

Actualidad económica

Análisis semanal Del 27 al 31 de mayo de 2024



Héctor Wilson Tovar

Gerente
wtovar@accivalores.com
(601) 3907400 ext 1107

María Alejandra Martínez

Directora
maria.martinez@accivalores.com
(601) 3907400 ext 1566

Cristian Enrique Peláez

Analista de divisas
cristian.pelaez@accivalores.com
(601) 3907400 ext 1300

Jahnisi Arley Cáceres

Analista de renta variable
jahnisi.caceres@accivalores.com
(601) 3907400 ext 1300

Diana Valentina González

Analista de renta fija
diana.gonzalezs@accivalores.com
(601) 3907400 ext 1300

Laura Sophia Fajardo Rojas

Practicante
laura.fajardo@accivalores.com

Escucha nuestro análisis:



[En YouTube](#)



[En Spotify](#)

Síguenos en:



[@accivaloressa](#)



[Acciones y Valores](#)

[Suscríbete a
nuestros informes](#)

Resumen

- En Colombia, las importaciones sumaron USD 4,757 millones CIF, con la mayoría de los sectores cayendo, y el déficit comercial fue de USD -687 millones FOB, lo que sigue ayudando a aliviar la presión sobre la depreciación de la moneda.
- Esta semana, el DANE publicará datos del mercado laboral para el mes de abril. Esperamos que la tasa de desempleo urbano sea de al menos 10.7%
- En el contexto internacional, la atención de la semana pasada estuvo en los PMI de manufactura y servicios, tanto en EE.UU como la Eurozona. Además de las minutas de la Reserva Federal, que revelaron las preocupaciones de los miembros sobre la persistente inflación, lo llevó a los mercados a postergar las expectativas sobre el inicio del ciclo de flexibilización.
- Esta semana, serán seguidos de cerca el Gasto en Consumo Personal (PCE) de EE.UU y la inflación de la Eurozona. Para el mercado, ambos serán cruciales para seguir alineando las políticas monetarias de las dos regiones más importantes.

Nuestros pronósticos económicos

	2019	2020	2021	2022	2023	2024
Crecimiento del PIB (var.anual %)	3.20%	-7.30%	11.00%	7.30%	0.60%	1.35%
Tasa de desempleo nacional (%PEA, promedio)	10.90%	16.70%	13.80%	11.20%	10.20%	11.4%
Inflación (var.anual %, fin de periodo)	3.81%	1.62%	5.60%	13.13%	9.28%	6.07%
Inflación básica (var.anual %, fin de periodo)	3.40%	1.39%	2.84%	9.23%	8.81%	5.53%
Tasa Banrep (tasa, fin de periodo)	4.25%	1.75%	3.00%	12.00%	13.00%	8.75%
IBR Overnight nominal (tasa, fin de periodo)	4.11%	1.70%	2.91%	11.14%	12.26%	8.60%
Balance fiscal GNC (% PIB)	-2.46%	-7.79%	-6.97%	-5.30%	-4.20%	-5.00%
Deuda neta GNC (% PIB)	46.3%	48.4%	60.7%	60.1%	52.8%	58.0%
Balance comercial (USD millones, total)	-10,782	-10,130	-15,259	-14,331	-9,902	-9,485
Balance en cuenta corriente (% PIB)	-4.58%	-3.42%	-5.60%	-6.26%	-2.70%	-3.20%
Tasa de cambio (USD/COP, fin de periodo)	3,411	3,661	3,880	4,808	3,874	4045
Precio de petróleo (USD por barril, promedio)	64.3	42.0	80.9	100.9	82.49	82.5

Fuente: Investigaciones Económicas Acciones y Valores

Narrativa de los mercados

La semana anterior, los PMI de mayo en el Reino Unido fueron menores a lo esperado, y mayores en la Eurozona y EE.UU. En EE.UU., los servicios alcanzaron su mayor nivel en un año, y la manufactura continúa en expansión. Vimos una mayor presión salarial en la Eurozona, inflación más alta en el Reino Unido y solicitudes de seguro por desempleo en EE. UU. por debajo de lo previsto. Las minutas de la Fed indicaron que varios miembros están dispuestos incluso a subir la tasa si es necesario, con incertidumbre sobre el grado de restricción actual, sugiriendo un posible cambio en la tasa neutral y preocupación por la falta de progreso en la inflación.

Este contexto sugiere “tasas más altas por más tiempo” a nivel global ya que la economía luce robusta y en algunos casos incluso acelerándose, escenario que retrasa las expectativas sobre recortes de tasas de interés, con algunos dudando incluso que se materialicen en 2024 en EE.UU. La temporada de reportes corporativos finaliza con resultados positivos, lo que permitió al S&P500 y al NASDAQ nuevos máximos históricos. Vemos que si bien el desempeño del mercado accionario no refleja el curso de la economía, las empresas resisten bien el aumento de los costos de financiamiento.

Esta semana en EE.UU. se espera la primera revisión del PIB del 1T24, estimada en 1.3% t/t anualizado (preliminar 1.6%). También se dará a conocer el reporte de gasto e ingreso personal de abril, con atención en los deflatores de precios. Para el PCE estimamos +0.3% m/m con la variación anual en 2.7%. El PCE subyacente se espera en +0.2% m/m y 2.7% a/a (previo 2.8%). Dada la alta incertidumbre sobre el momento en que la Fed recortará las tasas, consideramos que el mercado de renta fija global tiene un espacio limitado para ganancias adicionales.

En Colombia, a finales de la semana anterior, el presidente Gustavo Petro afirmó que si las comisiones terceras no aprueban aumentar el techo de deuda (cercano a los US\$17,600 millones) podría decretar la Emergencia Económica o declarar la cesación de pagos. Es de mencionar que a diferencia de otros países que han enfrentado cesación de pagos, como México, Rusia, Argentina, Ecuador y Grecia, Colombia no muestra señales de una crisis inminente.

Por ahora, coincidimos en que la recaudación de impuestos es normal y si bien la corrupción ha sido y sigue siendo un problema, no es suficiente para justificar una emergencia económica. En efecto, el ministro de Hacienda ratificó en su pronunciamiento del viernes la firme convicción de honrar los compromisos que suponen el pago de la deuda pública externa, por lo que este pronunciamiento debería dar un parte de calma lo que a su turno explica en parte la reversión de una parte de las pérdidas generadas en los activos motivadas en el trino del presidente.

En este contexto local, si bien parte de las pérdidas asumidas al cierre de la semana fueron revertidas tras el trino del Presidente, esperamos que la divisa se mantenga resiliente el resto del trimestre, con mayor volatilidad en el 2S2024. El atractivo del carry seguirá siendo un ancla importante, beneficiándose de la percepción más restrictiva del mercado respecto al Banrep y la estabilización de la estructura de volatilidades de la divisa.

En otros temas, la Junta de Banco de la República se reúne el viernes, aunque no es mes de decisión de tasas. Ese mismo día se esperan datos de desempleo de abril, en donde esperamos que el desempleo urbano sea de al menos 10.7%.

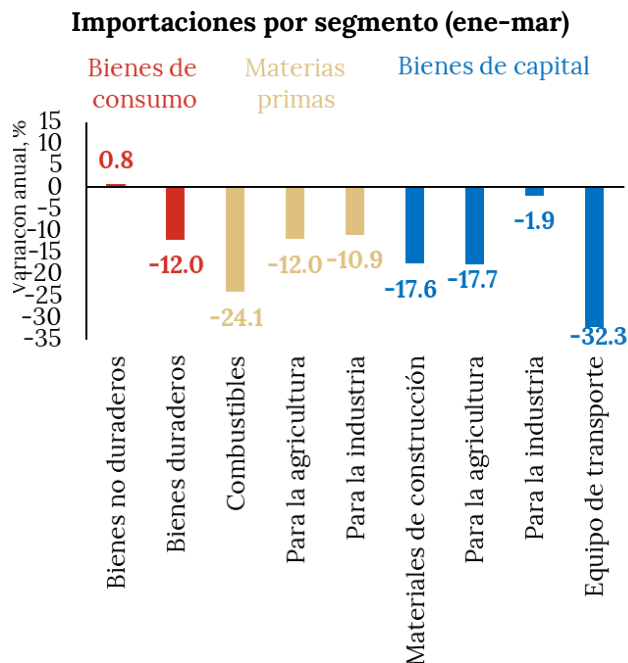
Economía colombiana

1. Lo que pasó la semana pasada:

a) Balanza comercial de marzo

La semana pasada, el DANE dio a conocer las cifras de importaciones y balanza comercial de marzo.

Las importaciones sumaron USD 4,757 millones CIF¹, una cifra menor al dato de hace un año (USD 5,857 millones CIF). El dato resultó superior a lo que preveíamos (USD 4,650 millones CIF). Dentro de las importaciones, casi todas las divisiones han experimentado reducciones en lo corrido del año. Entre enero y marzo de 2024, destacan las importaciones de materias primas y bienes de capitales que siguen comprimiéndose. Dentro de los bienes de consumo, también resalta la caída que han tenido las compras de bienes no duraderos.



Fuente: DANE- Investigaciones Económicas Acciones y Valores

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

Creemos que, en el futuro, el enfriamiento económico persistirá debido a factores como el alto nivel agregado de precios, costos de financiamiento elevados y la disminución en la demanda agregada. Estos elementos se ven agravados por marcadas caídas en la confianza tanto de los consumidores como de los empresarios, complementado por un incremento en la tasa de desempleo. Sin embargo, en el caso de abril, esperaríamos ver una recuperación del sector externo, en medio de una dinámica resiliente de la economía global y un contexto de precios estables de las materias primas.

Con eso, el déficit comercial fue de USD -687 millones FOB², menos de lo que esperábamos (USD -650 millones FOB). La balanza comercial sigue mostrando cifras relativamente bajas, lo que alivia la presión sobre la depreciación de la moneda. Sin embargo, como esta disminución se debe principalmente a la reducción de compras externas de materias primas y bienes de capital para la producción interna, genera preocupaciones sobre el crecimiento económico y la creación de empleo.

b) Pronunciamientos sobre cupo de endeudamiento

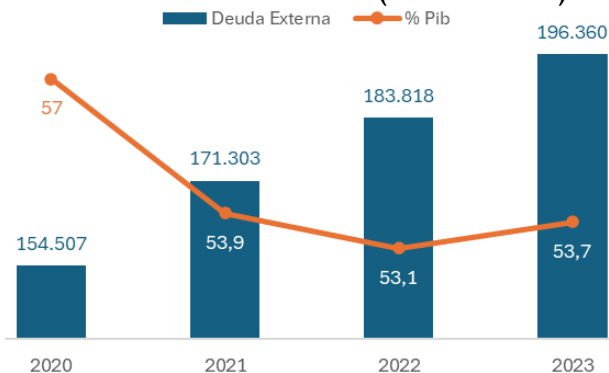
A finales de la semana anterior, el presidente Gustavo Petro afirmó que si las comisiones terceras no aprueban aumentar el techo de deuda (cercano a los US\$17,600 millones) podría decretar la Emergencia Económica o declarar la cesación de pagos.

Es importante destacar que, a diferencia de México, Rusia, Argentina, Ecuador y Grecia, Colombia no muestra señales de una crisis inminente ni ha enfrentado cesación de pagos en su historia reciente. Mencionar esto podría

² Sólo incluye el valor de la mercancía

generar pánico innecesario. La recaudación de impuestos es normal y, aunque la corrupción es un problema, no justifica una emergencia económica. Según la Constitución, esta solo se declara en situaciones graves e inminentes, como durante la pandemia, pero no es el caso actual. Es necesario ajustar algunas políticas.

Evolución Deuda Externa (USD millones)



Fuente: Banrep- Investigaciones Económicas Acciones y Valores

Posteriormente, el Ministro de Hacienda reafirmó su firme compromiso de cumplir con los pagos de la deuda pública externa. Este pronunciamiento debería calmar los ánimos y ayudar a revertir parte de las pérdidas en los activos ocasionadas por el anuncio del presidente.

2. Perspectivas para esta semana:

a) Mercado laboral

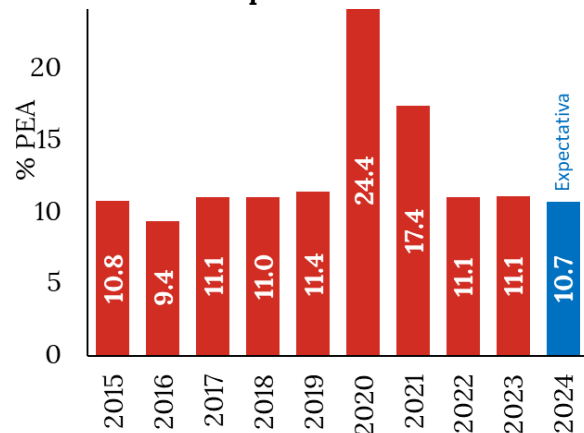
Esta semana, conoceremos las cifras del mercado laboral para el mes de abril.

Recordamos que, en marzo de 2024, la tasa de desempleo alcanzó el 11.3%, con una tasa de ocupación aumentó ligeramente del 57.9% al 56.7%. La tasa urbana, que solo incluye las 13 ciudades principales, fue de 10.8%, superando el nivel de hace un año (10.5%).

En Investigaciones Económicas, esperamos que la tasa de desempleo urbano sea de al menos 10.7%, menor al nivel de hace un año pero similar al promedio entre 2016 y 2019 (10.73%). Aunque, frente al mes pasado, la corrección

será mayor que los registrados en abril de 2023.

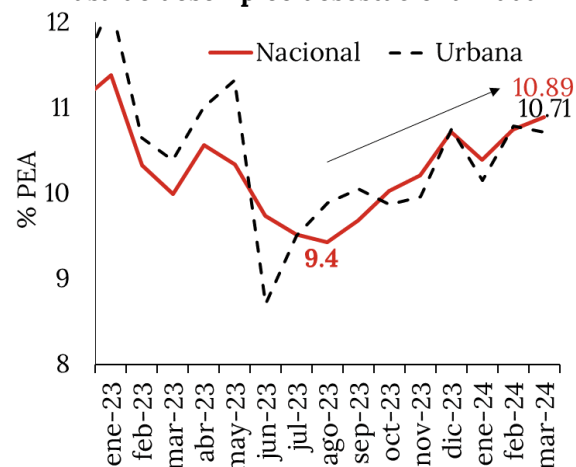
Tasa de desempleo urbano en abril



Fuente: DANE- Investigaciones Económicas Acciones y Valores

En términos desestacionalizados, se ha observado un incremento, por lo que el dato de abril se ajustaría a la tendencia alcista que se viene registrando desde hace unos ocho meses.

Tasa de desempleo desestacionalizada



Fuente: DANE- Investigaciones Económicas Acciones y Valores

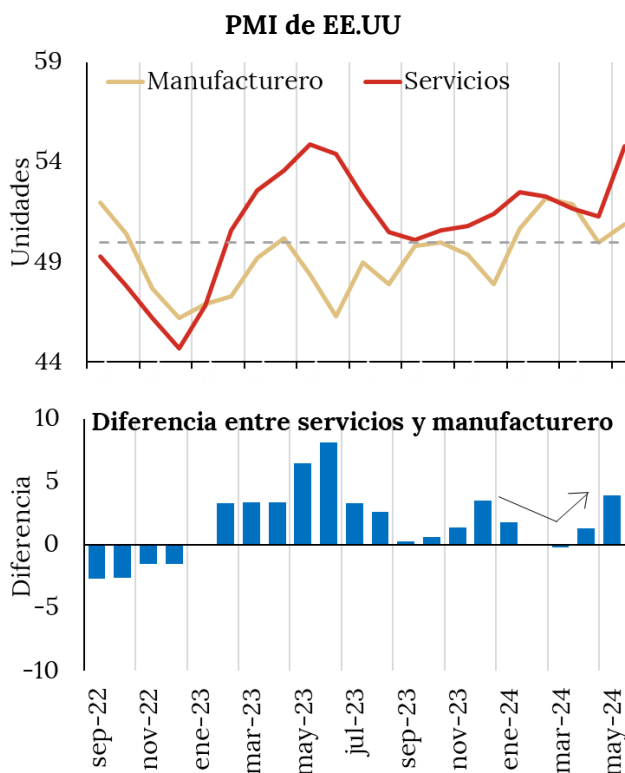
Estos cambios se dan en un contexto de presiones inflacionarias, altas tasas de interés y desaceleración económica, que está reteniendo la reactivación del crédito especialmente empresarial y en medio de un aumento de la incertidumbre laboral en el país a medida que se discuten las reformas en el congreso.

Economía de los EE.UU

1. Lo que pasó la semana pasada:

a) PMI manufacturero y de servicios

La semana pasada, los PMI de manufactura y servicios fueron seguidos de cerca. En mayo, el PMI manufacturero subió de 50 a 50.9 puntos, recuperando la zona de expansión.



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

Por otro lado, el PMI de servicios de EE. UU. siguió mostrando la tendencia expansiva desde enero de 2023. El dato de mayo subió de 51.3 a 54.8 puntos.

Como ambos datos, tanto el PMI manufacturero como el PMI de servicios, resultaron ser más fuertes de lo previsto, los mercados reaccionaron, pues un crecimiento económico más robusto podría inducir a la Fed a postergar la reducción de las tasas de interés.

b) Minutas de la Reserva Federal

La atención también estuvo en las actas de la reunión de la Reserva Federal (Fed) de mayo, mientras los inversores buscan pistas sobre la trayectoria de las tasas de interés.

Las minutas revelaron las preocupaciones de los participantes sobre la persistente inflación, lo que redujo levemente las probabilidades de un recorte de las tasas de interés en septiembre y noviembre. Algunos miembros también indicaron su disposición a endurecer aún más la política si la inflación se acelera nuevamente. Sobre todo luego de los datos de actividad empresarial positivos que demuestran la resiliencia de la economía.

El día anterior, el Gobernador de la Fed, Christopher Waller, mencionó que necesita observar varias cifras de inflación favorables adicionales antes de considerar una reducción de las tasas, comentario que coincide con una postura de esperar y ver qué ocurre con la flexibilización de la política, tal como se reflejó en las actas. Similar, el presidente de la Fed de Atlanta, Raphael Bostic, aseguró que pasará tiempo antes de que la Fed confíe en que la inflación volverá al 2%, reiterando que sólo será necesario un recorte este año. Añadió que “el nuevo estado estacionario probablemente será más alto de lo que la gente ha conocido durante la última década, tal vez regresando a donde estábamos en los años 1990 y 2000”.

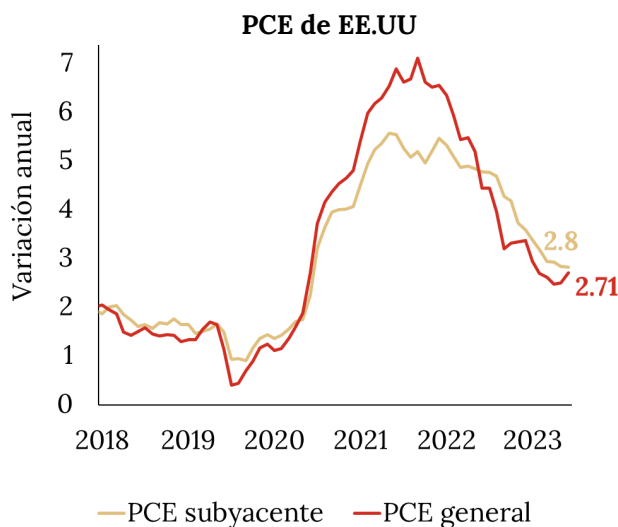
En general, para pasar a ver recortes de tasas, los funcionarios de la Fed necesitan ver una desaceleración en el ritmo mensual de aumento de precios. Aunque en el momento no se contemplan nuevas subidas de tasas, se deberá tener cautela por la persistencia de la inflación. Lo cierto es que la incertidumbre en torno a la futura política de la Fed y las elecciones presidenciales podrían ser catalizadores de volatilidad en los próximos meses.

2. Perspectivas de esta semana:

a) Gasto en consumo personal (PCE)

El driver más importante será la publicación del deflactor del PCE de abril, la medida de inflación preferida de la Fed. El informe del viernes tendrá un impacto en la dirección del mercado, pues la inflación y la dirección de la inflación han sido un punto focal para los mercados financieros y los consumidores.

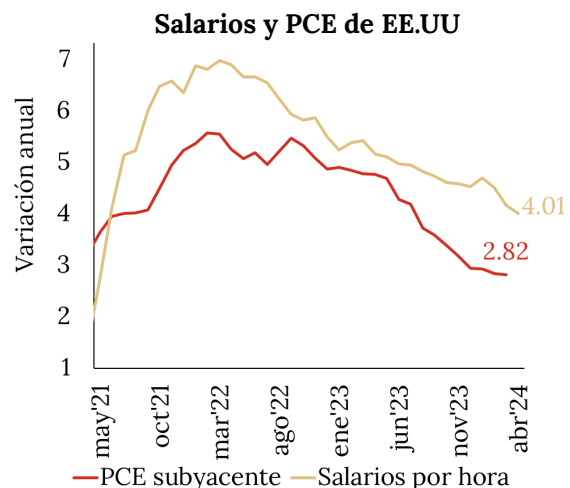
Se espera que el PCE general se mantenga en 2.7% a medida que los precios de la gasolina subieron en el mes de abril (+3.7%), y que el componente subyacente permanezca en 2.8%. Cabe recordar que, en el primer trimestre del año, el PCE aumentó a un ritmo anualizado del 2.7% en marzo, frente al 2.5% de febrero, y alcanzó su nivel más alto desde noviembre de 2023, sugiriendo que la inflación sigue elevada en Estados Unidos.



Fuente: Fred- Investigaciones Económicas Acciones y Valores

De momento, el mercado está muy atento al dato, por la trayectoria de los recortes de tasas de la Fed este año que se pueda plantar luego de conocer el dato. Cabe recordar que, el Índice de Precios al Consumidor (IPC) había sorprendido al alza durante los primeros tres meses del año, por lo que la Fed ha rechazado recortar las tasas si los datos no cooperan.

Así que, la pregunta clave para los inversores esta semana estará girando sobre si la inflación mostrará una tendencia de moderación en los próximos meses. En general, creemos que un debilitamiento del mercado laboral conducirá a una continua moderación de las ganancias salariales, lo que impulsará una menor inflación de los servicios y, por ende, a una corrección en el PCE subyacente.



Fuente: Fred, BLS- Investigaciones Económicas Acciones y Valores

De darse una corrección más fuerte del PCE que la tendencia del IPC, sería una señal positiva para los mercados, considerando que los últimos informes del IPC han mostrado un panorama más preocupante donde la mejora de la inflación parece haberse estancado.

Economía de Europa y Asia

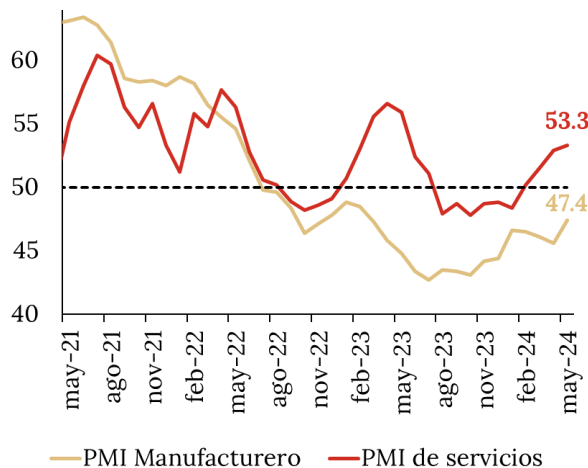
1) Lo que pasó la semana pasada:

a) PMI manufacturero y de servicios

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

El PMI compuesto de la eurozona alcanzó 52.3 en mayo, el más alto en un año, superando las expectativas de 52. Mientras el PMI manufacturero se mantuvo en contracción por casi dos años consecutivos, el PMI de servicios se situó en 53.3, permaneciendo sin cambios desde el máximo de casi un año del mes anterior y en línea con las expectativas del mercado de 53.5.

PMI de la Eurozona

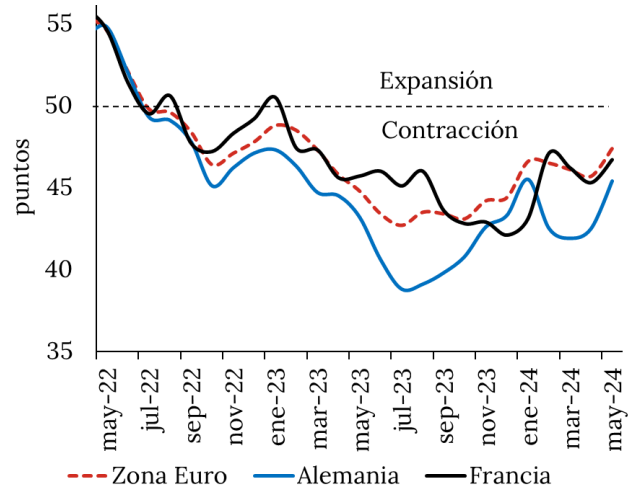


Fuente: S&P Global- Investigaciones Económicas Acciones y Valores

Sobre la actividad de servicios del bloque, esta fue la cuarta expansión consecutiva, lo que apunta a cierta tracción en el sector a pesar de las elevadas preocupaciones de crecimiento derivadas del prolongado período de política restrictiva del Banco Central Europeo (BCE). Pese a las cifras, el BCE todavía parece estar en camino de comenzar a recortar las tasas en

junio, pero unos PMI mejores de lo esperado para Alemania y la eurozona generaron dudas sobre cualquier medida más allá de ese mes.

PMI manufacturero de la Eurozona



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

Además, el comportamiento individual de las principales economías del bloque fue de atención. Alemania mostró una nueva mejora en sus actividades económicas, mientras que el sector de servicios en Francia volvió a contraerse después de un mes de expansión en abril.

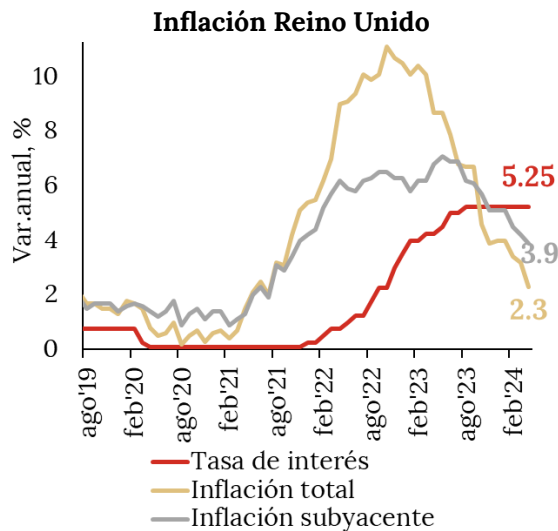
b) Inflación de Reino Unido

En el Reino Unido, la tasa de inflación anual cayó a un mínimo de tres años de 2.3% en abril, desacelerando desde el 3.2% en marzo, pero incumpliendo los pronósticos del 2.1%.

La última cifra se acercó más a la tasa objetivo del Banco de Inglaterra (BoE), ya que los responsables de las políticas indicaron que estarían dispuestos a recortar las tasas en el verano, dependiendo de los datos entrantes.

Sin embargo, tras el informe, los inversores reducen sus apuestas por un recorte de tipos por parte del BoE en junio, y generó algunas preocupaciones sobre las persistentes

presiones sobre los precios.



Fuente: Investing- Investigaciones Económicas Acciones y Valores

2) Perspectivas para esta semana

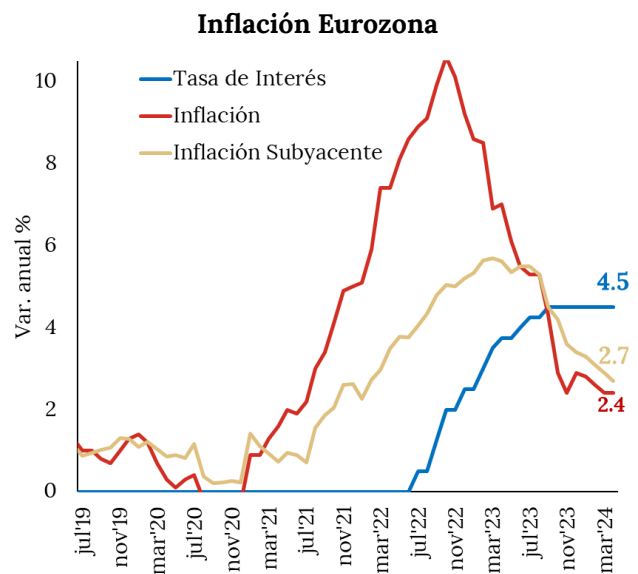
a) Inflación de la Eurozona

Después de los datos de inflación más elevados de lo previsto en el Reino Unido la semana pasada, las principales economías como Alemania, Francia, España e Italia se disponen a divulgar sus índices de precios al consumidor estimados para mayo durante esta semana. Además del consolidado del bloque, en donde estamos esperando que la inflación general aumente de 2.4% a 2.5%, aunque la inflación subyacente, excluidos los alimentos y la energía, se mantendría en 2.7%.

Se espera ampliamente que el Banco Central Europeo (BCE) reduzca las tasas de interés en su reunión de la próxima semana, aunque los datos económicos clave, como las cifras preliminares de inflación de mayo, servirán de base para la toma de decisiones.

No obstante, una lectura más positiva de lo esperado podría atenuar las esperanzas de un recorte de tasas y ejercer presión adicional sobre los mercados de valores. De hecho, los salarios negociados aumentaron un 4.7% anual en el 1T24, acercándose a los niveles récord

observados en el 3T23. En todo caso, el economista jefe del BCE ha indicado que el banco central está dispuesto a recortar los tipos de interés en junio, pero que la política monetaria debe seguir siendo restrictiva durante el resto del año, ya que no se espera que el crecimiento salarial se normalice hasta 2026.



Fuente: Eurostat- Investigaciones Económicas Acciones y Valores

Calendario Económico Semanal

			Evento	Periodo	Unidad	Previo	Consenso	Acciones y Valores
Lunes 27	3:00:00 a. m.	ALE	Situación empresarial IFO	May	Puntos	89.4	90.5	90.5
	3:00:00 a. m.	ALE	Expectativas IFO	May	Puntos	89.9	90.8	90.5
	3:00:00 a. m.	ALE	Evaluación actual IFO	May	Puntos	88.9	89.8	89.5
Martes 28	9:00:00 a. m.	US	Confianza del consumidor del consejo de conf	May	Puntos	97	96	96
	8:00:00 a. m.	US	Índice de precios de vivienda FHFA MoM	Mar	%	1.20%	0.50%	0.50%
	9:30:00 a. m.	US	Actividad manuf Fed Dallas	May	Puntos	-14.5	-12.5	-15.5
	8:00:00 a. m.	US	S&P CoreLogic CS 20-City YoY NSA	Mar	%	7.29%	7.30%	7.30%
	7:00:00 a. m.	BRA	IBGE inflación IPCA-15 MoM	May	%	0.21%	0.47%	0.47%
	7:00:00 a. m.	BRA	IBGE inflación IPCA-15 YoY	May	%	3.77%	3.73%	3.73%
Miércoles 29	3:00:00 a. m.	EURO	Oferta de dinero M3 YoY	Apr	%	0.90%	1.30%	1.30%
	1:45:00 a. m.	FRA	Confianza del consumidor	May	Puntos	90	91	91
	7:00:00 a. m.	ALE	IPC YoY	May P	%	2.20%	2.40%	2.40%
	7:00:00 a. m.	ALE	IPC (MoM)	May P	%	0.50%	0.20%	0.10%
	7:00:00 a. m.	ALE	IPC UE armonizado YoY	May P	%	2.40%	2.70%	2.70%
	7:00:00 a. m.	ALE	IPC UE armonizado MoM	May P	%	0.60%	0.20%	0.20%
	1:00:00 a. m.	ALE	GfK confianza del consumidor	Jun	Puntos	-24.2	-22.4	-22
	3:00:00 a. m.	ITA	Confianza de fabricación	May	Puntos	87.6	88	88
	3:00:00 a. m.	ITA	Índice confianza consumidor	May	Puntos	95.2	95.9	95.9
	7:30:00 a. m.	US	Peticiones iniciales de desempleo	45437	Miles	215k	217k	217k
Jueves 30	7:30:00 a. m.	US	PIB anualizado QoQ	1Q S	%	1.60%	1.30%	1.20%
	7:30:00 a. m.	US	Inventarios al por mayor MoM	Apr P	%	-0.40%	0.00%	0.10%
	7:30:00 a. m.	US	Índice de precios PIB	1Q S	%	3.10%	3.10%	3.10%
	9:00:00 a. m.	US	Vtas pendientes viviendas(MoM)	Apr	%	3.40%	0.20%	0.30%
	7:30:00 a. m.	US	Reclamos continuos	45430	Miles	1794k	1795k	1780k
	7:30:00 a. m.	US	Consumo personal	1Q S	%	2.50%	2.20%	2.20%
	4:00:00 a. m.	EURO	Tasa de desempleo	Apr	%	6.50%	6.50%	6.50%
	2:00:00 a. m.	ESP	IPC YoY	May P	%	3.30%	3.70%	3.80%
	2:00:00 a. m.	ESP	IPC UE armonizado YoY	May P	%	3.40%	3.70%	3.70%
	2:00:00 a. m.	ESP	IPC UE armonizado MoM	May P	%	0.60%	0.20%	0.30%
	3:00:00 a. m.	ITA	Tasa de desempleo	Apr	%	7.20%	7.30%	7.30%
	8:30:00 p. m.	CHI	PMI de fabricación	May	Puntos	50.4	50.4	50.5
	8:30:00 p. m.	CHI	PMI no de fabricación	May	Puntos	51.2	51.5	51.4
	6:50:00 p. m.	JAP	Producción industrial MoM	Apr P	%	4.40%	1.50%	1.60%
	6:30:00 p. m.	JAP	Desempleo	Apr	%	2.60%	2.60%	2.60%
	6:30:00 p. m.	JAP	IPC Tokio exc alim fres sa-YoY	May	%	1.60%	1.90%	1.90%
	6:30:00 p. m.	JAP	Ratio trabajo-candidato	Apr	Puntos	1.28	1.28	1.28
	6:30:00 p. m.	JAP	IPC en Tokio YoY	May	%	1.80%	2.20%	2.20%
	6:50:00 p. m.	JAP	Ventas al por menor YoY	Apr	%	1.20%	1.80%	1.50%
	6:50:00 p. m.	JAP	Producción industrial YoY	Apr P	%	-6.20%	-1.10%	-1.20%
	6:50:00 p. m.	JAP	Ventas al por menor MoM	Apr	%	-1.20%	0.70%	0.50%
	7:30:00 a. m.	US	Ingresos personales	Apr	%	0.50%	0.30%	0.30%
	7:30:00 a. m.	US	Gasto personal	Apr	%	0.80%	0.30%	0.30%
	8:45:00 a. m.	US	PMI Chicago MNI	May	Puntos	37.9	40.9	41
	7:30:00 a. m.	US	Deflator subyacente PCE MoM	Apr	%	0.30%	0.30%	0.30%
	7:30:00 a. m.	US	Deflator subyacente PCE YoY	Apr	%	2.80%	2.80%	2.80%
	7:30:00 a. m.	US	PCE deflactor YoY	Apr	%	2.70%	2.70%	2.70%
	7:30:00 a. m.	US	PCE deflactor MoM	Apr	%	0.30%	0.30%	0.30%
	10:00:00 a. m.	COL	Desempleo urbano	Apr	%	10.80%	--	10.70%
	10:00:00 a. m.	COL	Tasa de desempleo nacional	Apr	%	11.30%	--	--
	4:00:00 a. m.	EURO	IPC (MoM)	May P	%	0.60%	0.20%	0.20%
	4:00:00 a. m.	EURO	Estimación de IPC YoY	May	%	2.40%	2.50%	2.50%
	4:00:00 a. m.	EURO	IPC subyacente YoY	May P	%	2.70%	2.70%	2.70%
Viernes 31	1:45:00 a. m.	FRA	IPC YoY	May P	%	2.20%	2.40%	2.30%
	1:45:00 a. m.	FRA	PIB QoQ	1Q F	%	0.20%	0.20%	0.20%
	1:45:00 a. m.	FRA	IPC UE armonizado YoY	May P	%	2.40%	2.70%	2.70%
	1:45:00 a. m.	FRA	PIB YoY	1Q F	%	1.10%	1.10%	1.10%
	1:45:00 a. m.	FRA	IPC (MoM)	May P	%	0.50%	0.20%	0.10%
	1:45:00 a. m.	FRA	IPC UE armonizado MoM	May P	%	0.60%	0.20%	0.20%
	1:00:00 a. m.	ALE	Ventas al por menor MoM	Apr	%	1.80%	-0.20%	-0.30%
	1:00:00 a. m.	ALE	Ventas al por menor NSA YoY	Apr	%	-2.70%	2.50%	2.40%
	4:00:00 a. m.	ITA	IPC UE armonizado YoY	May P	%	0.90%	0.70%	0.70%
	4:00:00 a. m.	ITA	IPC UE armonizado MoM	May P	%	0.60%	0.10%	0.10%
	3:00:00 a. m.	ITA	PIB WDA QoQ	1Q F	%	0.30%	0.30%	0.30%
	3:00:00 a. m.	ITA	PIB WDA YoY	1Q F	%	0.60%	0.60%	0.60%
	1:00:00 a. m.	UK	Prc de casas nacionales MoM	May	%	-0.40%	0.10%	0.10%
	1:00:00 a. m.	UK	Prc NSA de casas nacionales YoY	May	%	0.60%	0.80%	0.60%
	3:30:00 a. m.	UK	Aprobaciones hipotecas	Apr	Miles	61.3k	61.3k	62.0k
	12:00:00 a. m.	JAP	Permisos de construcción YoY	Apr	%	-12.80%	-0.20%	-0.10%

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.