

# Actualidad económica

## Análisis de divisas Del 03 al 07 de junio 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

- La semana anterior, el dólar experimentó fluctuaciones debido a datos económicos, lo que generó presiones y avivó la posibilidad de más recortes por parte de la Reserva Federal. Esta semana, un informe del mercado laboral en EE.UU. podría ser el catalizador más relevante que influirá en su comportamiento. El euro se mantuvo estable frente al dólar, mientras que el yen japonés continuó depreciándose debido a las presiones del dólar y la especulación sobre la intervención del banco central de Japón.
- Las monedas de América Latina sufrieron una semana de depreciación, destacando el peso chileno y el peso mexicano. En Chile, la desaceleración económica y la perspectiva de más recortes en las tasas de interés presionaron al peso. En México, el proceso electoral y la reducción de posiciones largas netas de fondos de cobertura generaron volatilidad. Tras la victoria de Morena en las elecciones mexicanas, el peso se depreció aún más.

## 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

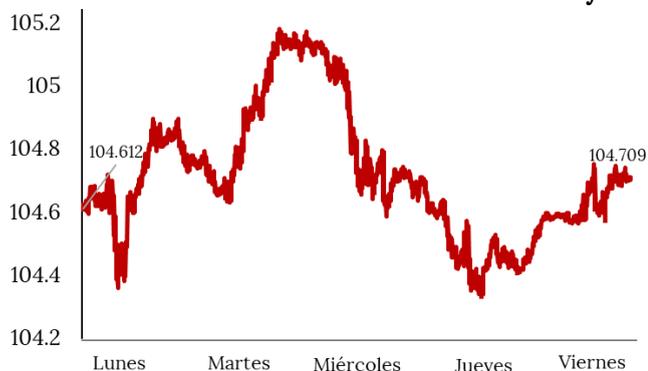
Fuente: Investigaciones Económicas Acciones y Valores

# Dólar Estadounidense

El dólar registró algunas fluctuaciones durante la semana pasada debido a la cautela de los inversionistas ante datos sensibles como el Gasto Personal (PCE), el Deflactor subyacente del Gasto Personal, entre otros indicadores. Como hemos mencionado, el Deflactor subyacente del Gasto Personal es el indicador preferido de la Reserva Federal de EE.UU., ya que refleja bien el mercado laboral y el gasto de los hogares estadounidenses.

Tras la publicación de estos indicadores, que en su mayoría se alinearon con las expectativas a excepción del Gasto Personal Real, que salió por debajo de lo esperado, se han generado ciertas presiones sobre el par. Esto reaviva la posibilidad entre los inversionistas de que la Fed pueda realizar más recortes este año.

**Movimientos semanales del 27 al 31 de mayo**



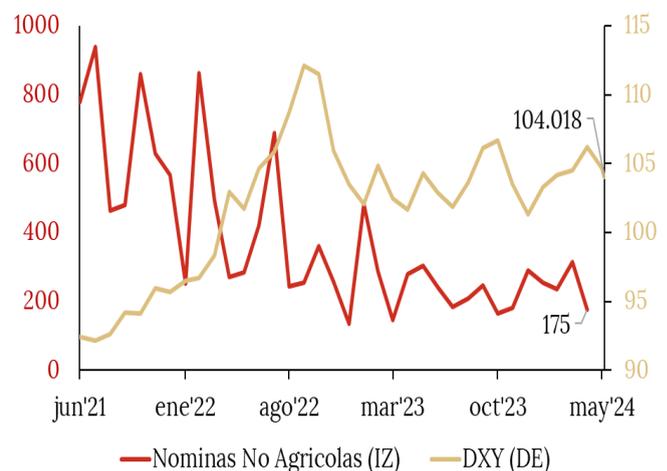
Fuente: Reuters- Investigaciones Económicas Accivalores

Estos resultados llevaron al índice del dólar a un máximo de 105.18 unidades y un mínimo de 104.34 unidades, con un cierre en 104.63 unidades, lo que representa una variación semanal de aproximadamente -0,1%.

Esta semana, un nuevo informe del mercado laboral en Estados Unidos generará presiones sobre el comportamiento del dólar estadounidense. Según nuestra estimación para el dato de nóminas no agrícolas, esperamos que el índice del dólar se reduzca en un 1%, situándose alrededor de 103.4 unidades.

Si el dato resulta ser inferior a los 185 mil estimados por el mercado, prevemos una mayor presión sobre el dólar, con una caída de aproximadamente 2.5%, ubicándose en 103 unidades. Esto indicaría un enfriamiento de la economía y aumentaría las perspectivas de una reducción de tasas. Por otro lado, una sorpresa alcista en los datos del mercado laboral generaría un movimiento positivo del índice del dólar estadounidense, llevándolo por encima de las 104.7 unidades.

**Nóminas No Agrícolas vs dólar estadounidense**



Fuente: Reuters- Investigaciones Económicas Accivalores

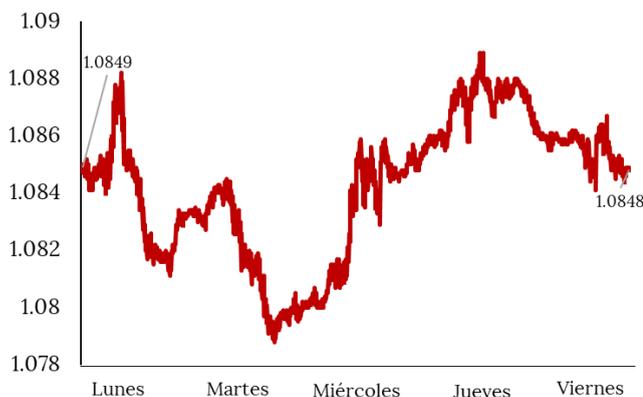
Por lo anterior, esperamos que el dólar estadounidense oscile entre las 103.00 y 104.7

# Monedas Desarrolladas

## a. Euro (EUR)

El euro se mantiene estable, oscilando entre un mínimo de 1.0788 y un máximo de 1.0889, no presentó variación. Estos movimientos se deben a la escasa fluctuación del dólar estadounidense y a que el dato del IPC de la eurozona, aunque superior a las expectativas, no logró impulsar significativamente al par como el mercado esperaba.

**Movimientos diarios del 27 al 31 de mayo**



Fuente: Reuters- Investigaciones Económicas ACVA

Esta semana, el Banco Central Europeo (BCE) celebrará su reunión de política monetaria, un evento de gran importancia para el mercado financiero. Aunque se espera que los responsables de la política monetaria reduzcan la tasa de referencia en 25 puntos básicos, esta decisión no tomará por sorpresa a los inversores, ya que es ampliamente anticipada. Sin embargo, esta reunión será significativa porque marcará el comienzo de la reducción de la tasa de referencia en una economía desarrollada después de aproximadamente un año y medio.

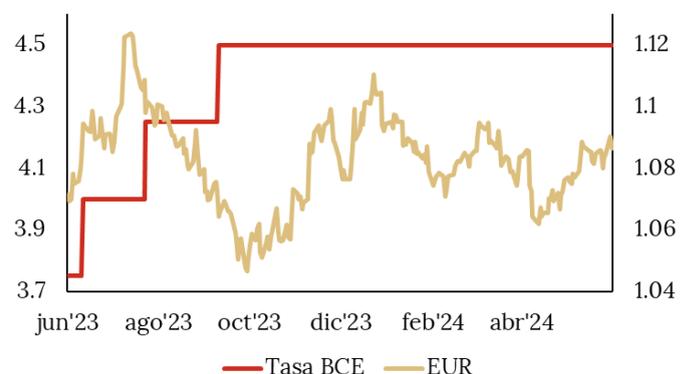
Para los bajistas del euro-dólar, un solo recorte del BCE en junio podría no ser suficiente para desencadenar un movimiento a la baja sostenido. Aquellos que apuestan a la baja en el euro-dólar esperando que este recorte

provoque una tendencia descendente podrían decepcionarse, ya que este resultado ya está completamente descontado por el mercado. La expectativa de mantener una postura bajista se basa en la posibilidad de múltiples recortes de tasas en el futuro, así como en una mayor divergencia entre las políticas monetarias del BCE y la Reserva Federal de los Estados Unidos. Sin embargo, esta no es nuestra suposición central, lo que sugiere que cualquier ruptura por debajo de \$1.08 después del recorte del BCE podría no materializarse o ser de corta duración.

En el análisis técnico, el par EUR/USD ha estado cotizando por debajo de 1.09 por tercera semana consecutiva, confirmando un rango limitado y una escasa recuperación después de haber alcanzado un mínimo en abril de 2024, situado en 1.0600.

En el gráfico semanal, se observa una falta de impulso direccional, ya que la media móvil simple (SMA) de 20 periodos se encuentra plana, situándose aproximadamente en 1.0810. Asimismo, el par está en medio de las medias móviles SMA de 100 y 200 periodos, las cuales también se mantienen planas.

**Consejo de Gobierno del BCE**

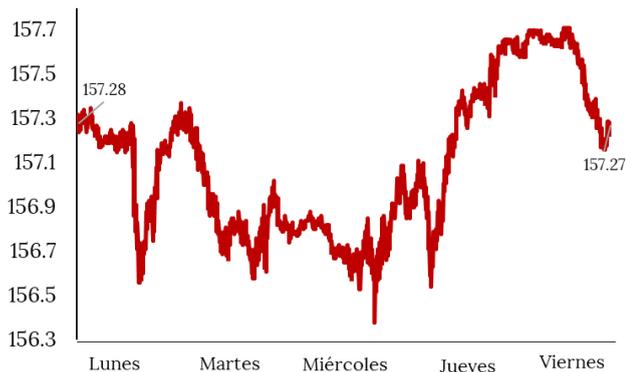


Fuente: Reuters / Bloomberg- Investigaciones Económicas ACVA

## b. Yen (JPY)

El yen continuó experimentando depreciaciones del -0.47%, impulsado por las presiones del dólar estadounidense y la especulación respecto a si el banco central de Japón intervendrá o no.

### Movimientos semanales del 27 al 31 de mayo



Fuente: Reuters- Investigaciones Económicas ACVA

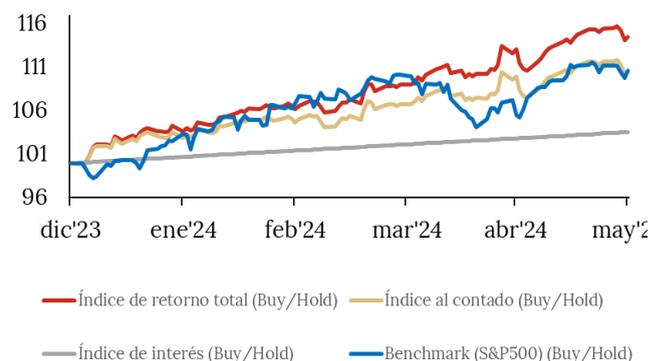
El Ministro de Finanzas de Japón, Shunichi Suzuki, reconoció la efectividad de la intervención récord del gobierno en el mercado de divisas para contrarrestar movimientos excesivos impulsados por la especulación. Aunque el yen sigue más fuerte que su punto débil, alrededor de 160 por dólar, las acciones gubernamentales han evitado una mayor debilidad. Los funcionarios guardan silencio sobre el momento exacto de la intervención para mantener a los mercados cautelosos. Se espera que el yen continúe bajo presión debido a la brecha en las tasas de interés entre Japón y Estados Unidos, pero las autoridades japonesas están preparadas para tomar medidas adicionales si es necesario.

El análisis técnico del dólar estadounidense frente al yen japonés sugiere incertidumbre debido a grietas en la economía estadounidense. Se espera que los traders busquen valor en medio del caos, pero la intervención japonesa y la incertidumbre del mercado complican la situación.

Se diseñó una estrategia utilizando monedas emergentes para superar el benchmark del S&P

500. La estrategia implicó tomar posiciones largas en peso mexicano (MXN), rand sudafricano (ZAR), zloty polaco (PLN) e rupia india (INR) para beneficiarse de la apreciación de estas monedas, y posiciones cortas en yen japonés (JPY) para aprovechar su depreciación. Esta estrategia resultó en una ganancia total del 15% hasta el 31 de mayo, superando el retorno del 10% del S&P 500.

### Estrategia Monedas G10 + emergentes



Fuente: Bloomberg BI - Investigaciones Económicas ACVA

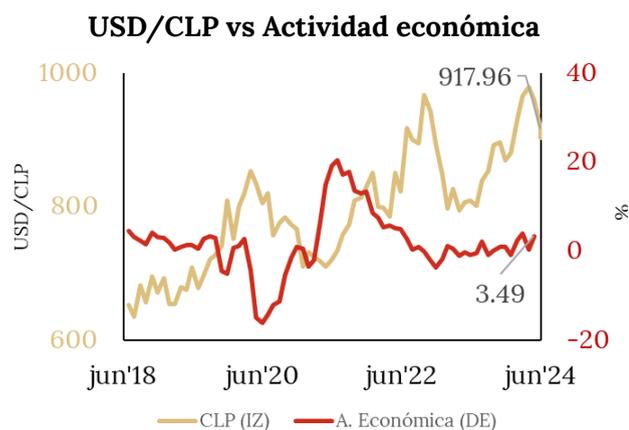
# Monedas Latam

Las monedas de América Latina continúan experimentaron una semana de depreciación debido a los catalizadores externos mencionados anteriormente, así como a los factores locales específicos de cada país.

## a) Peso Chileno

El peso chileno ha registrado el segundo peor desempeño entre las monedas de la región, con una depreciación del -2%.

Este fenómeno se atribuye principalmente a las pérdidas del cobre debido a la clara debilidad en la demanda de China, a pesar de la revisión a la baja del PIB estadounidense.



Fuente: Reuters- Investigaciones Económicas ACVA

Los datos de abril muestran una desaceleración en la actividad económica y la demanda interna en Chile durante el segundo trimestre, luego de un sólido crecimiento en el primer trimestre. La actividad económica creció un 3.5% interanual, por debajo del pronóstico del consenso del 3.7%. Excluyendo el sector minero, la actividad se mantuvo estable, aunque la minería registró una caída mensual del 2.4%, mientras que el sector manufacturero mostró una leve mejora. Otros sectores industriales también mostraron signos de recuperación, aunque el comercio experimentó una disminución del 1.4% respecto al mes anterior.

Estos datos están en línea con las expectativas del banco central de una ligera contracción trimestral y una reducción de la brecha de producción positiva. Esto respalda la perspectiva de más recortes en las tasas de interés, con una reducción prevista de 50 puntos básicos en la próxima reunión del 18 de junio, seguida de recortes adicionales en julio y septiembre, y luego una pausa en el ciclo de flexibilización con una tasa del 5%.

Según lo informado por el Banco Central de Chile, la decisión de reducir la tasa en 50 puntos básicos se fundamenta en la necesidad de continuar respaldando la economía, dado un contexto de inflación moderada y desafíos económicos globales. Esta medida refleja una estrategia flexible diseñada para mantener la inflación proyectada en el objetivo del 3% a dos años.

## b) Pesos Mexicano

El peso mexicano tuvo el peor rendimiento semanal entre las monedas de la región, con una depreciación del -2.13%.

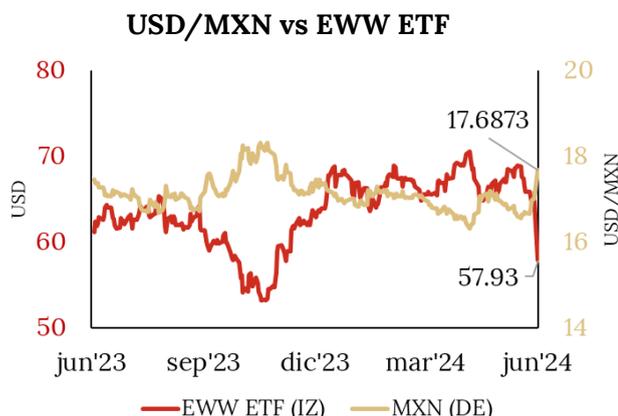
Esto se debe principalmente al proceso electoral en México, que es un evento de gran relevancia que no solo determinará al próximo presidente del país, sino que también conllevará una renovación significativa en la estructura legislativa con la elección de 128 senadores y 500 diputados federales. Este proceso es reconocido como uno de los más grandes en la historia de México, con la participación de todas las entidades federativas y una amplia gama de cargos en juego. Además, en el contexto de estas elecciones, se ha observado una disminución en las posiciones largas netas de los fondos de cobertura, lo que refleja una reducción del 2%, pasando de 55,307 contratos a 54,027. Esta acción es indicativa de una estrategia de mitigación ante la volatilidad potencial que

eventos políticos de esta magnitud pueden generar en los mercados financieros.

Esto se debe principalmente al proceso electoral que definirá al nuevo presidente de México y renovará la configuración del Congreso de la Unión, con 128 senadurías y 500 diputaciones. Los fondos de cobertura también redujeron sus apuestas antes de dicho evento debido a la volatilidad esperada. En particular, se observó una reducción de 1,280 contratos en sus posiciones largas netas, quedando en 54,027 contratos, lo que representa una disminución del 2.3% en comparación con los 55,307 contratos anteriores.

Tras conocerse que Morena consolidó su posición como la principal fuerza política en México tras las elecciones del 2 de junio de 2024, manteniendo la presidencia con Claudia Sheinbaum y la mayoría en el Congreso, el partido y sus aliados (PT y PVEM) ganaron 7 de los 9 estados en disputa. Estos estados incluyen la Ciudad de México, Chiapas, Tabasco, Morelos, Puebla, Veracruz y Yucatán. La oposición (PAN, PRI y PRD) ganó solo en Guanajuato, mientras que Movimiento Ciudadano triunfó en Jalisco.

Después de estos resultados, el peso mexicano experimentó una depreciación de alrededor del 4.0%. Además, el ETF que replica el índice MSCI de México también sufrió la mayor caída del año.



Fuente: Reuters- Investigaciones Económicas ACVA

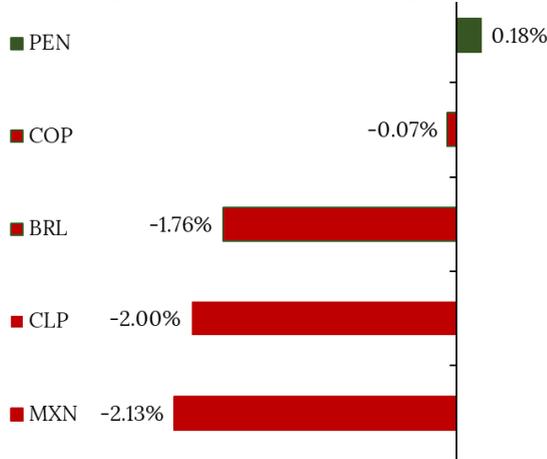
# Peso Colombiano

## 1) Lo que pasó la semana pasada:

### a) Razones de depreciación

Durante la semana pasada, la moneda local ocupó el segundo puesto en cuanto a su desempeño entre las monedas de la región. Este fenómeno fue impulsado por una variedad de factores.

#### Desempeño de las monedas regionales



Fuente: Reuters - Investigaciones Económicas ACVA

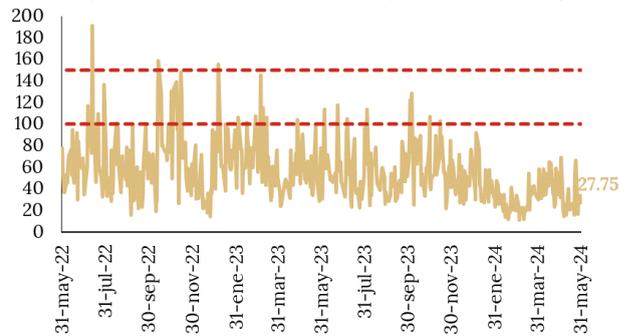
Estos leves movimientos de depreciación se deben principalmente a la fluctuación del dólar estadounidense y a la falta de catalizadores relevantes en la economía de Estados Unidos.

Por lo tanto, la moneda local experimentó una depreciación del -0.07%.

### Datos de la semana

El promedio de la tasa de cambio durante la semana del 27 al 31 de mayo fue de COP\$3,870.11 pesos por dólar, con un mínimo de COP\$3,853.09 y un máximo de COP\$3,878.07. La volatilidad intradía tuvo un mínimo de COP\$16.9 pesos y un máximo de COP\$34.00 pesos, que refleja una continua de volatilidad estable respecto a las semanas anteriores.

### Volatilidad semanal (diferencia entre valor máximo y mínimo en el día)

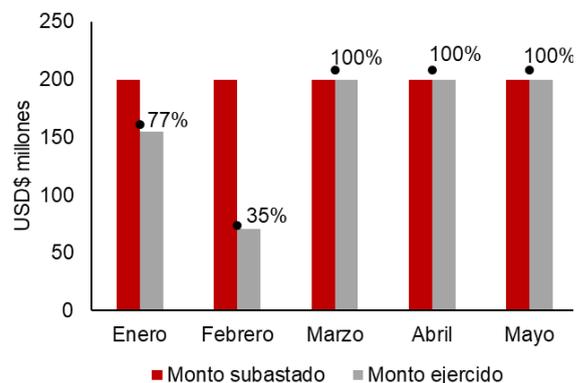


Fuente: Reuters- Investigaciones Económicas ACVA

El volumen de negociación en el SET FX alcanzó un promedio diario de USD\$1,061 millones, con una reducción -20.0% en comparación con la semana anterior, cuando el promedio de negociación se situó en USD\$1,332 millones.

Hasta la fecha, el programa de acumulación de reservas internacionales a través de opciones put ha alcanzado un total de USD\$824.90 millones, lo que equivale al 55% del programa total.

### Gráfica 1: Comportamiento del programa (mensual)



Fuente: Reuters- Investigaciones Económicas ACVA

La subasta se llevará a cabo el 4 de junio de 11:00 a.m. a 11:30 a.m.

## 2) Perspectivas para esta semana

En primer lugar, se espera que esta semana sea más volátil que la anterior debido a la publicación de datos económicos importantes, como las nóminas no agrícolas y otros indicadores relevantes, que podrían aliviar o presionar la moneda local según los escenarios mencionados anteriormente.

En segundo lugar, en cuanto a los fundamentos locales, consideramos que factores como las exportaciones no tendrán un impacto significativo en la moneda local a corto plazo. Sin embargo, esperamos que las exportaciones alcancen los USD 4,300 millones, lo que implicaría un crecimiento anual en comparación con el año pasado (USD 3,739 millones).

En tercer lugar, estaremos vigilando variables externas como los CDS de 5 años, que se mantienen por encima de las 190 unidades, y el precio del Brent cae por debajo de los 80 dólares por barril, alcanzando niveles similares a los de enero de 2024. Esto podría generar posibles presiones sobre la moneda local.

### a) Matriz de pivote

Los puntos pivote son herramientas cruciales en el análisis técnico que permiten a los traders identificar posibles niveles de soporte y resistencia en un gráfico de precios. Se calculan utilizando el precio alto, bajo y de cierre del día anterior.

**Tabla Pivote**

Resultados	Puntos simples de pivote	Puntos de pivote de woodie
Resistencia 3	COP \$3,945.17	
Resistencia 2	COP \$3,918.31	COP\$3,917.13
Resistencia 1	COP \$3,886.73	COP \$3,884.38
<b>Punto de pivote</b>	<b>COP \$3,859.87</b>	<b>COP \$3,858.69</b>
Punto de soporte 1	COP \$3,828.29	COP\$3,825.94
Punto de soporte 2	COP \$3,801.43	COP3,800.25
Punto de Soporte 3	COP\$3,769.85	

Fuente: Reuters- Investigaciones Económicas ACVA

La diferencia entre los puntos pivote simple y Woodie radica en la ponderación del precio de cierre en el cálculo, lo que puede afectar la

ubicación de los niveles identificados en el gráfico.

En ese sentido, hemos observado que los niveles más relevantes son la resistencia (1) y el soporte (1). Consideramos que son puntos fuertes y es posible que el par se mantenga lateralizado dentro de ese rango, como hemos observado en las cuatro semanas anteriores.

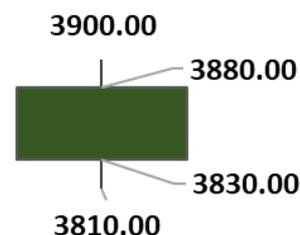
### b) Modelo de tres factores

En el modelo de tres factores, se sugiere que la moneda local podría mantener su movimiento lateral, a pesar de los precios actuales del petróleo, la percepción del riesgo país y el desempeño de las monedas emergentes. De hecho, muestra niveles cercanos a los USD/COP\$3,822. Es importante destacar que persiste la incertidumbre en los mercados con respecto al tema fiscal en Colombia.

**Modelo - Variables**

Escenario	Brent	DXY	CDS	Forecast
Esc-4	65.43	112.13	214.38	4,473
Esc-3	68.43	110.13	208.38	4,310
Esc-2	71.43	108.13	202.38	4,147
Esc-1	74.43	106.13	196.38	3,985
<b>EscB</b>	<b>77.43</b>	<b>104.13</b>	<b>190.38</b>	<b>3,822</b>
Esc+1	80.43	102.13	184.38	3,659
Esc+2	83.43	100.13	178.38	3,497
Esc+3	86.43	98.13	172.38	3,334
Esc+4	89.43	96.13	166.38	3,172

### Escenario probable semanal



## Calendario Económico Semanal

		Evento	Periodo	Unidad	Previo	Consenso	Acciones y Valores	
Lunes 03	03:30	UK	PMI de fabricación R. U. S&P Global	May F	Puntos	51.3	51.3	51.3
	09:00	US	ISM manufacturero	May	Puntos	49.2	49.7	49.5
	07:30	CLP	Actividad económica YoY	Apr	%	0.8%	4.0%	4.0%
	03:00	EURO	PMI de fabricación de la zona del e...	May F	Puntos	47.4	47.4	47.4
	02:15	ESP	PMI de fabricación de España HCOB	May	Puntos	52.2	52.5	52.5
	02:45	ITA	PMI de fabricación de Italia HCOB	May	Puntos	47.3	47.9	48.0
	02:50	FRA	PMI de fabricación de Francia HCOB	May F	Puntos	46.7	46.7	46.7
	02:55	ALE	PMI de fabricación de Alemania HCOB	May F	Puntos	45.4	45.4	45.4
	08:45	US	PMI de fabricación EE. UU. S&P Global	May F	Puntos	50.9	50.9	50.9
	09:00	US	Gasto en construcción (MoM)	Apr	%	-0.2%	0.2%	0.2%
09:00	US	ISM de precios pagados	May	Puntos	60.9	60.0	59.0	
Martes 04	02:55	ALE	Cambio en desempleo (000s)	May	Miles	10.0k	8.0k	9.0k
	02:55	ALE	Tasa de reclamos de desempleo SA	May	%	5.9%	5.9%	5.9%
	07:00	BRA	PIB YoY	1Q	%	2.1%	2.2%	2.0%
	07:00	BRA	PIB QoQ	1Q	%	0.0%	0.7%	0.8%
	09:00	US	Órdenes bienes duraderos	Apr F	%	0.7%	0.7%	0.7%
	09:00	US	Pedidos de fábrica	Apr	%	1.6%	0.6%	0.7%
	10:00	COL	Exportaciones FOB	Apr	Millones	\$3830.7m		\$4300m
	18:30	JAP	Beneficios laborales (YoY)	Apr	%	0.6%	1.8%	1.8%
	20:45	CHI	Servicios PMI de China Caixin	May	Puntos	52.5	52.6	52.0
	Miércoles 05	03:00	EURO	PMI composite de la zona del euro ...	May F	Puntos	52.3	52.3
03:00		EURO	PMI de servicios de la zona del eur...	May F	p	53.3	53.3	53.3
04:00		EURO	IPP YoY	Apr	%	-7.8%	-5.3%	-5.3%
04:00		EURO	IPP MoM	Apr	%	-0.4%	-0.6%	-0.8%
01:45		FRA	Producción industrial MoM	Apr	%	-0.3%	0.5%	0.5%
01:45		FRA	Producción industrial YoY	Apr	%	0.7%	0.7%	0.8%
02:15		ESP	PMI de servicios de España HCOB	May	Puntos	56.2	56.4	56.0
02:45		ITA	PMI de servicios de Italia HCOB	May	Puntos	54.3	54.5	54.5
02:50		FRA	PMI de servicios de Francia HCOB	May F	Puntos	49.4	49.4	49.4
02:50		FRA	PMI composite de Francia HCOB	May F	Puntos	49.1	49.1	49.1
02:55		ALE	PMI de servicios de Alemania HCOB	May F	Puntos	53.9	53.9	53.9
02:55		ALE	PMI composite de Alemania HCOB	May F	Puntos	52.2	52.2	52.2
03:30		UK	PMI de servicios del R.U. S&P Global	May F	Puntos	52.9	52.9	52.9
07:00		BRA	Producción industrial YoY	Apr	%	-2.8%	9.2%	9.2%
07:00		BRA	Producción industrial MoM	Apr	%	0.9%	0.2%	0.2%
07:15		US	ADP Cambio de empleo	May	Miles	192k	180k	180k
08:45		US	PMI de servicios EE. UU. S&P Global	May F	Puntos	54.8	54.8	59.6
09:00	US	Índice ISM Services	May	Puntos	49.4	51.0	51.0	
03:30	UK	PMI composite R. U. S&P Global	May F	Puntos	52.8	52.8	52.8	
Jueves 06	07:30	US	Balanza comercial	Apr	Billones	-\$69.4b	-\$75.1b	-\$72.3b
	07:15	EURO	Tasa de refinanciación principal BCE	jun-06	%	4.50%	4.25%	4.25%
	07:15	EURO	Tasa de organismos de depósito ECB	jun-06	%	4.00%	3.75%	3.75%
	07:15	EURO	Línea de crédito marginal	jun-06	%	4.75%	4.50%	4.50%
	04:00	EURO	Ventas al por menor MoM	Apr	%	0.8%	-0.2%	-0.1%
	04:00	EURO	Ventas al por menor YoY	Apr	%	0.7%	0.3%	0.5%
	00:00	CHI	Balanza comercial	May	Billones	\$72.35b	\$71.50b	\$69.60b
	00:00	CHI	Exportaciones YoY	May	%	1.5%	5.1%	5.1%
	00:00	CHI	Importaciones YoY	May	%	8.4%	4.7%	4.6%
	01:00	ALE	Órdenes de fábricas MoM	Apr	%	-0.4%	0.6%	0.5%
	03:30	UK	PMI de construcción R. U. S&P Global	May	Puntos	53.0	52.5	52.6
	07:30	US	Peticiones iniciales de desempleo	jun-01	Miles	219k	220k	220k
	13:00	BRA	Balanza comercial mensual	May	Millones	\$9041m	\$8500m	\$8550m
Viernes 07	07:00	CLP	IPC MoM	May	%	0.5%	0.2%	0.2%
	07:00	MEX	IPC YoY	May	%	4.65%	4.84%	4.85%
	07:00	MEX	IPC (MoM)	May	%	0.20%	-0.05%	-0.06%
	07:00	MEX	IPC quincenal	may-31	%	-0.21%	0.02%	0.08%
	07:00	MEX	Bi-Weekly Core CPI	may-31	%	0.15%	0.10%	0.10%
	07:00	MEX	IPC subyacente MoM	May	%	0.21%	0.24%	0.24%
	07:00	MEX	IPC quincenal YoY	may-31	%	4.78%	4.86%	4.86%
	04:00	EURO	PIB SA QoQ	1Q F	%	0.3%	0.3%	0.3%
	04:00	EURO	PIB SA YoY	1Q F	%	0.4%	0.4%	0.4%
	04:00	JAP	Índice líder CI	Apr P	Puntos	112.2	111.7	111.5
	01:00	ALE	Producción industrial SA MoM	Apr	%	-0.4%	0.2%	0.4%
	06:00	BRA	FGV inflación IGP-DI MoM	May	%	0.72%	0.68%	0.68%
	07:30	US	Cambio en nóminas no agrícolas	May	Miles	175k	180k	185k
	07:30	US	Tasa de desempleo	May	%	3.9%	3.9%	3.9%
07:30	US	Cambio en nóminas-manufactura	May	Miles	8k	8k	10k	

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.