

Actualidad económica

Análisis semanal Del 15 al 19 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.gonzalez@accivalores.com
(601) 3907400 ext 1300

Laura Sophia Fajardo Rojas

Practicante
laura.fajardo@accivalores.com

Escucha nuestro análisis:



[En YouTube](#)



[En Spotify](#)

Síguenos en:



[@accivaloressa](#)



[Acciones y Valores](#)

[Suscríbete a
nuestros informes](#)

Resumen

- En Colombia, la semana pasada, Fedesarrollo publicó el Índice de Confianza del Consumidor (ICC), el cual disminuyó cerca de 3.6 puntos porcentuales a un nivel de -13.0% y perdió el avance de los últimos dos meses.
- Al inicio de esta semana, conocimos indicadores de alta frecuencia, como las ventas minoristas que cayeron -1.8% y la producción manufacturera -2.2%. En el resto de la semana se conocerá el Indicador de Seguimiento a la Economía (ISE) y la balanza comercial de febrero, ambos importantes para seguir definiendo la salud de la economía.
- En el contexto internacional, la atención de la semana pasada estuvo en la publicación de la inflación de marzo de EE.UU, que aumentó 3.5% anual por encima de lo previsto del 3.4%. Sin embargo, la inflación subyacente estuvo en 3.8% interanual.
- Esta semana será importante, en cuanto a que la agenda económica incluye publicaciones importantes como las ventas minoristas de EE.UU y comentarios de miembros de la Fed. En China, los inversionistas estarán pendientes del PIB del 1T24 y en Reino Unido de la inflación 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%	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

Los mercados comienzan la semana con una calma relativa, ya que los operadores valoran los esfuerzos diplomáticos para evitar una escalada en el conflicto entre Irán e Israel, luego que Irán lanzó el sábado un ataque a gran escala con aviones no tripulados y misiles contra objetivos militares en Israel en represalia por un presunto ataque israelí a la embajada de Irán en Siria. Israel pudo defenderse del ataque y no manifestó ninguna intención de tomar represalias inmediatas, mientras que EE.UU. quiere evitar una guerra más amplia en el Medio Oriente.

Los mercados energéticos y financieros están siguiendo de cerca la respuesta de Israel al bombardeo de Irán. A pesar de la gravedad del ataque, los precios del petróleo caen, ante la especulación de que el conflicto se mantendría contenido.

La semana pasada, Wall Street sufrió descensos por segunda vez consecutiva debido a datos de inflación inesperadamente elevados. El decepcionante desempeño del primer trimestre de JPMorgan y las proyecciones débiles agregaron presión adicional a la baja el viernes. Con la temporada de resultados en pleno desarrollo en Estados Unidos, las principales empresas tecnológicas comenzarán esta semana el calendario de informes del primer trimestre, encabezadas por Netflix.

Esta semana, en Estados Unidos, será más tranquila en la agenda económica, pero incluye variables importantes como las ventas minoristas. Además, comentarios de funcionarios de la Fed darán pistas sobre la salud de la economía. En la Eurozona, se incluye la producción industrial de febrero, la balanza comercial y los datos finales del Índice de Precios al Consumo (IPC) de marzo; mientras que en el Reino Unido la atención estará en el dato de inflación. En todo caso, las preocupaciones sobre las tensiones geopolíticas y las declaraciones de los bancos centrales respecto a la política monetaria seguirán atrayendo la atención de los actores del mercado.

Finalmente, la política monetaria, se está convirtiendo en el dolor de cabeza para los financieros. Aunque se espera un cambio este año, la magnitud de este se ha moderado. La mayoría de los bancos centrales desarrollados se están preparando para recortar tasas, pero los desafíos en materia de inflación han llevado a una postura prudente y gradual en algunos casos, destacando la Reserva Federal. En general, se percibe que las condiciones monetarias seguirán siendo restrictivas a pesar de los ciclos acomodaticios cercanos.

La economía global y los mercados financieros en 2024 se están viendo influenciados por los conflictos geopolíticos, como los ocurridos en Ucrania, Medio Oriente y Yemen, así como las tensiones entre Estados Unidos y China. Esto ha llevado a cambios en la dinámica del comercio exterior, como el nearshoring, que afectan el crecimiento global y la confianza de los inversionistas y consumidores.

Además, existe una divergencia en el crecimiento económico entre regiones. Estados Unidos muestra resiliencia, con un sólido mercado laboral y de consumo. Durante el 1T2024, se crearon 829 mil puestos de trabajo, un promedio mensual superior al del año anterior. Sin embargo, en Europa persisten los riesgos de recesión, especialmente en países como Alemania y el Reino Unido. En Asia, Japón y China enfrentan condiciones desafiantes, con este último implementando medidas de estímulo fiscal y monetario para alcanzar su objetivo de crecimiento.

Finalmente, la política monetaria, se está convirtiendo en el dolor de cabeza para los financieros. Aunque se espera un cambio este año, la magnitud de este se ha moderado. La mayoría de los bancos centrales desarrollados se están preparando para recortar tasas, pero los desafíos en materia de inflación han llevado a una postura prudente y gradual en algunos casos, destacando la Reserva Federal. En general, se percibe que las condiciones monetarias seguirán siendo restrictivas a pesar de los ciclos acomodaticios cercanos.

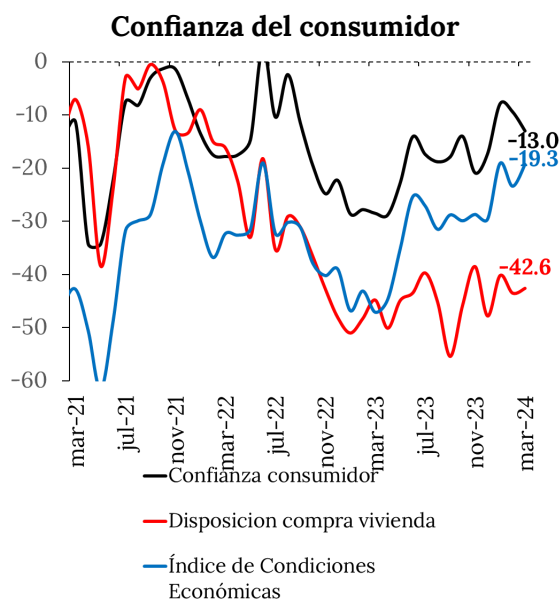
Economía colombiana

1. Lo que pasó la semana pasada:

a) Confianza del consumidor

En marzo, la confianza de los consumidores colombianos siguió debilitada, con el Índice de Confianza del Consumidor (ICC) disminuyendo cerca de 3.6 puntos porcentuales a un nivel de -13.0% y perdiendo el avance de los últimos dos meses.

La reducción se origina en una disminución del 8.8% en el Índice de Expectativas del Consumidor, aunque se atenúa parcialmente gracias a un aumento del 4.1% en el Índice de Condiciones Económicas y una mayor disposición a adquirir bienes durables. Sin embargo, persiste el deterioro en las intenciones de compra de vivienda y vehículos.



Fuente: Fedesarrollo- Investigaciones Económicas Acciones y Valores

Como lo hemos comentado, 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 discuten las propuestas de reformas que cursan en el congreso nacional.

2. Perspectivas para esta semana:

a) Otros indicadores líderes

A inicios de esta semana, conocimos los indicadores de alta frecuencia de la actividad económica local. El DANE publicó los datos de ventas minoristas y producción industrial y manufacturera de febrero.

En cuanto a las ventas minoristas, estas decrecieron -1.8%, por debajo de nuestra expectativa de una contracción de -3.8% anual y del sondeo de analistas de -2.7%. La sorpresa alcista se atribuye, de un lado, a un efecto estadístico que mitiga la caída y, de otro lado, a una mejoría en las ventas de alimentos, bebidas alcohólicas, productos de aseo personal y del hogar, artículos de uso doméstico, televisores y combustible. De 19 sectores, cayeron 9, cuando en el mes pasado se contrajeron 11.

En todo caso, la desaceleración generalizada ya suma 13 meses consecutivos. En marzo, mucho se debe a una caída significativa en las ventas de vehículos motorizados, sólo ligeramente compensada por los precios de la gasolina modestamente más altos.

Este informe ya venía precedido de la encuesta de la Federación Nacional de Comerciantes Empresarios (FENALCO), en donde se veía que las ventas del comercio disminuyeron significativamente en febrero. El 84% de los empresarios encuestados reportó ventas inferiores o iguales al mismo mes del año

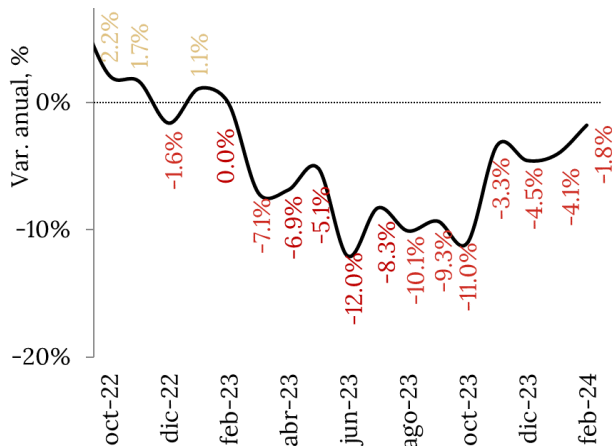
anterior. Aunque la escasez de mercancías y el aumento de los precios han disminuido en intensidad, el problema persistente de la baja demanda sigue siendo relevante. Además, la percepción de inseguridad se ha acentuado notablemente. En efecto, aunque el Banco de la República redujo las tasas de interés ya en 100 puntos básicos, los colombianos todavía se muestran cautelosos para endeudarse.

Dentro de las otras preocupaciones del sector que resalta FENALCO, es que el 73% de los empresarios se opone a una nueva reforma tributaria, incluso si se dice que reducirá el impuesto sobre la renta para las empresas.

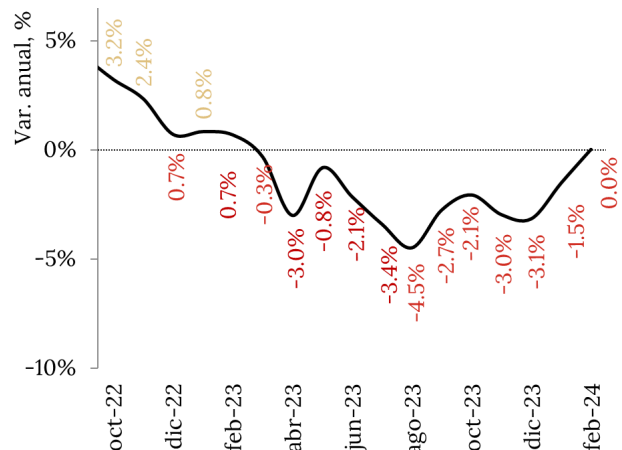
meses consecutivos, estaría en línea con los mayores costos de financiamiento, una menor colocación de crédito que limita la expansión de la demanda agregada, además de la incertidumbre sigue afectando la inversión empresarial y una inflación todavía elevada.

Sin embargo, la producción industrial, que además de la producción manufacturera incluye la explotación de minas y el suministro de servicios públicos, aumentó 0.03%. Si bien es una variación baja, por primera vez es positiva desde hace un año, principalmente por la extracción de petróleo crudo y gas natural y la generación, distribución y comercialización de energía eléctrica.

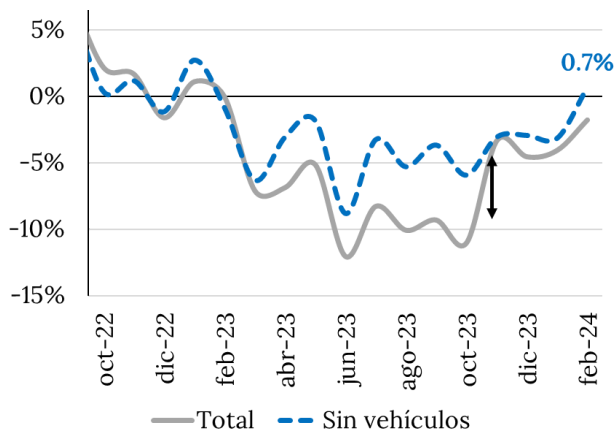
Ventas minoristas



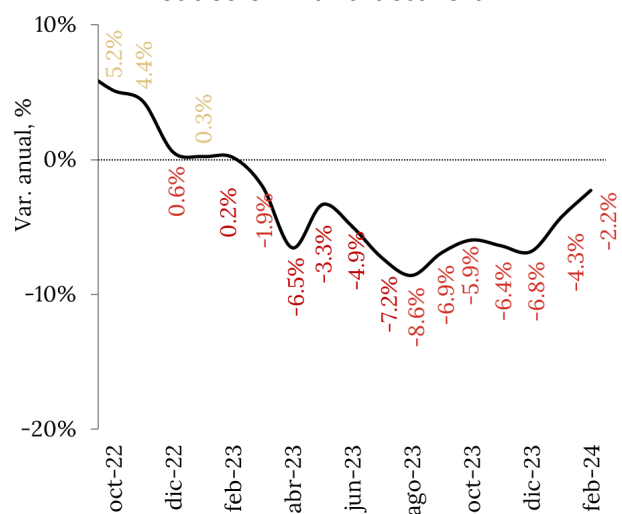
Producción industrial



Ventas minoristas sin vehículos



Producción manufacturera



Fuente: DANE- Investigaciones Económicas Acciones y Valores

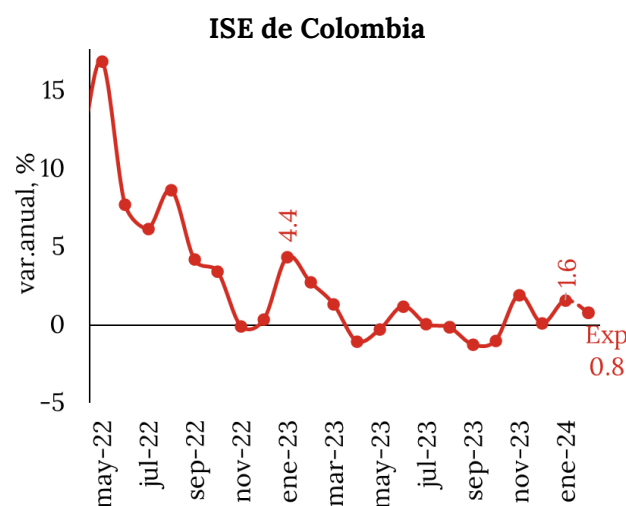
Fuente: DANE- Investigaciones Económicas Acciones y Valores

En la producción manufacturera, el dato de febrero siguió siendo negativo, de -2.2%. La contracción de la variable, que sumaría 12

Como ya lo hemos comentado, será un desafío para el Gobierno Nacional poner en la senda de crecimiento la economía colombiana en el 1S24 luego de los resultados negativos de la industria manufacturera y el comercio. Destacamos que estos resultados podrían tener un impacto significativo en el PIB y el empleo a mediano plazo, lo que hace necesario activar motores de crecimiento económico.

b) Indicador de Seguimiento a la Economía (ISE)

El ISE de Colombia para febrero de 2024 se conocerá el jueves. Esperamos un crecimiento moderado de 0.8% interanual, más bajo que el dato anterior de 1.6%. El enfriamiento se mantiene a pesar de la menor velocidad de la inflación, además de los efectos de la política monetaria contractiva de los últimos 18 meses.



Fuente: DANE- Investigaciones Económicas Acciones y Valores

Esta ralentización se daría, no solo por un efecto estadístico base, sino también por la moderación que muestra el desempeño del comercio, la producción industrial y manufacturera que alcanzan 12 meses de caídas importantes, al tiempo que las cifras de importaciones también muestran cómo la demanda externa luce contraída. Sin duda la discusión local de las reformas del gobierno amplían la incertidumbre tras las intervenciones de las EPS lo que a su turno

hace complejo el panorama de la inversión externa.

Hacia adelante, seguimos esperando que la senda de debilidad del crecimiento se mantenga durante el 1T24, debido a 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, y que empieza a traducirse en un mercado laboral con problemas.

Los sectores de comercio e industria seguirán en racha negativa por las condiciones macroeconómicas más apretadas y el entorno de incertidumbre empresarial; además de que el dinamismo del sector agropecuario podría verse contenido por los efectos del fenómeno del Niño.

Estamos ratificando nuestro pronóstico de crecimiento en 1.2% anual para 2023. Los datos económicos, especialmente en producción manufacturera y ventas minoristas, validan nuestras expectativas de una ralentización económica.

c) Balanza comercial

Estimamos que las importaciones de febrero sumen USD 4,800 millones CIF¹, una cifra menor al dato del mes anterior (USD 4,959 millones CIF). Convirtiendo la cifra en términos FOB², y dado que el dato de exportaciones alcanzó los USD 3,811 millones FOB, esperamos que el déficit comercial sea cercano a USD -700 millones FOB.

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

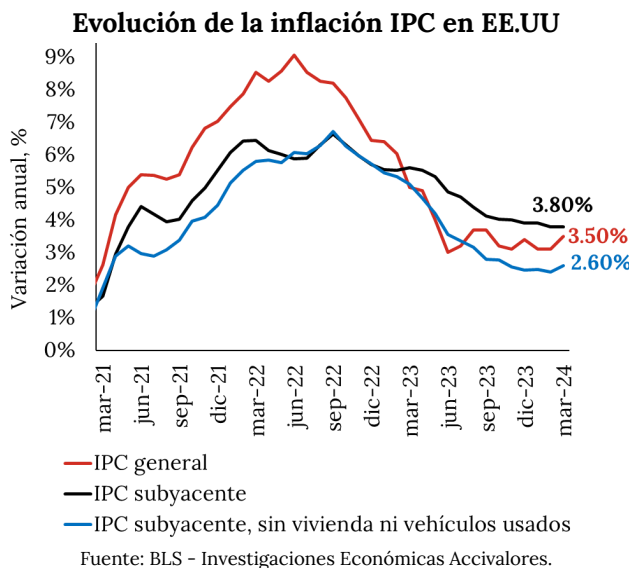
² Sólo incluye el valor de la mercancía

Economía de los EE.UU

1. Lo que pasó la semana pasada:

a) Inflación de marzo

La atención de los mercados se centró en el informe del IPC de marzo, luego de haber evaluado la dinámica del empleo. El dato cobró mayor relevancia después de que Jerome Powell, el presidente de la Reserva Federal (Fed) 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.

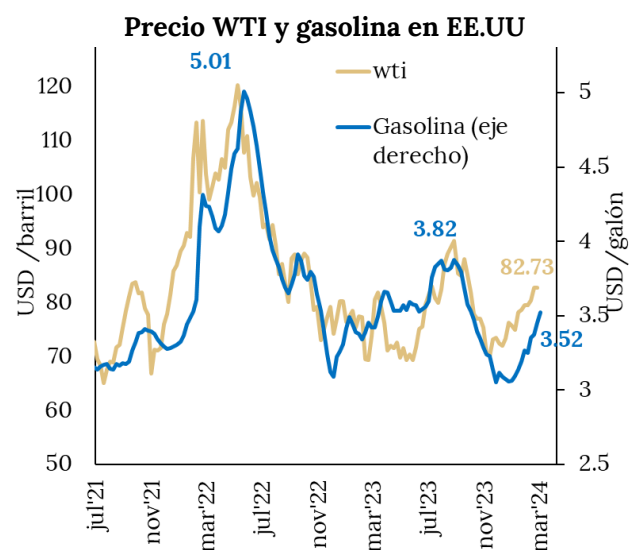


El dato de inflación interanual fue de 3.5%, por encima de lo previsto del 3.4%. El aumento mensual fue de 0.4%, por encima de lo que se estimaba. El índice de vivienda aumentó en marzo, al igual que el índice de gasolina a medida que los precios del petróleo y la energía subieron en el mes de marzo. Combinados, estos dos índices contribuyeron con más de la mitad del aumento mensual del índice.

Sin embargo, la inflación subyacente, que elimina componentes volátiles por lo que se toma como una mejor referencia del estado de la economía, estuvo en 3.8% interanual. Ambos

datos sorprenden al sondeo de analistas al alza, que esperaban variaciones de 3.7% y 0.3%, respectivamente.

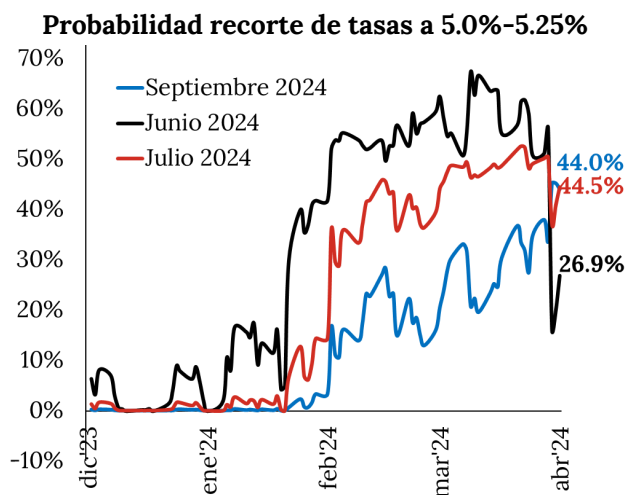
Hubo algunas buenas noticias en cuanto a la inflación, con precios de vehículos usados y aumento de vivienda a ritmos más moderados. Sin embargo, los servicios como atención médica y primas de seguros aumentaron significativamente, lo que puede ser un desafío.



En resumen, la inflación, más alta de lo esperado por tercer mes consecutivo, generó preocupaciones sobre que las tasas de interés se mantuvieran altas por más tiempo. Mientras la economía se mantiene fuerte y los avances en materia de desinflación se estancan, los inversores están recortando los esperados recortes de tipos de la Fed.

Si bien se sigue previendo una corrección de la inflación, este último informe respalda la visión de que los precios tendrán altibajos en su trayectoria a largo plazo. Esperamos que el último tramo de la inflación tome más tiempo y necesite paciencia, pero anticipamos avances en el futuro, gracias a una moderación en los precios de la vivienda y los automóviles usados,

junto con un enfriamiento más amplio en la inflación de servicios, impulsado por un crecimiento salarial más lento. De hecho, el jueves los inversores se sintieron aliviados al ver que la inflación medida por el Indicador de Precios al Productor (IPP) de marzo fue generalmente más baja de lo esperado, a diferencia del informe del IPC del miércoles. La inflación general del IPP fue del 2.1% interanual, por debajo de las previsiones del 2.2%.



Fuente: CME FedWatch- Investigaciones Económicas Accivalores.

En general, creemos que la inflación y las condiciones laborales seguirán siendo los principales factores que influirán en las próximas decisiones de la Fed sobre las tasas de interés. Por el momento, parece improbable que la Fed recorte las tasas en su reunión de junio. Aunque no se descartan recortes en 2024, quizás en septiembre, la Fed esperará hasta estar seguro de que la inflación modera.

2. Perspectivas de esta semana:

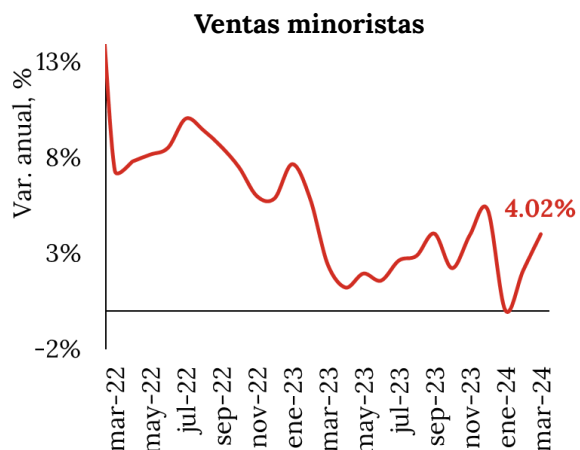
Esta semana será más tranquila en la agenda económica, pero incluye variables importantes como las ventas minoristas. Además, comentarios de funcionarios de la Fed darán pistas sobre la salud de la economía.

a) Ventas al por menor

El lunes a primera hora se conoció la lectura de ventas minoristas de marzo, un indicador muy

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

En marzo, se registró un segundo aumento mensual consecutivo en el gasto en minoristas estadounidenses, destacando la firmeza del consumidor estadounidense respaldada por un mercado laboral robusto. Las ventas minoristas aumentaron un 0.7% en comparación con el mes anterior (en términos interanuales, +4.02%), mostrando un ritmo ligeramente más moderado que el incremento revisado al alza del 0.9% observado en febrero. Este crecimiento superó las expectativas de los economistas, que proyectaban un aumento del 0.4%. Además, excluyendo las ventas en gasolineras, las ventas minoristas aumentaron un sólido 0.6% en marzo.



Fuente: FRED- Investigaciones Económicas Accivalores.

Hacia adelante, un mercado laboral todavía robusto, seguramente seguirá respaldando el crecimiento económico y manteniendo a la economía fuera de la recesión. No obstante, la moderación de los salarios y la inflación de servicios apoyará una desaceleración de las ventas minoristas.

Economía de Europa y Asia

1) Lo que pasó la semana pasada:

a) Decisión del Banco Central Europeo

El Banco Central Europeo (BCE) ha mantenido los costos de endeudamiento en un nivel récord durante su quinta reunión consecutiva, reflejando la incertidumbre sobre las presiones inflacionarias y la salud económica.

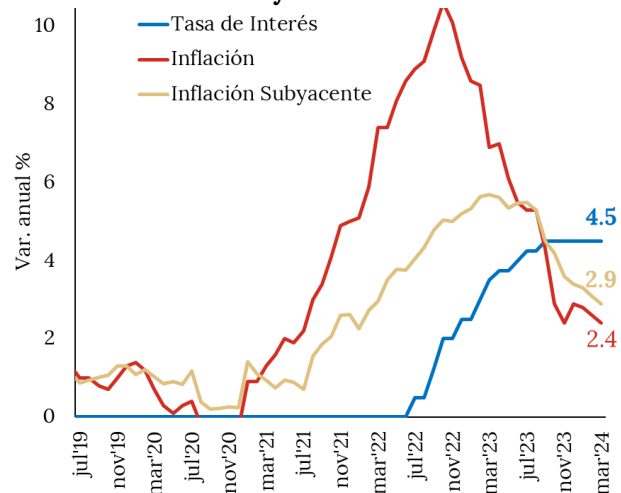
En todo caso, a diferencia de la Fed, el BCE enfrenta una desinflación más aguda y una debilidad económica en la región. Esto podría llevar al BCE a aplicar hasta tres recortes de tasas cuando la Fed no lo haga, o incluso a un ritmo más rápido, debido a las disparidades en las trayectorias inflacionarias. La probable política divergente está contribuyendo al repunte del dólar hasta alcanzar máximos de cinco meses frente a otras monedas importantes. Las recientes cifras finales de inflación de Alemania y Francia confirmaron una caída, lo que refuerza las expectativas de recortes del BCE.

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.

Precisamente por eso último, los operadores ahora anticipan menos de tres recortes de 25 puntos básicos por parte del BCE este año, en comparación con las expectativas previas que sugerían un cuarto recorte. Aunque un primer

movimiento en junio sigue siendo el escenario principal, ya no está completamente garantizado.

Inflación Eurozona y tasas de interés del BCE



Fuente: Eurostat- Investigaciones Económicas Acciones y Valores

b) Indicadores importantes Eurozona

Además de la decisión del BCE, la agenda económica incluyó otros datos de importancia para los mercados.

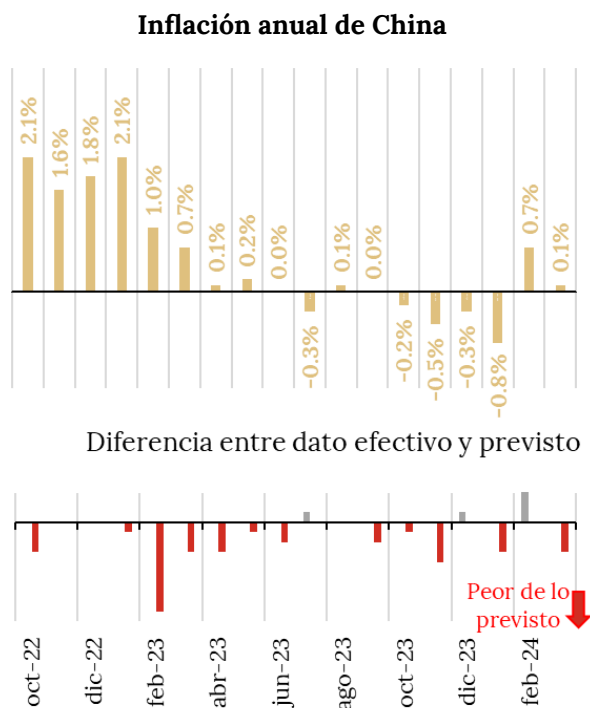
Primero, las ventas minoristas en Italia aumentaron 0.1% respecto al mes anterior en febrero de 2024, tras cero cambios en enero y por debajo de las expectativas de un aumento de 0.2%. La lectura contrastó con una caída de 0.5% en la zona del euro y combinó un aumento en el precio de los bienes minoristas con un crecimiento de 0.1% en el volumen de ventas minoristas. El volumen de negocios aumentó 0.1% en el caso de los productos alimentarios y 0.2% en el de los productos no alimentarios. Respecto al año anterior, las ventas minoristas avanzaron un 2.4%

Segundo, la producción industrial en la eurozona repuntó +0.8% intermensual en febrero de 2024, lo que marca una recuperación

parcial desde una caída revisada del -3.0% en enero y se alinea con las expectativas del mercado. La producción de bienes de capital aumentó un 1.2% (frente al -15.5% de enero), mientras que los bienes de consumo duraderos avanzaron un 1.4% (frente al -1.2%). La producción de bienes intermedios también mostró un crecimiento, aumentando un 0.5% tras un aumento del 2.3% en el mes anterior.

c) Inflación de China

En China, se conocieron varios datos económicos, pero el más relevante para el mercado fue la publicación de la inflación de marzo. El mercado esperaba que el incremento anual fuera de 0.4%, pero resultó menor en 0.1%. Este último dato se suma al contexto deflacionario chino, lo cual contrasta con la evolución de otras economías, tanto desarrolladas como emergentes.



Fuente: Investing- Investigaciones Económicas Acciones y Valores

A pesar de la sorpresa bajista, otros indicadores, como las ventas de vehículos, mostraron dinamismo a medida que el consumo se recuperó después del Año Nuevo

Lunar y muchos fabricantes de automóviles redujeron los precios. Las ventas de vehículos en China aumentaron +9.9% interanual hasta 2.69 millones de unidades en marzo de 2024, tras una caída del 19.9% el mes anterior. Durante el primer trimestre del año, las ventas de vehículos avanzaron un 10.6% y las ventas de vehículos eléctricos aumentaron un 31.8%.

Recordemos que, 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.

Justamente en este contexto, la confianza se sigue viendo afectada, sobre todo luego de que la calificadora de riesgo Fitch Ratings rebajó la perspectiva del crédito soberano de China de estable a negativa. La agencia citó "riesgos crecientes para las perspectivas de las finanzas públicas" en medio de déficits fiscales y deuda gubernamental en aumento, así como incertidumbres económicas más amplias.

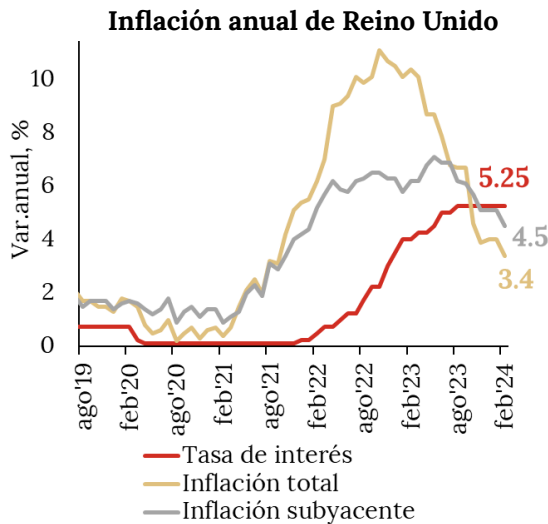
2) Perspectivas para esta semana

a) Inflación del Reino Unido

En Reino Unido, varios datos económicos clave captarán la atención del mercado. El país publicará estadísticas sobre el empleo, el IPC y las ventas minoristas. Aunque se espera que el mercado laboral siga ajustado, hay optimismo sobre una posible perspectiva positiva en la inflación. En febrero, la inflación general del país cayó al 3.4%, marcando un descenso significativo desde el 4% del mes anterior. La inflación subyacente, que excluye alimentos y energía, también disminuyó al 4.5% desde el 5.1% en enero.

Ahora, para el dato correspondiente de marzo, se espera que la inflación general caiga al 3.1% y la subyacente a 4.1%.

Cabe recordar que, en marzo, el Banco de Inglaterra (BoE) mantuvo su tasa de interés en el nivel más alto del 5.25%, pero sugirió la posibilidad de recortes en el transcurso del año.



Fuente: Investing- Investigaciones Económicas Acciones y Valores

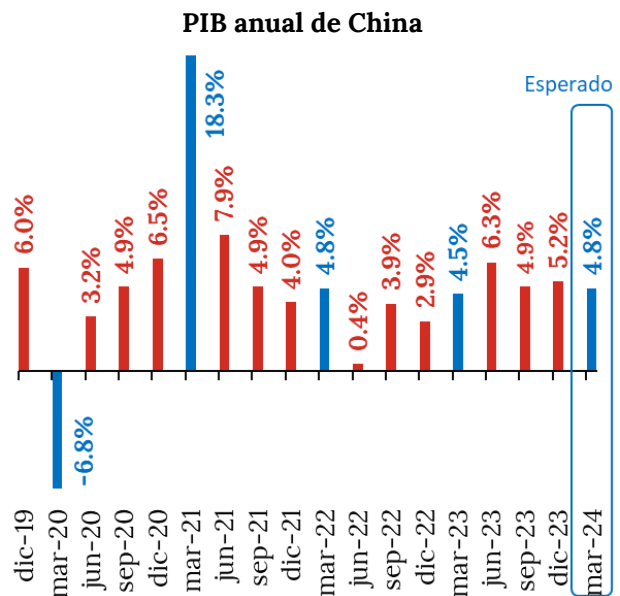
Como hemos comentado, a pesar de que la inflación cae a su nivel más bajo en 2 años y medio, el BoE probablemente se resistirá a señalar próximos recortes de tasas de interés. Los indicadores de sentimiento muestran moderación, pero desde niveles bajos. En realidad, se prevé que el BoE comenzará a recortar las tasas gradualmente a partir de agosto.

b) PIB de China

Los datos del PIB del primer trimestre de 2024, que se darán a conocer esta semana, probablemente confirmarán un impulso moderado, atribuido a medidas de estímulo como la reducción del coeficiente de reservas obligatorias y la tasa preferencial de préstamos del banco central, así como un estímulo fiscal que incluye la emisión especial de bonos por parte del gobierno. Estas medidas han

respaldado la confianza a principios de 2024, como lo demuestra la mejora de los índices de gerentes de compras (PMI) tanto en el sector manufacturero como en el no manufacturero.

Se prevé que el PIB del primer trimestre de 2024 aumente un 1.5% en comparación con el trimestre anterior y un 4.8% en comparación con el mismo trimestre del año anterior, superando el aumento del 1.0% registrado en el cuarto trimestre de 2023.



Fuente: Investing- Investigaciones Económicas Acciones y Valores

Sin embargo, se espera cierta moderación en el crecimiento en marzo, con un aumento interanual esperado del 6.0% en la producción industrial y del 5.0% en las ventas minoristas, ambos menores que los registros anteriores. Esta desaceleración podría indicar que el impulso de crecimiento podría ser temporal, especialmente considerando los desafíos persistentes del sector inmobiliario y la alta tasa de desempleo juvenil en China.

Calendario Económico Semanal

			Evento	Periodo	Unidad	Previo	Consenso	Acciones y Valores
Lunes 15	7:30:00 a. m.	US	Ventas al por menor anticipadas MoM	Mar	%	0.6%	0.4%	0.4%
	7:30:00 a. m.	US	Encuesta manufacturera NY	Apr	Puntos	-20.9	-5.0	-3.3
	7:30:00 a. m.	US	Ventas al por menor sin autos MoM	Mar	%	0.3%	0.5%	0.5%
	10:00:00 a. m.	COL	Ventas al por menor YoY	Feb	%	-3.9%	--	-3.8
	10:00:00 a. m.	COL	Producción manufacturera YoY	Feb	%	-4.3%	--	-0.05
	10:00:00 a. m.	COL	Producción industrial YoY	Feb	%	-1.5%	--	-0.01
	9:00:00 p. m.	CHI	PIB YoY	1Q	%	5.2%	4.8%	4.8%
	9:00:00 p. m.	CHI	Producción industrial YoY	Mar	%	--	6.0%	6.0%
	9:00:00 p. m.	CHI	Ventas al por menor YoY	Mar	%	--	5.0%	5.2%
	9:00:00 p. m.	CHI	Producción industrial YTD YoY	Mar	%	7.0%	6.6%	6.6%
	9:00:00 p. m.	CHI	PIB YTD YoY	1Q	%	5.2%	4.8%	4.8%
Martes 16	9:00:00 p. m.	CHI	Activos fijos sin rural YTD YoY	Mar	%	4.2%	4.0%	4.0%
	9:00:00 p. m.	CHI	Ventas menor al día YoY	Mar	%	5.5%	5.4%	5.4%
	7:30:00 a. m.	US	Construcciones iniciales	Mar	Miles	1521k	1485k	1480k
	8:15:00 a. m.	US	Producción industrial MoM	Mar	%	0.1%	0.4%	0.5%
	7:30:00 a. m.	US	Permisos de construcción	Mar	Miles	1518k	1510k	1500k
	8:15:00 a. m.	US	Utilización de capacidad	Mar	%	78.3%	78.5%	78.5%
	4:00:00 a. m.	ALE	Expectativas de encuesta ZEW	Apr	Puntos	31.7	35.0	32.9
	4:00:00 a. m.	ALE	ZEW Encuesta de la situación actual	Apr	Puntos	-80.5	-76.0	-78.0
	3:00:00 a. m.	ITA	IPC UE armonizado YoY	Mar F	%	1.3%	1.3%	1.3%
	1:00:00 a. m.	UK	Tasa de desempleo ILO 3 meses	Feb	%	3.9%	4.0%	4.0%
	1:00:00 a. m.	UK	Beneficios semanales promedio 3M/YoY	Feb	%	5.6%	5.5%	5.5%
Miércoles 17	6:50:00 p. m.	JAP	Balanza comercial	Mar	Billones	¥379.4b	¥285.0b	¥452.9b
	7:00:00 a. m.	BRA	Actividad económica MoM	Feb	%	0.60%	0.70%	0.50%
	4:00:00 a. m.	EURO	IPC YoY	Mar F	%	2.4%	2.4%	2.4%
	4:00:00 a. m.	EURO	IPC (MoM)	Mar F	%	0.8%	0.8%	0.8%
	4:00:00 a. m.	EURO	IPC subyacente YoY	Mar F	%	2.9%	2.9%	2.9%
	1:00:00 a. m.	UK	IPC YoY	Mar	%	3.4%	3.1%	3.1%
	1:00:00 a. m.	UK	IPC (MoM)	Mar	%	0.6%	0.4%	0.4%
	1:00:00 a. m.	UK	IPC subyacente YoY	Mar	%	4.5%	4.1%	4.1%
	1:00:00 a. m.	UK	RPI MoM	Mar	%	0.8%	0.4%	0.4%
	1:00:00 a. m.	UK	RPI YoY	Mar	%	4.5%	4.2%	4.2%
	1:00:00 a. m.	UK	Índice precios al por menor	Mar	Puntos	381.0	382.8	382.8
Jueves 18	11:30:00 p. m.	JAP	Índice industrial terciario MoM	Feb	%	0.3%	0.8%	0.3%
	7:30:00 a. m.	US	Peticiones iniciales de desempleo	Apr 13	Miles	211k	215k	215k
	9:00:00 a. m.	US	Ventas viviendas de segunda	Mar	Millones	4.38m	4.16m	4.25m
	9:00:00 a. m.	US	Índice líder	Mar	%	0.1%	-0.1%	-0.1%
	7:30:00 a. m.	US	Panorama de negocios por la Fed de Phi...	Apr	Puntos	3.2	0.0	3.7
	7:30:00 a. m.	US	Reclamos continuos	Apr 6	Miles	1817k	1825k	1827k
	11:00:00 a. m.	COL	Actividad económica NSA YoY	Feb	%	1.6%	--	0.8%
	6:30:00 p. m.	JAP	IPC (YoY)	Mar	%	2.8%	2.8%	2.8%
Viernes 19	6:30:00 p. m.	JAP	IPC nac ex alimentos frescos YoY	Mar	%	2.8%	2.7%	2.7%
	10:00:00 a. m.	COL	Balanza comercial	Feb	Millones	-\$959.5m	--	-\$700.0m
	10:00:00 a. m.	COL	Importaciones CIF total	Feb	Millones	\$4959.0m	--	\$4800.0m
	1:00:00 a. m.	UK	Ventas al por menor inc carb autos MoM	Mar	%	0.0%	0.3%	0.3%
	1:00:00 a. m.	UK	Ventas al por menor inc carb autos YoY	Mar	%	-0.4%	1.0%	1.0%
	1:00:00 a. m.	UK	Ventas al por menor sin carb autos MoM	Mar	%	0.2%	0.4%	0.4%
	1:00:00 a. m.	UK	Ventas al por menor sin carb autos YoY	Mar	%	-0.5%	1.0%	1.0%

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.