflación en el grupo de servicios ha mantenido una relativa rigidez a la baja, disminuyendo a penas de un 9% a un 8.5% entre diciembre y febrero.

A pesar de que rubros importantes como arriendos, educación y servicios personales tienden a ajustarse según la inflación observada y los aumentos salariales, lo que genera presiones inflacionarias, hay otros

factores que contrarrestan este efecto. Entre ellos se encuentran un nivel bajo de la tasa de cambio, una menor presión en los costos internacionales y los ajustes moderados en los precios de los alimentos. Estos elementos contribuirán a que la inflación continúe disminuyendo en lo que falta del año.

En todo caso, en el documento, se argumenta la necesidad de ser cautelosos en la velocidad de relajamiento de la política monetaria, pues “subrayan que recortes abruptos y sorprendidos de las tasas de interés inducirían efectos alcistas sobre las expectativas de inflación y la tasa de cambio, que pondrían en riesgo el cumplimiento de la meta de inflación quizás forzando a la Junta a tener que revertirlos, con importantes costos de credibilidad”

A ello se suma la advertencia sobre el riesgo fiscal que impide una mayor celeridad en el recorte de tasas, además de las declaraciones del presidente Gustavo Petro, que podrían afectar la confianza de los inversionistas. Los miembros de la junta “enfaticaron que, a las consideraciones fiscales, se suma la incertidumbre que genera en los mercados los anuncios al más alto nivel de Gobierno en los frentes político, económico y social”.

2. Perspectivas para esta semana:

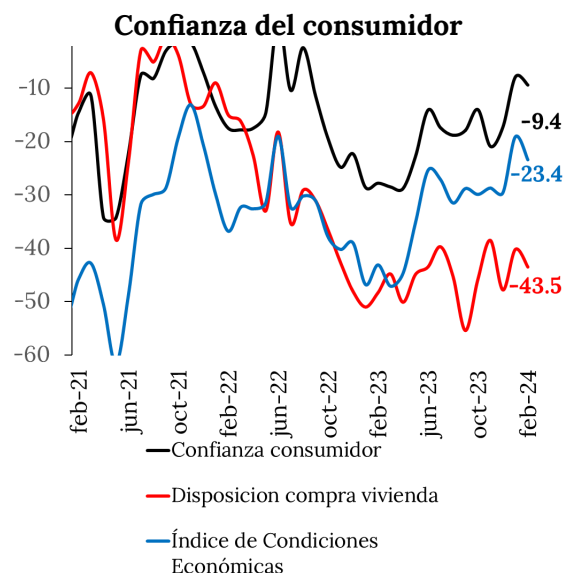
a) Confianza del consumidor

Para el dato de marzo, esperamos que la confianza de los consumidores colombianos siga debilitada, con el Índice de Confianza del Consumidor (ICC) disminuyendo cerca de 0.4 puntos porcentuales a un nivel de -9.8%.

Esta caída sería consecuencia de una preocupación todavía latente tanto en las

expectativas de las condiciones económicas, además de un deterioro en las disposiciones de compra de vivienda y vehículo.

Ya cuando el mercado laboral empieza a deteriorarse, vemos con preocupación la caída de la confianza del consumidor como una reacción clara 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.



Fuente: Fedesarrollo- Investigaciones Económicas Acciones y Valores

Economía de los EE.UU

1. Lo que pasó la semana pasada:

a) Informe de mercado laboral

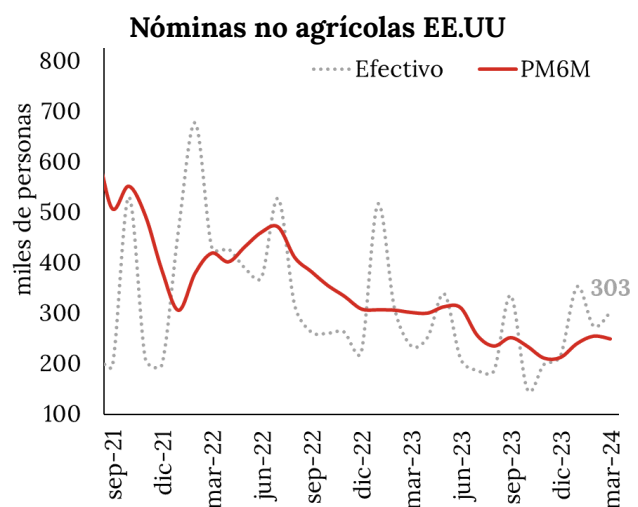
La atención de la semana pasada estuvo en la publicación de datos de mercado laboral, incluida la tasa de desempleo y la creación de nóminas no agrícolas de marzo. Vale la pena recordar que esta última variable es fundamental para medir la actividad económica en Estados Unidos, dado que las nóminas no 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.

Los resultados fueron positivos. Primero, la lectura de nóminas no agrícolas se situó en 303k, cifra superior a los 214k esperados por el mercado, y supera el promedio mensual de 301k de los dos años anteriores. Sin embargo, el dato de febrero, se corrigió a la baja de 275k a 270k. Según el informe, la creación de empleo estuvo en los sectores de salud (+72k), en el gobierno (+71k), de construcción (+39k), de ocio y hotelería (+49k).

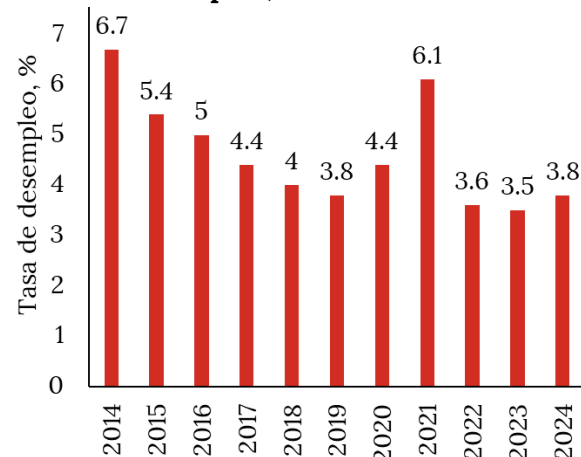
Esta sorpresa ya se venía traduciendo días atrás con los informes de nóminas privadas de ADP para marzo que superaron las proyecciones al alcanzar los 184 mil empleos. Se observó un crecimiento significativo en las industrias de servicios, y el informe destacó un incremento salarial generalizado en todos los sectores.

Segundo, la tasa de desempleo aumentó a 3.8% en marzo de 2024, una cifra que no sorprende a los economistas. Frente al dato anterior, la tasa disminuye; pero, comparando con los meses de marzo de la historia, es la más alta desde 2021. La lectura ha sido consistente con los datos de más alta frecuencia, pues las solicitudes iniciales siguen siendo bajas según los estándares históricos, sugiriendo que no hay

una ola inminente de despidos que pueda aumentar de forma significativa la tasa de desempleo a corto plazo. Sin embargo, 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.



Tasa de Desempleo, en los meses de marzo



Fuente: BLS- Investigaciones Económicas Acciones y Valores

Tercero, los salarios medios por hora aumentaron en 12 centavos a 34.69 dólares (+0.3% mensual y +4.1% anual). Tanto el dato mensual como anual no sorprendió al sondeo

de los analistas. El comportamiento de esta variable es crucial tanto a corto como a medio plazo, ya que, aunque los salarios continúan aumentando, lo hacen a un ritmo cada vez menor, lo que podría contribuir a mitigar la inflación en el sector de servicios.



Fuente: BLS - Investigaciones Económicas Accivalores.

En general, el informe da cuenta de cierta resiliencia en el mercado laboral, que se suma a otros indicadores económicos positivos, lo que subraya la solidez de la economía estadounidense. En este escenario, se limita la expectativa de reducción de tasas por parte de la FED en junio. Aunque el presidente de la FED, Jerome Powell, ha indicado que las autoridades muestran menos inquietud respecto a la solidez del mercado laboral, otros miembros como Neel Kashkari, el presidente de la Fed de Minneapolis, comentó que los recortes de tasas podrían no ser necesarios este año si la inflación se mantiene estable.

Cabe mencionar que, aunque el mensaje general ha sido de resistencia, hay señales mixtas como que los salarios se moderaron y que se revisó la lectura anterior de nóminas a la baja. Creemos que esto ayudará a que el mercado laboral vea emerger cierta debilidad a medida que avancemos. Pero, hasta el momento, el mercado laboral sigue siendo un pilar para la economía, mostrando una notable resistencia incluso ante los agresivos

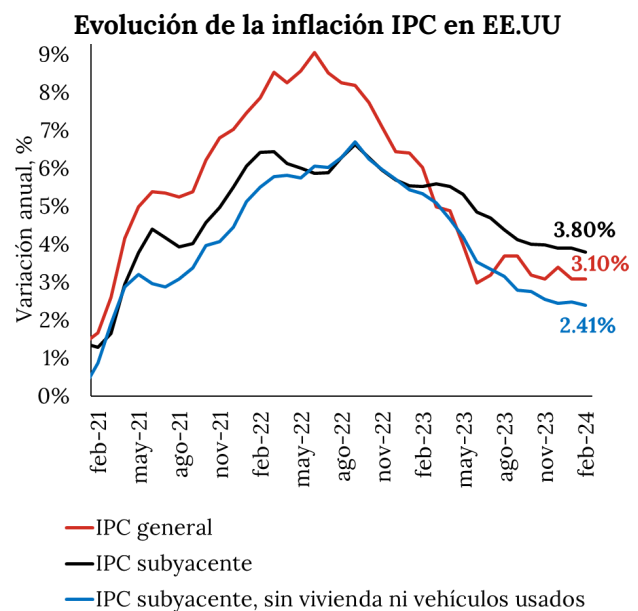
incrementos en las tasas de interés de la Fed. Aunque anticipamos una desaceleración económica en los próximos trimestres, la sólida base inicial del mercado laboral debería amortiguar los efectos en los consumidores, previniendo una recesión severa.

2. Perspectivas de esta semana:

Esta semana será importante, en cuanto a que la agenda económica incluye publicaciones importantes como la inflación de marzo.

a) Inflación de marzo

La atención de los mercados se centrará en el informe del IPC de marzo. Tras revisar el informe de empleo, la atención se centra en el informe de inflación para confirmar las expectativas de posibles recortes de tasas por parte de la Fed. Esto cobra mayor relevancia después de que Powell reiterara que las cifras de inflación recientes no cambian materialmente el panorama general y que sería apropiado comenzar a reducir la tasa de política en algún punto este año.

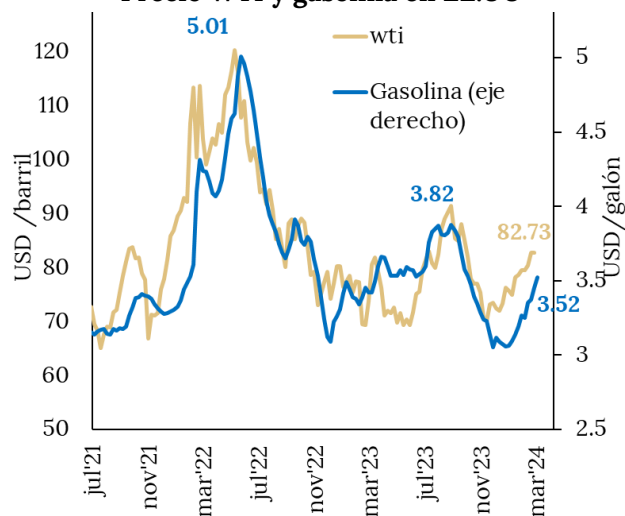


Fuente: BLS - Investigaciones Económicas Accivalores.

Estos datos serán importantes, particularmente después de que los datos de inflación de enero y febrero fueron algo más altos de lo esperado.

Esperamos un incremento intermensual del 0.3% en el Índice de Precios al Consumidor (IPC) general y del 0.3% en el subyacente¹ para el mes de marzo. Este último valor mostraría una moderación con respecto al aumento del 0.4% registrado en enero. En cuanto a la variación interanual, anticipamos que la inflación suba del 3.2% al 3.4% en el componente general, mientras que el subyacente podría disminuir del 3.8% al 3.7%, a medida que los mercados del petróleo y la energía han subido en el mes de marzo.

Precio WTI y gasolina en EE.UU



Fuente: EIA, FRED- Investigaciones Económicas Accivalores.

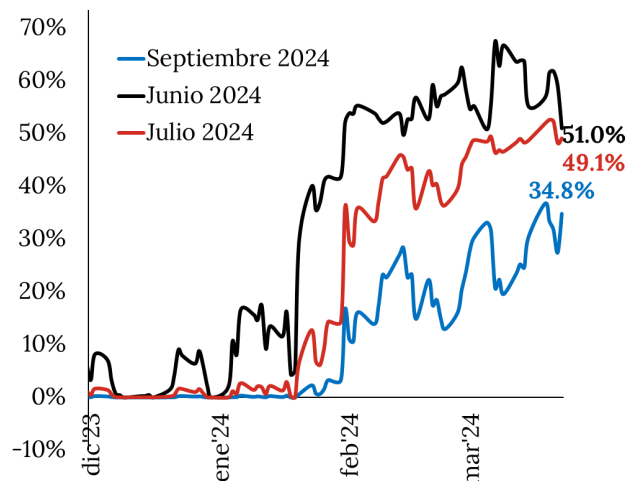
En general, creemos que la inflación y las condiciones laborales son los principales factores que influirán en las próximas decisiones de la Fed sobre las tasas de interés. Por lo tanto, entre la última lectura del informe de mercado laboral de la semana pasada y el próximo informe de IPC que se publicará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

Como Powell ha indicado que las autoridades muestran menos inquietud respecto a la solidez del mercado laboral, aumenta la probabilidad de que los próximos datos de IPC tengan un impacto significativo en las expectativas de tasas y en los mercados. Si bien ese camino

hacia el 2% de inflación podría ser lento, seguimos esperando una moderación de la inflación en los próximos meses. Esto se atribuye a la disminución de los costos de vivienda y a un crecimiento salarial más moderado. Por el contrario, en el caso de que la inflación muestre un estancamiento, la posibilidad de un retraso en los recortes de tasas está sobre la mesa. Cualquier indicio en este informe de que las presiones inflacionarias no están disminuyendo podría generar reacciones adversas en los mercados de acciones y bonos.

En este momento, los operadores mantienen la probabilidad de que las tasas se reduzcan por primera vez hasta junio de 2024, con una probabilidad de casi el 50%. Algunos miembros de la FED como la presidenta de la Fed de Dallas, Lorie Logan, sostiene que es muy pronto para pensar en recortes de tasas y Neel Kashkari, el presidente de la Fed de Minneapolis, comentó que los recortes de tasas podrían no ser necesarios este año si la inflación se mantiene estable. Lo cierto es que todo dependerá de la publicación del resto de datos económicos y cómo se comporten.

Probabilidad recorte de tasas a 5.0%-5.25%



Fuente: CME FedWatch- Investigaciones Económicas Accivalores.

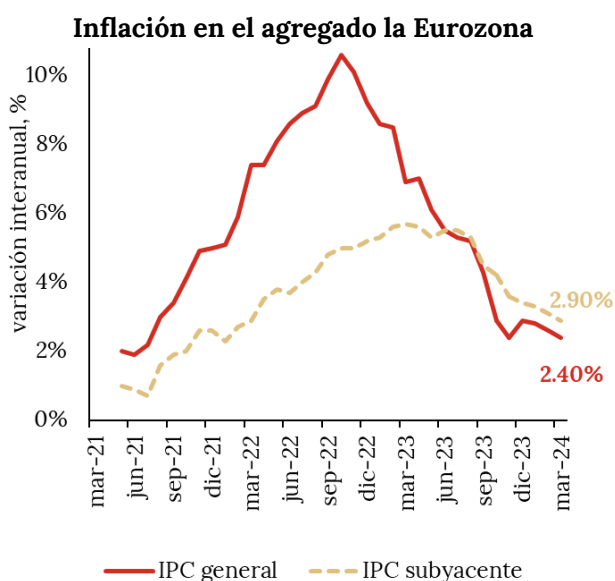
¹ Elimina los componentes volátiles de la energía y los alimentos, por lo que se toma como una mejor referencia del estado de la economía

Economía de Europa y Asia

1) Lo que pasó la semana pasada:

a) Inflación en países de la Eurozona

En marzo, la inflación general del bloque cayó al 2.4%, por debajo del consenso del mercado del 2.6%, mientras que la tasa básica disminuyó más de lo esperado al 2.9%, marcando su nivel más bajo desde febrero de 2022.



Fuente: Eurostat- Investigaciones Económicas Acciones y Valores

Luego de los datos, el sentimiento de los inversores se ha fortalecido después de que una inesperada desaceleración en la tasa de inflación de la eurozona reforzara los argumentos para que el Banco Central Europeo (BCE) comience a reducir los costos de endeudamiento desde niveles récord. El responsable de políticas, Robert Holzmann, dijo que el BCE podría iniciar reducciones de tasas ya en junio, ya que la inflación podría disminuir más rápido de lo previsto.

b) Otros datos económicos de Eurozona

Las ventas minoristas en la zona del euro disminuyeron un 0.5% intermensual en febrero

de 2024 después de permanecer sin cambios en enero y superar ligeramente las expectativas del mercado de una caída del 0.4%. Las ventas de alimentos, bebidas y tabaco disminuyeron -0.4% tras un avance del +0.3% el mes anterior, mientras que las ventas de productos no alimenticios disminuyeron -0.2% tras un crecimiento de +0.4%. Además, las ventas de combustible para automóviles se contrajeron -1.4%, la mayor caída desde agosto pasado. En términos anuales, las ventas minoristas cayeron un 0.7%, extendiendo la racha de contracción al decimoséptimo mes consecutivo.

Por otra parte, los precios de la vivienda en Europa cayeron un 1.1% interanual en el cuarto trimestre de 2023, marcando un tercer trimestre consecutivo de caídas y tras una caída del 2.2% en el tercer trimestre. Las mayores caídas se registraron en Luxemburgo (-14.4%), Alemania (-7.1%) y Finlandia (-4.4%), mientras que los mayores aumentos se registraron en Polonia (+13.0%), Bulgaria (+10.1%) y Croacia (+9.5%). Considerando 2023, los precios de las propiedades residenciales cayeron un 0.3%, la primera caída desde una caída del 1.1% en 2013.

2) Perspectivas para esta semana

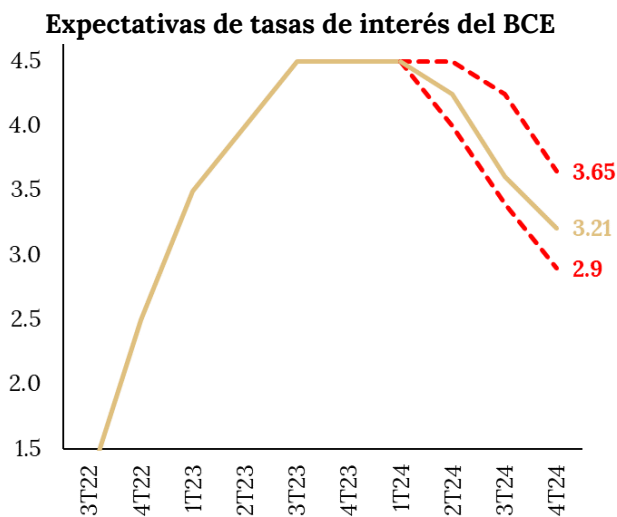
a) Decisión del Banco Central Europeo

Los inversores adoptan una postura cautelosa al inicio de una semana llena de eventos cruciales, en particular la reunión de política monetaria del BCE prevista para el jueves. Se prevé que las autoridades mantengan las tasas inalteradas, aunque podrían señalar el momento potencial de los recortes de tasas.

Justamente, en las minutas de la última reunión de política monetaria del BCE, que se conocieron la semana pasada, se vio que los responsables de política están cada vez más

confiados en que la inflación regresaría a su objetivo del 2% y que había argumentos cada vez más sólidos a favor de los recortes de la tasa de interés. Sin embargo, destacaron la prudencia de esperar más datos sobre salarios y precios de servicios antes de tomar cualquier medida. Además, la tasa de desempleo en la zona del euro se situó en un mínimo histórico del 6.5%, por lo que también será otra variable a monitorear.

Anticipamos que el BCE está en camino de comenzar a recortar las tasas de interés en el 2T24. Se espera un recorte en el año equivalente a al menos 75 puntos básicos, siendo el primero posiblemente en junio y viendo la posibilidad de un segundo descenso antes de las vacaciones de verano.

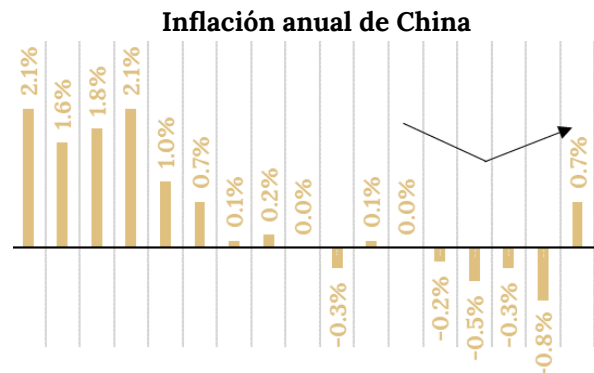


Fuente: Eurostat, Bloomberg- Investigaciones Económicas Acciones y Valores

b) Inflación de China

En China, se conocerán varios datos económicos, pero el más relevante para el mercado será la publicación de la inflación de marzo. El mercado espera que el incremento anual sea de 0.5%, un poco por debajo del dato anterior. Es importante señalar que en los últimos meses, la inflación en China ha sido relativamente baja, incluso negativa en varios casos, lo cual contrasta con la evolución de

otras economías, tanto desarrolladas como emergentes.



Fuente: Investing- Investigaciones Económicas Acciones y Valores

Cabe recordar que, a inicios de la semana, el Banco Popular de China (PBoC) mantuvo la tasa de referencia del yuan en su rango actual, buscando estabilizar la moneda tras su reciente descenso, mientras los rendimientos de los bonos chinos cayeron a mínimos debido a la incierta recuperación económica del país, lo que ha generado especulaciones sobre posibles medidas de relajación por parte de las autoridades. El presidente, Xi Jinping, ha instado a reguladores financieros a considerar métodos para inyectar liquidez en 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. También será importante hacerle seguimiento a las consecuencias del terremoto en Taiwán, que ha generado preocupaciones en la industria de fabricación de chips, con algunas empresas de semiconductores evacuando plantas o cerrando parcialmente.

Calendario Económico Semanal

			Evento	Periodo	Unidad	Previo	Consenso	Acciones y Valores
Lunes 08	7:00:00 a. m.	CLP	IPC MoM	Mar	%	0.6%	0.6%	0.6%
	1:00:00 a. m.	ALE	Producción industrial SA MoM	Feb	%	1.0%	0.5%	0.4%
Martes 09	7:00:00 a. m.	MEX	IPC YoY	Mar	%	4.40%	4.51%	4.50%
	7:00:00 a. m.	MEX	IPC (MoM)	Mar	%	0.09%	0.36%	0.36%
	7:00:00 a. m.	MEX	IPC quincenal	mar-31	%	0.27%	0.12%	0.11%
	7:00:00 a. m.	MEX	Bi-Weekly Core CPI	mar-31	%	0.33%	0.17%	0.18%
	7:00:00 a. m.	MEX	IPC subyacente MoM	Mar	%	0.49%	0.51%	0.52%
	7:00:00 a. m.	MEX	IPC quincenal YoY	mar-31	%	4.48%	4.52%	4.58%
	6:50:00 p. m.	JAP	IPP YoY	Mar	%	0.6%	0.8%	0.8%
Miércoles 10	7:30:00 a. m.	US	IPC sin alimentos y energía YoY	Mar	%	3.8%	3.7%	3.7%
	7:30:00 a. m.	COL	Índice confianza consumidor	Mar	Puntos	-9.4	--	-9.8
	7:00:00 a. m.	BRA	IBGE IPCA inflación MoM	Mar	%	0.83%	0.27%	0.27%
	7:00:00 a. m.	BRA	IBGE inflación IPCA YoY	Mar	%	4.50%	4.00%	4.00%
	7:30:00 a. m.	US	IPC (MoM)	Mar	%	0.4%	0.3%	0.3%
	7:30:00 a. m.	US	IPC YoY	Mar	%	3.2%	3.5%	3.4%
	7:30:00 a. m.	US	IPC sin alimentos y energía MoM	Mar	%	0.4%	0.3%	0.3%
	7:30:00 a. m.	UK	Saldo precio vivienda RICS	Mar	Puntos	-0.1	-0.06	-0.08
	8:30:00 p. m.	CHI	IPC YoY	Mar	%	0.7%	0.4%	0.5%
Jueves 11	8:30:00 p. m.	CHI	IPP YoY	Mar	%	-2.7%	-2.8%	-2.9%
	7:00:00 a. m.	MEX	Producción industrial NSA(YoY)	Feb	%	2.9%	2.8%	2.5%
	7:15:00 a. m.	EURO	Tasa de refinanciación principal BCE	Apr 11	%	4.50%	4.50%	4.50%
	7:15:00 a. m.	EURO	Tasa de organismos de depósito ECB	Apr 11	%	4.00%	4.00%	4.00%
	7:15:00 a. m.	EURO	Línea de crédito marginal	Apr 11	%	4.75%	4.75%	4.75%
	3:00:00 a. m.	ITA	Producción industrial MoM	Feb	%	-1.2%	0.5%	0.6%
	3:00:00 a. m.	ITA	Producción industrial WDA YoY	Feb	%	-3.4%	-2.7%	-2.6%
	7:30:00 a. m.	US	Demanda final PPI MoM	Mar	%	0.6%	0.3%	0.3%
	7:30:00 a. m.	US	IPP sin alimentos y energía MoM	Mar	%	0.3%	0.2%	0.2%
	10:00:00 a. m.	CHI	Oferta de dinero M2 YoY	Mar	%	8.7%	8.7%	8.7%
Viernes 12	3:00:00 a. m.	CHI	Préstamos yuanes nuevos CNY	Mar	Billones	--	3700.0b	3576.0b
	3:00:00 a. m.	CHI	Oferta de dinero M1 YoY	Mar	%	1.2%	1.4%	1.4%
	1:45:00 a. m.	FRA	IPC YoY	Mar F	%	2.3%	2.3%	2.3%
	1:45:00 a. m.	FRA	IPC UE armonizado YoY	Mar F	%	2.4%	2.4%	2.4%
	1:45:00 a. m.	FRA	IPC (MoM)	Mar F	%	0.2%	0.2%	0.2%
	1:45:00 a. m.	FRA	IPC UE armonizado MoM	Mar F	%	0.3%	0.3%	0.3%
	1:00:00 a. m.	ALE	IPC YoY	Mar F	%	2.2%	2.2%	2.2%
	1:00:00 a. m.	ALE	IPC (MoM)	Mar F	%	0.4%	0.4%	0.4%
	1:00:00 a. m.	ALE	IPC UE armonizado YoY	Mar F	%	2.3%	2.3%	2.3%
	1:00:00 a. m.	ALE	IPC UE armonizado MoM	Mar F	%	0.6%	0.6%	0.6%
	1:00:00 a. m.	UK	Producción industrial MoM	Feb	%	-0.2%	0.0%	-0.1%
	1:00:00 a. m.	UK	Producción manufacturera MoM	Feb	%	0.0%	0.1%	0.2%
	1:00:00 a. m.	UK	Producción industrial YoY	Feb	%	0.5%	0.6%	0.4%
	1:00:00 a. m.	UK	Balanza comercial GBP/mill	Feb	Millones	£3129m	£3100m	£3250m
	1:00:00 a. m.	UK	Producción manufacturera YoY	Feb	%	2.0%	2.1%	2.2%
	1:00:00 a. m.	UK	Balanza comerc visible GBP/MM	Feb	Millones	£14515m	£14500m	£14700m
	2:00:00 a. m.	ESP	IPC YoY	Mar F	%	3.2%	3.2%	3.2%
	2:00:00 a. m.	ESP	IPC UE armonizado YoY	Mar F	%	3.2%	3.2%	3.2%
	2:00:00 a. m.	ESP	IPC (MoM)	Mar F	%	0.8%	0.8%	0.8%
	2:00:00 a. m.	ESP	IPC UE armonizado MoM	Mar F	%	1.3%	1.3%	1.3%
	2:00:00 a. m.	ESP	IPC subyacente YoY	Mar F	%	3.3%	3.3%	3.3%
	5:00:00 a. m.	CHI	Balanza comercial	Mar	Billones	\$39.71b	\$70.22b	\$69.10b
	5:00:00 a. m.	CHI	Exportaciones YoY	Mar	%	5.6%	-1.8%	-1.5%
	5:00:00 a. m.	CHI	Importaciones YoY	Mar	%	-8.2%	1.0%	1.0%
	7:30:00 a. m.	US	Índice de precios de importación MoM	Mar	Puntos	0.3%	0.3%	0.3%
	9:00:00 a. m.	US	Percepción de la U. de Michigan	Apr P	Puntos	79.4	78.7	77.7

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.