

Actualidad económica

Análisis semanal Del 3 al 7 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, la tasa de desempleo nacional alcanzó el 10.6% y la urbana el 10.3%, cercano a nuestro pronóstico de 10.6%. En términos desestacionalizados, hubo una corrección del desempleo en abril, en ambas mediciones.
- Esta semana, el DANE publicará datos de las exportaciones de abril, en donde esperamos que sumen USD 4,300 millones, que implicaría un crecimiento anual frente a hace un año (USD 3,739 millones).
- En el contexto internacional, la atención de la semana pasada estuvo en el Gasto en Consumo Personal (PCE) de EE.UU, que le dieron alivio al mercado de que el próximo recorte de tasas ocurra este año, y la inflación de la Eurozona, la cual mostró un repunte en la antesala de la próxima reunión de política monetaria.
- Esta semana, serán seguidos de cerca el informe de mercado laboral, el cual será importante para seguir alineando la política monetaria de la Reserva Federal. En la Eurozona, el Banco Central Europeo podría estar reduciendo sus tasas en 25 puntos básicos.

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

Durante la semana anterior, el mercado absorbió una serie de datos económicos ligeros, destacándose la segunda estimación del PIB del primer trimestre, que mostró una revisión a la baja del crecimiento del 1,6% al 1,3%. Esta desaceleración se atribuye principalmente a una contracción en el gasto en bienes duraderos. A pesar de ello, el gasto en servicios se mantuvo robusto, sugiriendo que los consumidores aún no han reducido significativamente sus gastos. Sin embargo, el informe de ingresos y gastos personales de abril reveló que los consumidores podrían estar comenzando a moderar su gasto, con una ligera disminución en el ingreso real disponible y el gasto ajustado por inflación.

Los datos de inflación mostraron estabilidad, con el PCE interanual y el deflactor PCE básico manteniéndose constantes en 2,7% y 2,8%, respectivamente. Aunque no se ha logrado un "progreso significativo" en la reducción de la inflación, hay indicios de un enfriamiento en el crecimiento de los precios, especialmente en los servicios. Este fenómeno es crucial para las perspectivas de inflación futura y las decisiones de política monetaria. Mientras tanto, el sector inmobiliario sigue mostrando signos de debilitamiento, con una caída en las ventas de viviendas pendientes y una disminución en las solicitudes de hipotecas, a pesar de un aumento en el inventario de viviendas disponibles.

De cara a esta semana, el miércoles, el informe de empleo de ADP podría anticipar los datos oficiales de Nóminas no Agrícolas, esperándose una creación de 173k empleos. El reporte de nóminas no agrícolas de EE.UU. del viernes será el punto focal. Se espera una creación de aproximadamente 195,000 empleos, con la tasa de desempleo manteniéndose en 3.9%. Este dato será crucial para evaluar la salud del mercado laboral y las decisiones futuras de la Reserva Federal. Otros eventos importantes incluyen el índice manufacturero ISM, que se espera muestre una debilidad continua en la producción fabril debido a las altas tasas de interés y un crecimiento global moderado. El PMI manufacturero del ISM en EE.UU. del lunes mostró un retroceso en la inflación. El martes, el informe JOLTS, podría revelar un enfriamiento gradual del mercado laboral, con una disminución en las ofertas de empleo y una tasa de abandono por debajo de los niveles de 2019, se espera que baje a 8,34 millones de ofertas de empleo.

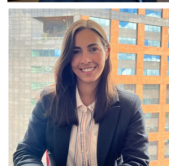
Esta semana la volatilidad estará a la orden del día en los mercados, con varios eventos económicos clave. Se esperan recortes de tasas por parte del BCE y el BoC. El BoC podría reducir sus tasas al 4,75% y el PMI de servicios del ISM podría sugerir crecimiento. El jueves, en Europa, se espera que el BCE reduzca las tasas en junio debido a la inflación a la baja y las perspectivas de crecimiento moderado. Esta divergencia en las políticas de los bancos centrales podría influir significativamente en las tasas de cambio, especialmente entre el euro y el dólar estadounidense; el BCE probablemente recortará tasas al 4,25%.

A nivel global, los PMI de China indicaron una contracción en el sector manufacturero, reflejando los desafíos económicos que enfrenta el país, sin embargo, los informes Caixin mostraron al inicio de la semana una divergencia.

En Colombia una cifra de exportaciones al alza traerá respiro a la devaluación reciente; sin embargo la narrativa seguirá en torno al esfuerzo que pueda lograr el Gobierno cuando actualice el Marco Fiscal de Mediano Plazo -MFMP- que debe publicar en junio donde no descartamos retrasos teniendo en cuenta el grave deterioro en el recaudo tributario y el mensaje de urgencia al congreso para aprobar endeudamiento cercano a los US\$900 mll teniendo en cuenta las limitaciones de caja ampliamente comentadas en los informes de mayo.



Wilson Tovar
Gerente
Investigaciones Económicas



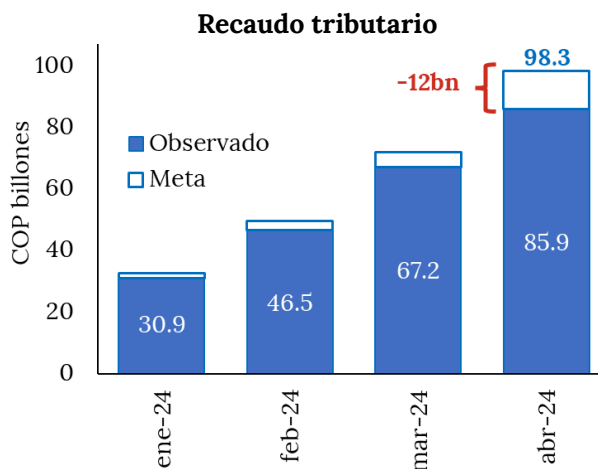
María Alejandra Martínez
Directora
Investigaciones Económicas

Economía colombiana

1. Recaudo tributario, lejos de la meta

En los primeros cuatro meses de 2024, la DIAN informó que el recaudo tributario bruto cayó 10.3% nominal anual a \$85.9 billones (Bn), comparado con los \$95.8 Bn de 2023. La mayor caída se concentró en el impuesto de renta (-51% anual), aunque también resalta la contracción en impuestos externos (-16%), que puede estar atribuida al diferencial de la TRM real y la proyectada en el Plan Financiero.

La meta del Comité Autónomo de la Regla Fiscal (CARF) proyectaba un recaudo de \$98.3 Bn para este periodo, es decir que el dato real estuvo un -13% por debajo de lo esperado. En otros términos, el desfase frente a la meta está en 12 Bn.



Fuente: DIAN, CARF- Investigaciones Económicas Acciones y Valores

Del total de la meta para el 2024, que es COP\$312.4 Bn, se ha alcanzado un 27.5% de cumplimiento a abril.

Creemos que será difícil lograr la meta de recaudo tributario del Plan Financiero, debido a: i) la desaceleración económica que complica la recaudación de los impuestos locales, ii) una menor TRM a la prevista en el Plan Financiero que impide una mayor entrada de recursos por

impuestos externos, iii) la negativa de la Corte Constitucional sobre la solicitud de incidente de impacto fiscal, que buscaba modular el fallo sobre la deducibilidad de regalías, y con la que se esperaba recaudar cerca de \$6 Bn, iv) el cambio en la meta de recaudo por el proyecto de arbitramento de litigios de \$10 Bn a \$3.3 Bn.

En suma, creemos que el Gobierno debe recortar sus gastos en al menos 1% del PIB, para preservar la sostenibilidad fiscal. Aunque, en el mediano y largo plazo, el esfuerzo deberá ser mayor. Para este año, por ejemplo, el país se encuentra a la espera de realizar los incrementos en el precio del Diesel que siguen generando un déficit importante en el Fondo de Estabilización de los Precios de los Combustibles (FEPC).

2. Señales mixtas en el mercado laboral

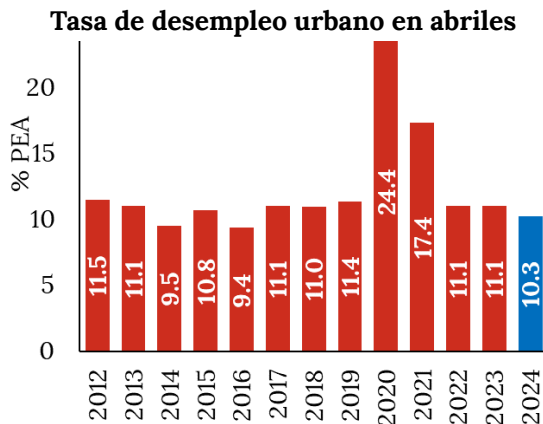
La semana pasada, conocimos las cifras del mercado laboral para el mes de abril.

La tasa de desempleo nacional alcanzó el 10.6%, ligeramente inferior a la de hace un año de 10.7%. Como la tasa de ocupación fue menor (57.2% vs 57.7%), el comportamiento del desempleo se pudo atribuir a una mayor tasa de inactividad laboral.

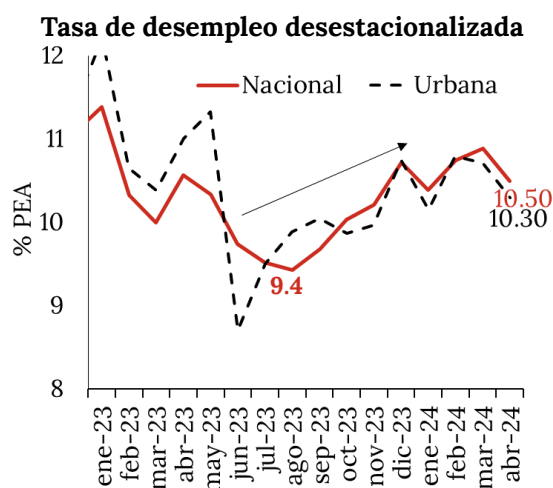
La tasa de desempleo urbano, que solo incluye las 13 ciudades principales, fue de 10.3%, muy inferior al nivel de hace un año (11.1%) y al pronóstico de los analistas encuestados (11%). El dato resultó cercano a nuestro pronóstico realizado por Investigaciones Económicas de 10.6%.

En términos desestacionalizados, hubo una corrección del desempleo en abril, tanto en la cifra nacional como urbana. A pesar del dato del mes, conviene mencionar que en la tendencia de los últimos meses sigue

predominando un incremento del desempleo.



Fuente: DANE- Investigaciones Económicas Acciones y Valores



Fuente: DANE- Investigaciones Económicas Acciones y Valores

Creemos que el descanso del mercado laboral en abril es transitorio, pues el desempleo seguirá presionado se da 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.

3. El panorama de las exportaciones

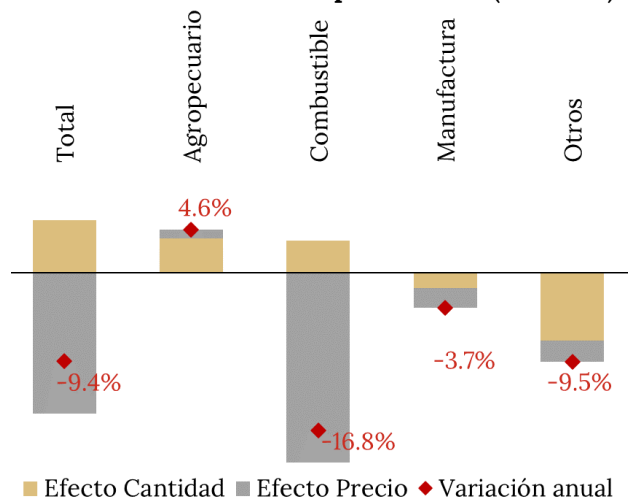
El panorama actual del comercio exterior colombiano presenta retos significativos, pero también oportunidades para la diversificación y el fortalecimiento de las relaciones comerciales

del país en el mercado internacional.

La disminución en las exportaciones en lo corrido del año, entre enero y marzo, se ha dado atribuido en casi un 95% a la reducción en las ventas de combustibles y productos de industrias extractivas en un entorno de crecimiento más lento de los socios comerciales tradicionales, pero también de contracción en los precios en productos como la hulla.

Esta semana, el DANE revelará los nuevos datos de exportaciones de abril. Esperamos que las exportaciones sumen USD 4,300 millones, que implicaría un crecimiento anual frente a hace un año (USD 3,739 millones), pues esperamos que los precios internacionales de las materias primas en especial del carbón y el petróleo defiendan en parte los ingresos de abril derivados de las exportaciones. Además, el dinamismo económico de nuestros socios comerciales, si bien ha sido más lento, todavía motiva las ventas externas.

Variación anual de las exportaciones (ene-mar)



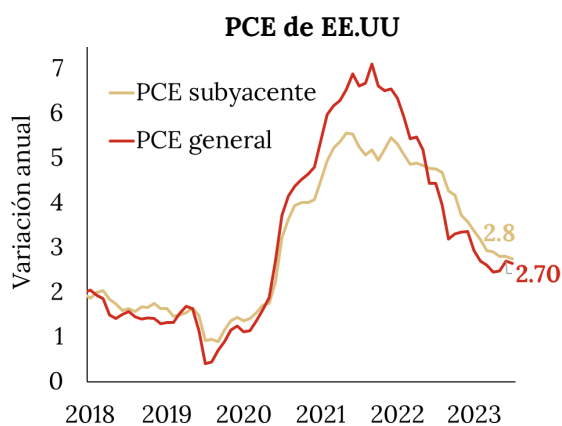
Fuente: DANE- Investigaciones Económicas Acciones y Valores

Economía de los EE.UU

1. El gasto personal se enfría

El driver más importante la semana pasada fue la publicación del deflactor del PCE de abril, la medida de inflación preferida de la Fed. Estos datos mostraron señales incipientes de debilidad económica, mejorando las probabilidades de recorte de tasas de interés en diciembre.

El PCE general aumentó 2.7% en los últimos 12 meses, como se esperaba y sin cambios respecto al mes anterior. Mientras tanto, el PCE subyacente, que excluye los precios de los alimentos y la energía, aumentó un 2.8% en la misma base, en línea con las expectativas y manteniéndose igual al dato anterior.



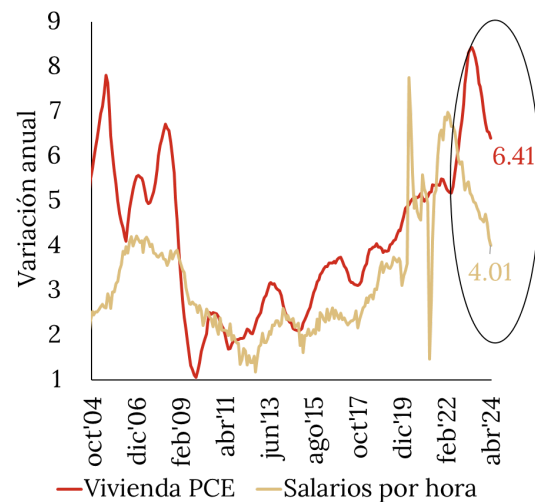
Dentro de las lecturas más importantes del informe, los gastos personales aumentaron un 0.2% frente al mes pasado, por debajo de las expectativas de un 0.3% y de la lectura del mes pasado de un 0.8%, lo que indica que los consumidores están reduciendo su gasto. De hecho, en términos reales, la variación fue negativa en el mes de -0.1%.

Estos últimos datos le dieron alivio al mercado de que el próximo recorte de tasas ocurra este año. En medio de esta narrativa, el viernes, las acciones estadounidenses subieron, revirtiendo

las pérdidas anteriores, por la esperanza de que la inflación está desacelerando.

Si bien el PCE básico se mantiene por encima del objetivo de la Reserva Federal (Fed) del 2%, creemos que las continuas señales de que la inflación se está moderando deberían mantener a la Fed encaminada a realizar un recorte de tasas a final de este año, lo que sería favorable para la economía y los mercados en general.

Salarios y PCE de vivienda de EE.UU



Seguimos creyendo que la inflación mostrará una tendencia de moderación en los próximos meses. En general, por un debilitamiento del mercado laboral que 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. También, por una corrección en los precios de la vivienda, que es una de las que más se demora en bajar.

2. Nuevo informe de mercado laboral dará señales sobre la economía

Los datos económicos importantes que se publicarán esta semana incluyen la tasa de desempleo y la creación de nóminas no

agrícolas de mayo, pues el empleo es uno de los mandatos clave que guían las decisiones políticas de la Fed, junto con la inflación.

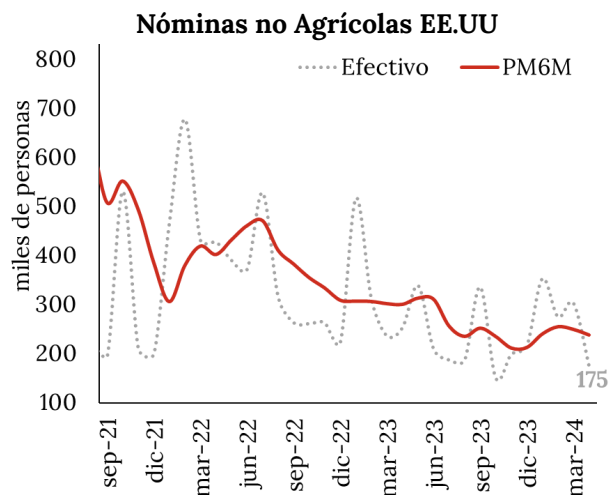
Vale la pena recordar que las nóminas son clave para la economía de EE.UU., ya que indican el cambio en el empleo en todas las empresas excepto la agricultura, abarcando cerca del 80% de los trabajadores del país.

En particular, estamos anticipando 185 mil nuevos empleos no agrícolas en mayo, mayor a la media del mercado, que está en 180 mil, muy en línea con el hecho de que en los últimos dos años el dato ha tenido una sorpresa alcista.

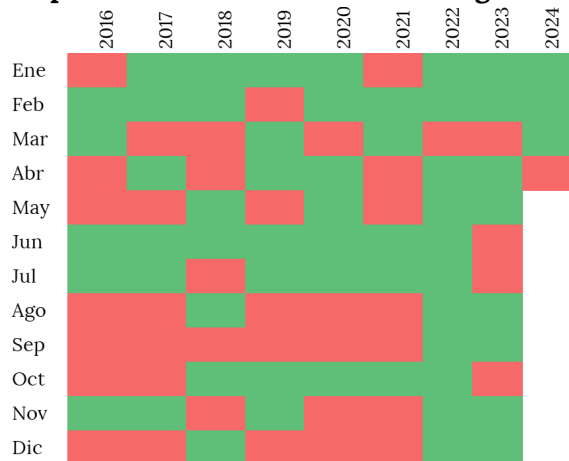
igual al dato anterior, consistente con los datos de más alta frecuencia. Sobre esto último, en el último mes las solicitudes iniciales promediaron 222 mil, por encima del mes pasado, si bien no sugiere que haya una ola inminente de despidos que pueda aumentar significativamente la tasa de desempleo a corto plazo.

También, será importante seguir la lectura de los salarios por hora, por su efecto en la inflación de servicios.

Creemos que, si bien el mercado laboral sigue siendo un pilar para la economía estadounidense, mostrando una notable resistencia incluso ante los agresivos incrementos en las tasas de interés de la Fed, puede que hacia adelante haya un enfriamiento general del mercado laboral si se mantiene la moderación de los salarios y menos ofertas y renunciaciones.



Sorpresas en dato de Nóminas no Agrícolas



Fuente: Fred, BLS- Investigaciones Económicas Acciones y Valores

En cuanto a la tasa de desempleo, estimamos una tasa para mayo de 3.9%, que se mantendría

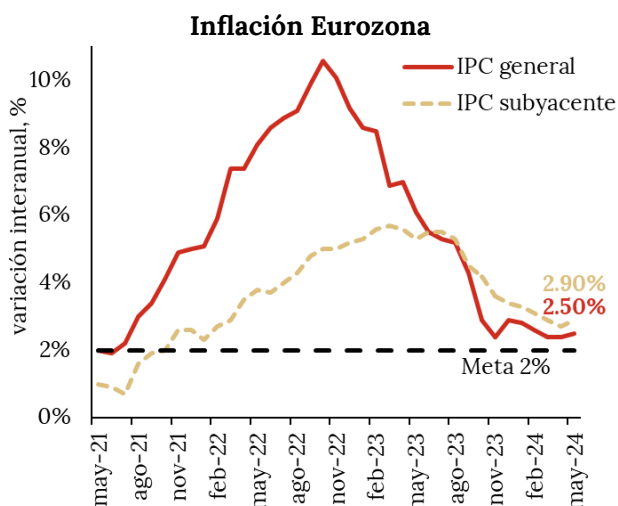
Economía de Europa y Asia

1. ¿Reducirá las tasas el Banco Central Europeo?

El dato preliminar sobre la inflación de mayo es uno de los últimos indicadores cruciales antes de la reunión del Banco Central Europeo (BCE) el 6 de junio, en la que se anticipa ampliamente un recorte de 25 puntos básicos para cada una de las principales operaciones de refinanciación, la facilidad de depósito y la facilidad marginal de crédito.

El índice de precios al consumidor (IPC) aumentó un 2.6% interanual en mayo, superando las previsiones de 2.5%. La inflación subyacente, que excluye energía y alimentos, también aumentó hasta el 2.9%, lo que viene siendo el primer incremento en un año.

Las tasas de inflación anual más altas en mayo se observaron en Bélgica (4.9%), Croacia (4.3%) y Portugal (3.9%), mientras que las más bajas fueron Finlandia (0.5%), Italia (0.8%) y Lituania (0.8%). En el caso de Alemania, la economía más grande del bloque, la inflación subió al 2.4% anual desde el 2.2% de abril.



Fuente: Eurostat- Investigaciones Económicas Acciones y Valores

El dato se conoce una semana antes de la reunión de política monetaria del jueves, en

donde se anticipa un recorte de tasas, que, de darse, sería la primera en cuatro años. Esta sorpresa al alza de la inflación armonizada en la Eurozona no sería suficiente para revertir la señal del Consejo de Gobierno del BCE de un recorte de tasas en junio. Varias autoridades de la entidad ya han indicado recientemente su preferencia por un recorte de tasas esta semana. Por ejemplo, los comentarios de Olli Rehn y Philip Lane del Consejo de Gobierno del BCE, quienes sugieren que este recorte es casi seguro.

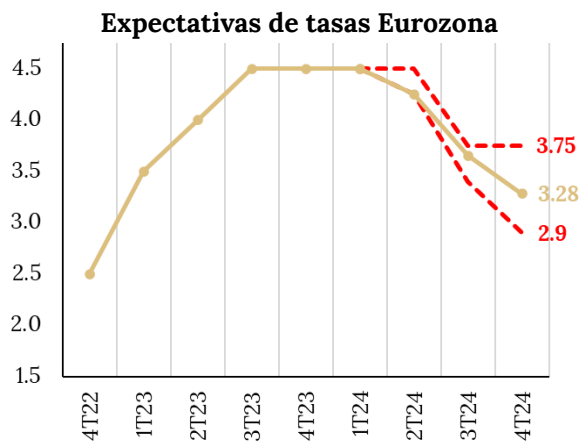
Si el BCE no recorta las tasas, podría indicar a los mercados que creen que la inflación está resurgiendo y que se necesitan tasas restrictivas, algo que no creemos que suceda. Aunque, lo más probable es que no se comprometan a realizar más reducciones en el futuro, por lo que persiste la incertidumbre sobre la dirección del banco central en el 3T24.

En efecto, el economista jefe del BCE ha indicado que el banco central está dispuesto a recortar las tasas de interés esta semana, 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. También, Lane enfatizó que el ritmo de futuros recortes de tasas será más lento si hay sorpresas al alza en la inflación subyacente, particularmente en los sectores doméstico y de servicios.

Las apuestas están en que este año se reduzcan al menos 75 puntos básicos, motivado con un descenso de la inflación hasta 2.5% en 2024 y 2.1% en 2025, según los últimos pronósticos de la Comisión Europea (CE), alineándose así con su rango objetivo del 2%.

Si bien esta decisión ha sido descontada hace mucho tiempo, los mercados financieros podrían estar reaccionando al anuncio, especialmente porque es probable que la

presidenta del BCE, Christine Lagarde, pueda estar sugiriendo durante la conferencia de prensa que la llegada a la meta del 2% para la inflación subyacente podría ser más lenta de lo previsto anteriormente.



Fuente: Bloomberg- Investigaciones Económicas Acciones y Valores

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
Martes 04	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
	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
Miércoles 05	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
	03:00	EURO	PMI composite de la zona del euro ...	May F	Puntos	52.3	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
Jueves 06	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
Viernes 07	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
	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%
Sábado 08	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	\$8556m
	07:00	CLP	IPC MoM	May	%	0.5%	0.2%	0.2%
	07:00	MEX	IPC YoY	May	%	4.65%	4.84%	4.85%
Domingo 09	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%
Lunes 10	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.