

# Actualidad económica

## Análisis de divisas Del 10 al 14 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

### 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

- Esta semana, varios datos macroeconómicos como el dato de inflación en EE.UU. para el mes de mayo que se espera muestre un aumento moderado y la reunión de política monetaria la Fed generarán presiones en el comportamiento del dólar estadounidense.
- El EUR/USD ha mostrado una tendencia bajista, alcanzando mínimos de cinco semanas en la zona de 1.07 - 1.08, con la SMA de 200 días en 1.0802 siendo un nivel crítico a observar.
- La perspectiva para la libra esterlina (GBP) es mixta, la debilidad en los datos de crecimiento y empleo podría poner presión a la baja sobre la libra, especialmente frente al dólar estadounidense (USD).
- En cuanto a las perspectivas del COP, se prevé que enfrente desafíos debido a las condiciones económicas y políticas globales y locales actuales. Para esta semana, esperamos un rango para el USD/COP comprendido entre COP\$3,925 - COP\$3,970 con extensiones a COP\$3,890 - COP\$4,010.

## 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%	6.26%
Inflación básica (var.anual %, fin de periodo)	3.40%	1.39%	2.84%	9.23%	8.81%	5.57%
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%	-5.60%
Deuda neta GNC (%PIB)	46.3%	48.4%	60.7%	60.1%	52.8%	59.0%
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	4000
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 estadounidense presentó valorizaciones el viernes luego de la publicación de un informe de empleo sólido en EE.UU. y la caída del euro debido a la incertidumbre política en Europa. Recuperando las pérdidas de inicio de la semana y superando los 105 puntos, alcanzando máximos de cuatro semanas.

Los datos de empleo superaron las expectativas de los analistas y reavivaron las preocupaciones de recortes de tasas, cuando una semana antes los agentes habían sentido alivio por la debilidad de los indicadores de actividad y de inflación.

El informe de empleo renueva la fortaleza del mercado laboral que garantiza el ingreso y poder de compra de los nacionales. Sin embargo, aplaza las expectativas de recortes de tasas por parte de la Reserva Federal (Fed), el mercado ahora prevé sólo una reducción, posiblemente en noviembre.

Esta semana, varios datos macroeconómicos como el dato de inflación para el mes de mayo que se espera muestre un aumento moderado y la reunión de política monetaria la Fed generarán presiones en el comportamiento de la moneda.

Esperamos que la Fed mantenga las tasas de interés en el rango de 5.25%-5.50%, aunque el enfoque estará en el "Dot Plot", donde se anticipa una reducción en el número de recortes de tasas proyectados para 2024 de tres a dos.

Tras la publicación de estos datos esperamos que aumente la volatilidad, pues la reacción del mercado dependerá en gran medida de cualquier desviación significativa de estas expectativas.

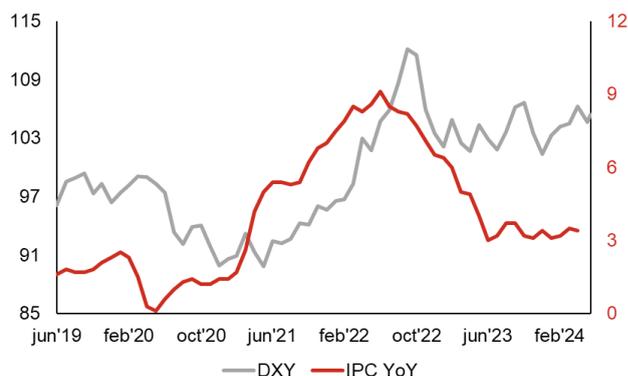
Los escenarios prospectivos varían, dado que un IPC inferior a lo esperado podría debilitar al dólar, mientras que un IPC en línea con las expectativas lo mantendría en su rango actual. Así como, un IPC superior a lo esperado podría fortalecer al dólar debido a la anticipación de una política monetaria más restrictiva por parte de la Fed.

## Indicadores relevantes EE.UU.

Indicadores	Actual (Anterior)
Tasa de política monetaria	5.25-5.50% (5.00-5.25%)
PCE % anual	2.8% (2.8%)
Inflación objetivo	2%
Balance anual presupuestario % del PIB	-6.5% (-5.5%)
Crecimiento del PIB % trimestre	1.6% (3.4%)
Balance de cuenta corriente % del PIB	-2.9% (-3.0%)
Calificación de moneda extranjera de Moody's	Aaa
Perspectiva	Negativa

Fuente: Investigaciones Económicas Accivalores

## Desempeño mensual del DXY vs IPC YoY



Fuente: Reuters- Investigaciones Económicas Accivalores

**Con esto, se estima que el índice DXY oscile entre 104.5 y 105.5 unidades en la semana.** La fortaleza reciente del dólar, impulsada por los datos de empleo y las expectativas de la Fed, podría mantenerlo cerca del extremo superior de este rango, especialmente si los datos de inflación no presentan sorpresas significativas.

En general, la semana será crítica para el dólar con la publicación del IPC de mayo y la decisión de política monetaria de la Fed.

# Monedas Desarrolladas

## 1. Euro (EUR)

La semana pasada, el PMI compuesto de la eurozona en mayo de 2024 se revisó ligeramente a la baja, mostrando el mayor aumento de actividad económica desde mayo de 2023. La producción y la contratación aumentaron, aunque las ventas minoristas disminuyeron y el PMI manufacturero bajó, señalando una desaceleración en ese sector. El Banco Central Europeo (BCE) prevé un crecimiento económico de 0.9% en 2024, 1.4% en 2025 y 1.6% en 2026, con una inflación general del 2.5% en 2024 y 2.2% en 2025. La tasa de interés se mantiene en 4.25%, con una inflación del 3.5% en mayo de 2024.

Las elecciones parlamentarias europeas impactaron negativamente la confianza del inversor, especialmente con el avance de partidos de extrema derecha. Este ambiente de incertidumbre política, combinado con la fortaleza del dólar impulsada por robustos datos de empleo en EE.UU., ha presionado al euro. Los mercados están atentos a la próxima reunión de la Fed y a las decisiones del BCE, que podrían incluir recortes de tasas adicionales si las presiones inflacionarias persisten.

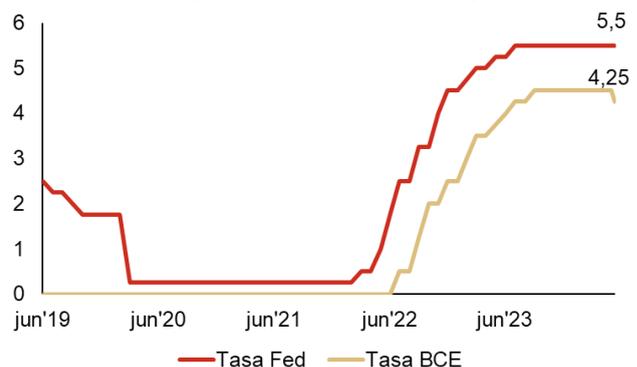
Se espera que el BCE mantenga su política monetaria sin cambios a corto plazo debido a las persistentes preocupaciones inflacionarias. Además, las declaraciones de los miembros del consejo del BCE sugieren una postura cautelosa respecto a nuevos recortes de tasas, lo que podría ocurrir en varias reuniones futuras. La incertidumbre política en Europa, especialmente después de las elecciones en Francia y el avance de partidos de extrema derecha, ha creado un entorno volátil que podría afectar negativamente al euro.

### Indicadores relevantes Eurozona

Indicadores	Actual (Anterior)
Tasa de política monetaria	4.25% (4.50%)
IPC % anual	2.7% (2.9%)
Inflación objetivo	2.5%
Balance anual presupuestario % del PIB	-3.6% (-5.2%)
Crecimiento del PIB % trimestre	0.4% (0.1%)
Último cierre EUR/USD	1.0740
Balance de cuenta corriente % del PIB	1.86% (1.23%)
Calificación de moneda extranjera de Moody's	Aaa (Alemania)
Perspectiva	Estable

Fuente: Investigaciones Económicas Accivalores

### Tasa de política monetaria Fed y BCE



Fuente: Reuters- Investigaciones Económicas Accivalores

El EUR/USD ha mostrado una tendencia bajista, alcanzando mínimos de cinco semanas en la zona de 1.07 - 1.08, con la SMA de 200 días en 1.0802 siendo un nivel crítico a observar. Los eventos económicos clave incluyen los próximos datos de inflación de EE.UU. y la reunión del FOMC, que serán determinantes para la dirección del EUR/USD. Un informe de inflación más bajo de lo esperado en EE.UU. podría proporcionar un respiro al euro. En general, la zona euro enfrenta un panorama económico mixto con signos de estabilización en algunos sectores, pero con desafíos persistentes en otros, influenciados por la incertidumbre política y las preocupaciones inflacionarias.

## 2. Libra esterlina (GBP)

De la semana anterior destacamos varios aspectos macroeconómicos relevantes para el Reino Unido. Primero, el mercado laboral ha mostrado señales de debilitamiento, con una tasa de desempleo que ha aumentado constantemente hasta el 4.3% y se espera que se mantenga en ese nivel para el mes de abril. Este aumento en el desempleo refleja un enfriamiento en el mercado laboral, aunque aún se espera que la economía agregue empleo a un ritmo más lento.

En términos de crecimiento económico, el Producto Interno Bruto (PIB) trimestral ha mostrado signos de estancamiento, con un crecimiento interanual del 0.7% en marzo, lo que subraya las dificultades para mantener una expansión robusta.

La perspectiva para la libra esterlina (GBP) en el contexto de estos datos es mixta. La debilidad en los datos de crecimiento y empleo podría poner presión a la baja sobre la libra, especialmente frente al dólar estadounidense (USD). Sin embargo, la inflación en el Reino Unido ha mostrado una disminución en abril, aunque no tan pronunciada como se esperaba, lo que ha proporcionado cierto apoyo a la moneda.

La paridad GBP/USD ha experimentado una volatilidad significativa debido a los datos económicos mixtos tanto del Reino Unido como de Estados Unidos. La libra esterlina también se ha mantenido fuerte frente a otras monedas del G7, siendo una de las monedas con mejor desempeño en lo que va del año.

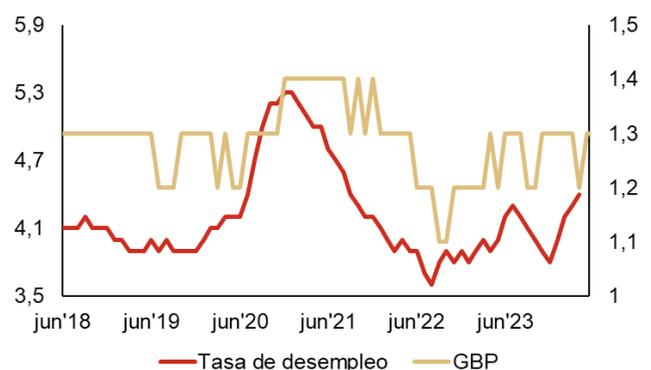
En términos de proyecciones, se espera que el Banco de Inglaterra (BoE) pueda considerar un recorte de tasas en su reunión de agosto, dependiendo de la evolución de los datos económicos entrantes. La atención del mercado estará centrada en los próximos datos de inflación y empleo para el Reino Unido, así como en las decisiones de política monetaria de la Fed.

### Indicadores relevantes Reino Unido

Indicadores	Actual (Anterior)
Tasa de política monetaria	5.25% (5.25%)
IPC % anual	3.2% (3.4%)
Inflación objetivo	2%
Balance anual presupuestario % del PIB	-4.7% (-7.9%)
Crecimiento del PIB % trimestre	0.2% (-0.2%)
Último cierre GBP /USD	1.2738
Balance de cuenta corriente % del PIB	-3.3% (-2.4%)
Calificación de moneda extranjera de Moody's	Aa3
Perspectiva	Estable

Fuente: Investigaciones Económicas Accivalores

### Tasa de desempleo Reino Unido vs comportamiento GBP mensual



Fuente: Reuters- Investigaciones Económicas Accivalores

Estos factores serán cruciales para determinar la trayectoria futura de la libra esterlina, ya que las políticas de ambos bancos centrales influirán significativamente en la dinámica de la moneda.

La GBP/USD limitó el fortalecimiento iniciado a mediados de abril, alcanzando máximos de siete semanas en la zona de 1.28, con la SMA de 200 días en 1.2858 siendo un nivel crítico a observar. **Por lo que para esta semana, esperamos que el par se mueva en un rango de 1.2630 – 1.2755.**

# Monedas Emergentes

## 1. Peso mexicano

La inflación de mayo sorprendió a la baja en México y la inflación anual aumentó, con la subyacente más baja en 4.21% siendo la lectura más alta en cuatro meses y ejerciendo presión sobre el Banco de México (Banxico) para mantener las tasas de interés restrictivas. Al respecto los economistas piensan que es posible que el Banxico ya no recorte tasas en su siguiente reunión del 27 de junio. Así, se espera que se extenderá el actuar gradual a lo que resta del año, ahora esperando la tasa en 10.50% al cierre de diciembre considerando recortes de 25pb en septiembre y diciembre. En este sentido, el mercado descuenta -3pb para la junta de este mes y -30pb acumulados para fin de año (Banorte: -50pb).

El peso mexicano se depreció 7.5% s/s cerrando la semana anterior en 18.40 por dólar, operando en un rango semanal de 154 centavos (máximo desde abril) entre 16.92 y 18.45. Las volatilidades del MXN implícitas se presionaron al alza a lo largo de la curva y con mayor fuerza en plazos cortos, resultando en una pendiente invertida.

En términos bursátiles, el IPC de México cayó casi un 3%, el nivel más bajo desde diciembre, después de las elecciones presidenciales. Las preocupaciones sobre el mayor control estatal sobre la economía tras la victoria de Claudia Sheinbaum y su partido en el Congreso causaron una liquidación en diferentes clases de activos mexicanos.

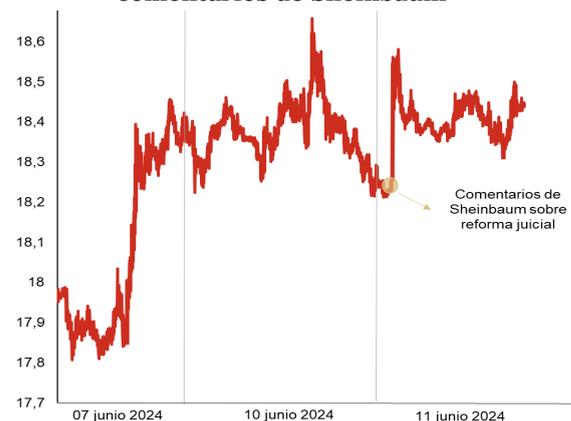
El peso mexicano se depreció a 18 por dólar, el nivel más bajo desde octubre de 2023, tras los resultados electorales que indicaron una victoria significativa del partido gobernante Morena. Las preocupaciones sobre posibles reformas constitucionales y un mayor control estatal sobre la economía incrementaron la volatilidad del mercado.

### Indicadores relevantes México

Indicadores	Actual (Anterior)
Tasa de política monetaria	11% (11.25%)
IPC % anual	4.37% (4.40%)
Inflación objetivo	3%
Balance anual presupuestario % del PIB	-3.31% (-4.01%)
Crecimiento del PIB % trimestre	2.46% (3.51%)
Último cierre USD/MXN	18.5636
Balance de cuenta corriente % del PIB	-1.0% (-1.1%)
Calificación de moneda extranjera de Moody's	Baa2
Perspectiva	Estable

Fuente: Investigaciones Económicas Accivalores

### Comportamiento del peso mexicano ante comentarios de Sheinbaum



Fuente: Reuters- Investigaciones Económicas Accivalores

El peso podría llegar a las 20 unidades por dólar ante la incertidumbre sobre las reformas propuestas por el presidente Andrés Manuel López Obrador en la legislatura entrante. Algunos economistas, no descartan que la cotización del peso frente al dólar regrese a las 20 unidades por dólar en los próximos meses debido al nerviosismo en los mercados financieros por las reformas constitucionales enviadas al Congreso el pasado 5 de febrero.

Esta volatilidad se ha intensificado tras la elección presidencial del 2 de junio de 2024, que dio un triunfo avasallador a Claudia Sheinbaum y a Morena. **Por lo que, con esto, esperamos un rango semanal comprendido entre 17.70 y 19.10 por dólar.**

## 2. Real Brasileño (BRL)

El real brasileño al inicio de la semana se debilitó a 5.36 por dólar, alcanzando un mínimo no visto en más de un año y medio, impulsado por preocupaciones sobre los déficits gubernamentales, exacerbadas por medidas del Congreso que permiten gastar más allá de los límites fiscales.

A pesar de una expansión del PIB del 0.8% en el primer trimestre, impulsada por un mayor consumo de los hogares debido a mayores transferencias gubernamentales, persistieron las preocupaciones sobre déficits excesivos que pudieran conducir a un aumento de la oferta de reales y de la inflación. La aprobación por parte del Congreso de un gasto más allá de los límites del marco fiscal aumentó las preocupaciones, lo que afectó aún más a la moneda.

Además, el dólar estadounidense se fortaleció tras los sólidos datos sobre el empleo en EE.UU, lo que provocó una reevaluación de las expectativas de recortes de tasas por parte de la Fed, lo que aumentó la presión sobre el real.

El diagnóstico reciente sobre la economía de Brasil destaca varias cifras importantes y perspectivas a futuro para el real brasileño. Es evidente la incertidumbre de los operadores sobre la capacidad del gobierno para alcanzar sus objetivos fiscales. En el mercado laboral, se observa una resistencia significativa, lo que sugiere que no se prevé un recorte de tasas en la próxima reunión del Comité de Política Monetaria (COPOM).

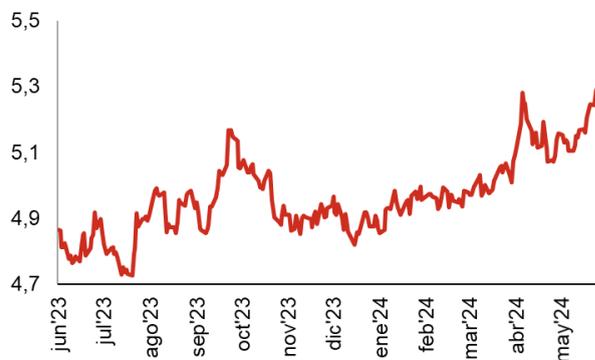
La presión sobre el real se debe en parte a la percepción de que las políticas fiscales actuales podrían no ser sostenibles a largo plazo. La inflación sigue siendo un tema central, con datos que muestran un aumento constante, lo que podría llevar al Banco Central a mantener o incluso elevar las tasas de interés para controlar la inflación. La balanza comercial ha mostrado signos mixtos, con exportaciones fuertes, pero importaciones en aumento, lo que podría influir en la balanza de pagos.

### Indicadores relevantes Brasil

Indicadores	Actual (Anterior)
Tasa de política monetaria	10.50%
IPC % anual	3.69% (4.50%)
Inflación objetivo	3%
Balance anual presupuestario % del PIB	-6.8% (-8.4%)
Crecimiento del PIB % trimestre	1.7% (2.9%)
Último cierre USD/BRL	5.3548
Balance de cuenta corriente % del PIB	-0.9% (-0.9%)
Calificación de moneda extranjera de Moody's	Ba2
Perspectiva	Positiva

Fuente: Investigaciones Económicas Accivalores

### Comportamiento BRL mensual



Fuente: Reuters- Investigaciones Económicas Accivalores

En cuanto a las perspectivas del real brasileño, esperamos que el BRL continúe bajo presión debido a la combinación de incertidumbre fiscal y política monetaria restrictiva. La expectativa de que el gobierno no cumpla con sus objetivos fiscales ha llevado a un aumento en los rendimientos de los contratos de swap, reflejando el escepticismo del mercado.

Además, con los operadores descartando la posibilidad de un recorte de tasas en la próxima reunión del COPOM, es probable que el real permanezca débil en el corto plazo. A largo plazo, la estabilización del real dependerá de la capacidad del gobierno para implementar reformas fiscales efectivas y controlar la inflación.

Peso Colon

En Colombia, la tasa de desempleo en abril de 2024 se redujo al 10.6%, desde el 11.3% del mes anterior, con un incremento de 123 mil personas en la población ocupada, alcanzando un total de 22.8 millones de personas empleadas. A pesar de esta mejora en el empleo, la confianza empresarial cayó a su nivel más bajo en dieciséis meses debido a preocupaciones económicas y políticas, y a una demanda débil. Además, las importaciones cayeron 18.8% anual en marzo de 2024, siendo la decimoséptima caída mensual consecutiva, reflejando una baja en las compras de productos manufacturados y agrícolas.

Respecto a la inflación, tanto la general como la básica en mayo se mantendrían cercanas a los niveles actuales y se espera que la tendencia a la baja continúe el próximo año. Seguimos observando mayores precios de alimentos agrícolas y de costos de insumos importados, por el alza en los fletes internacionales.

La estabilidad inflacionaria se debe a las condiciones monetarias estrictas, una demanda interna débil y efectos de base de apoyo. Ante este panorama, esperamos que el Banrep pueda continuar recortando las tasas de interés y considerar medidas más significativas para estimular la economía. Además, se observa una disminución en los precios al productor, que registraron una caída del 0.58% anual en mayo, el 13° mes consecutivo de deflación.

En la narrativa fiscal, el Ministerio de Hacienda anunció un recorte de gasto en el Presupuesto General de la Nación 2024, con el objetivo de ahorrar aproximadamente COP\$20 billones y enfrentar la crisis fiscal causada por la caída en el recaudo tributario y la desaceleración económica. Aunque esta medida es considerada prudente por algunos exministros de finanzas, se advierte que podría ser insuficiente, dado que se estima que el déficit fiscal requiere un ajuste mayor, posiblemente entre COP\$20 y COP\$30 billones. Además, vemos que, debido a la gravedad de la situación fiscal, el enfoque del

## Calendario Económico Semanal

recorte podría afectar significativamente la inversión, ya que es más fácil de congelar y reducir en comparación con los gastos de funcionamiento, que son más inflexibles.

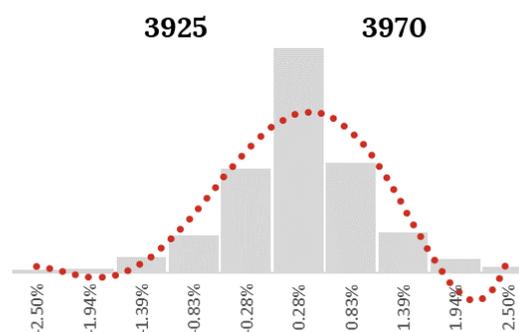
### Indicadores relevantes Colombia

Indicadores	Actual (Anterior)
Tasa de política monetaria	11.75% (12.25%)
IPC % anual	7.16% (7.36%)
Inflación objetivo	3%
Balance anual presupuestario % del PIB	4.3% (5.3%)
Crecimiento del PIB % trimestre	0.7% (0.3%)
Último cierre USD/COP	3,936
Balance de cuenta corriente % del PIB	-1.9% (-2.1%)
Calificación de moneda extranjera de Moody's	Baa2
Perspectiva	Estable

Fuente: Investigaciones Económicas Accivalores

En cuanto a las perspectivas del COP, se prevé que enfrente desafíos debido a las condiciones económicas y políticas globales y locales actuales. El entorno de alta inflación y las políticas monetarias restrictivas pueden mantener la presión sobre la moneda. Sin embargo, las exportaciones han mostrado señales de recuperación, con un aumento del 17.9% interanual en abril de 2024, impulsado por mayores envíos de combustibles y productos agrícolas. A pesar de estos desafíos, las expectativas de producción para el próximo trimestre han mejorado, lo que podría limitar la debilidad del peso en el futuro próximo.

**Para esta semana, esperamos un rango comprendido entre COP\$3,925-COP\$3,970 con extensiones a COP\$3,890-COP\$4,010.**



			Evento	Periodo	Unidad	Previo	Consenso	Acciones y Valores
Lunes 10	3:30:00 a. m.	EURO	Confianza del inversor Sentix	Jun	Puntos	-3.6	-1.7	-2
	3:00:00 a. m.	ITA	Producción industrial MoM	Apr	%	-0.50%	0.20%	0.30%
	3:00:00 a. m.	ITA	Producción industrial WDA YoY	Apr	%	-3.50%	-2.10%	-2.00%
Martes 11	7:00:00 a. m.	COL	Índice confianza consumidor	May	Puntos	-11.4	--	-6
	7:00:00 a. m.	BRA	IBGE IPCA inflación MoM	May	%	0.38%	0.42%	0.40%
	1:00:00 a. m.	UK	Tasa de desempleo ILO 3 meses	Apr	%	4.30%	4.30%	4.30%
	1:00:00 a. m.	UK	Beneficios semanales promedio 3M/YoY	Apr	%	5.70%	5.70%	5.70%
	7:00:00 a. m.	BRA	IBGE inflación IPCA YoY	May	%	3.69%	3.87%	3.87%
	6:00:00 p. m.	COL	IPC YoY	May	%	7.16%	7.16%	7.23%
	6:00:00 p. m.	COL	IPC (MoM)	May	%	0.59%	0.43%	0.50%
	6:00:00 p. m.	COL	IPC subyacente YoY	May	%	8.19%	7.81%	7.86%
	6:00:00 p. m.	COL	IPC subyacente MoM	May	%	0.46%	0.40%	0.43%
	6:50:00 p. m.	JAP	IPP YoY	May	%	0.90%	2.00%	2.00%
	6:50:00 p. m.	JAP	IPP MoM	May	%	0.30%	0.50%	0.50%
Miércoles 12	8:30:00 p. m.	CHI	IPC YoY	May	%	0.30%	0.40%	0.40%
	8:30:00 p. m.	CHI	IPP YoY	May	%	-2.50%	-1.50%	-1.50%
	1:00:00 a. m.	ALE	IPC UE armonizado YoY	May F	%	2.80%	2.80%	2.80%
	1:00:00 a. m.	ALE	IPC UE armonizado MoM	May F	%	0.20%	0.20%	0.20%
	1:00:00 a. m.	UK	Producción industrial MoM	Apr	%	0.20%	-0.10%	-0.10%
	1:00:00 a. m.	UK	Producción industrial YoY	Apr	%	0.50%	0.30%	0.30%
	1:00:00 a. m.	UK	Balanza comercial GBP/mill	Apr	Millones	£1098m	£1500m	£1600m
	1:00:00 a. m.	UK	Producción manufacturera YoY	Apr	%	2.30%	1.50%	1.60%
	1:00:00 a. m.	UK	Balanza comerc visible GBP/MM	Apr	Millones	£13967m	£14200m	£14200m
	7:30:00 a. m.	US	IPC (MoM)	May	%	0.30%	0.10%	0.10%
	7:30:00 a. m.	US	IPC YoY	May	%	3.40%	3.40%	3.40%
	7:30:00 a. m.	US	IPC sin alimentos y energía MoM	May	%	0.30%	0.30%	0.30%
	7:30:00 a. m.	US	IPC sin alimentos y energía YoY	May	%	3.60%	3.50%	3.50%
	1:00:00 p. m.	US	FOMC Decisión de tasa (techo)	45455	%	5.50%	5.50%	5.50%
	1:00:00 p. m.	US	FOMC Decisión de tasa (piso)	45455	%	5.25%	5.25%	5.25%
	6:01:00 p. m.	UK	Saldo precio vivienda RICS	May	Puntos	-0.05	-5%	-6%
	1:00:00 a. m.	ALE	IPC YoY	May F	%	2.40%	2.40%	2.40%
1:00:00 a. m.	ALE	IPC (MoM)	May F	%	0.10%	0.10%	0.10%	
1:00:00 a. m.	UK	Producción manufacturera MoM	Apr	%	0.30%	-0.20%	-0.20%	
Jueves 13	12:00:00 a. m.	CHI	Oferta de dinero M2 YoY	May	%	7.20%	7.10%	7.00%
	12:00:00 a. m.	CHI	Oferta de dinero M1 YoY	May	%	-1.40%	-1.60%	-1.70%
	7:30:00 a. m.	US	Peticiones iniciales de desempleo	45451	Miles	229k	220k	220k
	7:30:00 a. m.	US	Demanda final PPI MoM	May	%	0.50%	0.10%	0.10%
	7:30:00 a. m.	US	Demanda final PPI YoY	May	%	2.20%	2.50%	2.50%
	7:30:00 a. m.	US	IPP sin alimentos y energía MoM	May	%	0.50%	0.30%	0.30%
	7:30:00 a. m.	US	IPP sin alimentos y energía YoY	May	%	2.40%	2.50%	2.50%
	4:00:00 a. m.	EURO	Producción industrial SA MoM	Apr	%	0.60%	0.20%	0.30%
	4:00:00 a. m.	EURO	Producción industrial WDA YoY	Apr	%	-1.00%	-2.00%	-2.00%
	2:00:00 a. m.	ESP	IPC YoY	May F	%	3.60%	3.60%	3.60%
	2:00:00 a. m.	ESP	IPC UE armonizado YoY	May F	%	3.80%	3.80%	3.80%
	2:00:00 a. m.	ESP	IPC (MoM)	May F	%	0.30%	0.30%	0.30%
	2:00:00 a. m.	ESP	IPC UE armonizado MoM	May F	%	0.20%	0.20%	0.20%
2:00:00 a. m.	ESP	IPC subyacente YoY	May F	%	3.00%	3.00%	3.00%	
11:30:00 p. m.	JAP	Índice industrial terciario MoM	Apr	%	-2.40%	0.40%	0.30%	
12:00:00 a. m.	JAP	BOJ Target Rate (Upper Bound)	45457	%	0.10%	0.10%	0.10%	
Viernes 14	9:00:00 a. m.	US	Percepción de la U. de Michigan	Jun P	Puntos	69.1	73	73
	7:30:00 a. m.	US	Índice de precios de importación MoM	May	%	0.90%	0.10%	0.10%
	10:00:00 a. m.	COL	Ventas al por menor YoY	Apr	%	-5.60%	1.40%	-0.01
	10:00:00 a. m.	COL	Producción manufacturera YoY	Apr	%	-11.10%	--	0.02
	10:00:00 a. m.	COL	Producción industrial YoY	Apr	%	-6.70%	--	4.00%
	1:45:00 a. m.	FRA	IPC YoY	May F	%	2.20%	2.20%	2.20%
	1:45:00 a. m.	FRA	IPC UE armonizado YoY	May F	%	2.70%	2.70%	2.70%
	1:45:00 a. m.	FRA	IPC (MoM)	May F	%	0.00%	0.00%	0.00%
	1:45:00 a. m.	FRA	IPC UE armonizado MoM	May F	%	0.20%	0.20%	0.20%
	1:45:00 a. m.	FRA	IPC sin tabaco	May	Puntos	119.01	119.01	119.01
1:45:00 a. m.	FRA	Salarios QoQ	1Q F	%	1.30%	1.30%	1.30%	

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 contruídos 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.