

Actualidad económica

Análisis semanal Del 15 al 19 de enero

**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

Juan Sebastián Acosta

Analista de renta fija
juan.acosta@accivalores.com
(601) 3907400 ext 1300

Jahnisi Arley Cáceres

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

Diana Valentina González

Practicante
diana.gonzalez@accivalores.com



[@accionesyvalores](https://www.youtube.com/@accionesyvalores)



[@accivalores](https://twitter.com/accivalores)



[Acciones y Valores](https://www.linkedin.com/company/acciones-y-valores)

**Suscríbete a nuestros
informes**

Resumen

- A nivel local, los datos de importancia de la semana pasada incluyó la inflación de diciembre. El dato anual cayó a 9.28%, por debajo de nuestras estimaciones. En términos mensuales fue 0.45%.
- Esta semana, la agenda económica local incluye la producción industrial, producción manufacturera, además de las ventas minoristas de noviembre. Para este mes, esperamos que las lecturas interanuales bordeen el -2.1%, -5.5% y -7.2%, respectivamente.
- A nivel internacional, los mercados conocieron el informe de inflación de los Estados Unidos. La tendencia de la inflación sigue siendo a la baja y las principales señales sugieren una mayor moderación en el futuro, pero el camino hacia el objetivo del 2% de la Reserva Federal podría ser lento y requerir paciencia.
- Esta semana, inicia con festivo en Estados Unidos por el día de Martin Luther King. Sin embargo, hay una buena cantidad de acontecimientos económicos y políticos locales a los que los inversores pueden prestar atención. La agenda económica de ese país incluye indicadores importantes como las ventas minoristas y la producción industrial. En Europa y Asia, estará la inflación de Reino Unido y Japón y el PIB del cuarto trimestre de China.

Narrativa de los mercados

Esta semana estará marcada por una importante agenda de cifras económicas en Estados Unidos, con información de aspectos clave como el consumo, la confianza de los hogares, la manufactura y el sector residencial al cierre del 2023. Se anticipa que los datos reflejarán un sólido cierre de 2023, con señales de moderación que podrían intensificarse en el 2024.

Tras la publicación de las minutas de la última reunión del FOMC, diversos miembros de la Reserva Federal (FED) han expresado una clara inclinación por iniciar el recorte de tasas en 2024. Aunque se espera este movimiento, se le dará tiempo para confirmar la tendencia sostenida de la inflación a la baja. En el contexto de la rotación anual de votantes en el FOMC, se prevé que cuatro presidentes de bancos regionales, incluyendo a Barkin de Richmond, Bostic de Atlanta, Daly de San Francisco y Mester de Cleveland, participen en el proceso de toma de decisiones. Este cambio, aunque previsible, sugiere que el sesgo del FOMC seguirá siendo similar al del año 2023.

En el frente político, la aprobación del presupuesto para el año fiscal 2024 ha sido un tema crítico. Aunque se acordaron financiamientos temporales para evitar un cierre de operaciones no esenciales del gobierno, se enfrentan a plazos ajustados para redactar y aprobar 12 proyectos de ley de asignaciones individuales. Es probable que se requiera nuevamente un financiamiento temporal hasta marzo, postergando la aprobación del presupuesto.

La semana se centrará en evaluar el pulso del consumidor en EE.UU. anticipando un crecimiento del 0.5% en las ventas minoristas de diciembre, respaldado por un sólido desempeño en el sector automotriz. Las señales apuntan a una moderación en el gasto familiar en el 1S2024, influenciado por el ciclo acumulado de alza en tasas y aumentos en los niveles de morosidad en tarjetas de crédito. Por su parte, la confianza del consumidor de la Universidad de Michigan podría alcanzar los 71.5 puntos en la cifra preliminar de enero, impulsada por la baja en los precios de la gasolina, la expectativa de recortes en la tasa de referencia por parte de la Fed, la solidez del mercado laboral y el desempeño positivo de los mercados accionarios.

En cuanto a la dinámica de la manufactura, se prevé una contracción del 0.1% en la producción industrial de diciembre. Las cifras anteriores mostraron debilidad en el sector, especialmente si excluimos el efecto de los autos. Tanto el ISM manufacturero como el PMI indican una continuación de la contracción, con expectativas de -7.0 puntos para el Empire Manufacturing y -9 puntos para la Fed de Filadelfia en enero. Alberto Musalem, exvicepresidente ejecutivo de la Reserva Federal de Nueva York, fue designado como el próximo presidente del Fed de St. Louis. Su elección se considera importante dada su experiencia en política monetaria y mercados financieros.

En Europa, la producción industrial en la zona euro probablemente disminuirá un 0.3% en noviembre. La inflación HICP se confirmará en un 2.9% interanual para diciembre. En el Reino Unido, la inflación persistente y las ventas minoristas crecientes serán temas clave.

En Asia, la economía china habría crecido un 5% interanual en el 4T23. A pesar de la recuperación, los problemas en el mercado inmobiliario persisten. Se espera que se implemente más apoyo gubernamental en China.

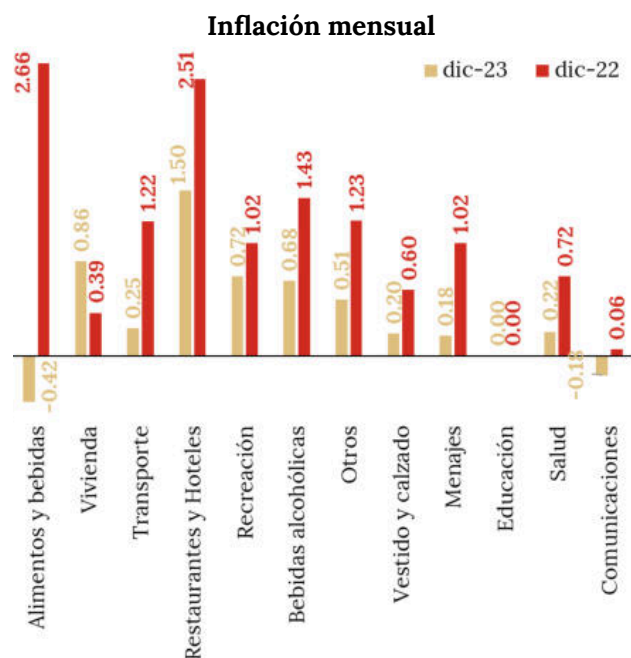
Economía colombiana

1. Lo que pasó la semana pasada:

a) Inflación de diciembre

Tras nueve meses de desaceleración de la inflación, el dato revelado por el DANE para diciembre sorprendió a los economistas que esperaban una tasa interanual de 9.45%

La inflación de diciembre continuó bajando hasta el nivel de 9.28% anual (0.45% mensual), siendo la primera vez en 18 meses que el dato es de un sólo dígito. Esta cifra representa una disminución, por cuarta vez consecutiva, de 3.87 puntos porcentuales en comparación con el mismo período del año anterior, cuando fue de 13.12%.



Fuente: DANE - Investigaciones Económicas ACVA

Durante el periodo, la inflación sin energéticos ni alimentos disminuyó en 40 puntos básicos, llegando al 8.81%.

Si bien el Gobierno no realizó incrementos en la gasolina durante diciembre, el costo de la

energía, el consumo en restaurantes y el alojamiento siguen impulsando los precios de la canasta familiar.

Contribución a la inflación mensual de dic-23



Fuente: DANE - Investigaciones Económicas ACVA

Aunque este valor también muestra una tendencia a la baja, aún se encuentra por encima del rango objetivo del Banco de la República (2% - 4%), lo que ha generado atención y debate en el contexto económico del país, sobre todo por la brecha que nos lleva los países de la región en la corrección de la inflación.

El resultado de diciembre podría indicar una posible tendencia a la baja en la inflación, pero sigue siendo necesario mantener la cautela debido a la incertidumbre económica y a la persistencia de presiones inflacionarias. En particular, nosotros esperamos que la inflación continúe disminuyendo gradualmente debido a la moderación en la demanda interna y la reducción de las presiones externas, en especial los precios de los alimentos. Los

precios de los alimentos han sido un factor clave en esta disminución.

Los riesgos principales se enfocan en la inflación de enero, por varios factores: 1) el incremento del salario mínimo en un 12,5%, 2) un aumento del “impuesto saludable”, aplicables a alimentos ultraprocesados y bebidas azucaradas, del 10% al 15%, 3) el aumento de las tarifas de peajes en las carreteras del país, 4) la subida de \$600 pesos en la gasolina, 5) el debido efecto de indexación en varios servicios. Con estos factores, **esperamos que la inflación de enero sea de 0.85% intermensual y 8.29% interanual.**



Para los siguientes meses, está la probabilidad de un incremento en el precio del ACPM; aunque, el ministro de Hacienda, Ricardo Bonilla, ha mencionado que el Gobierno aún negocia con los representantes de los gremios de transportadores, buscando tomar una decisión consensuada, por lo que todavía no es seguro. También estará en juego un alza en los precios internacionales del petróleo condicionada al escalamiento en el conflicto de Israel-Palestina y la intensidad del Fenómeno del Niño, que afecta los precios en los alimentos y la energía eléctrica. **Esperamos que la inflación cierre el 2024 en un rango de 4.6% - 7.3% con una cifra puntual de 5.8% interanual** ([aquí](#) para ampliar el análisis de nuestras perspectivas).

2. Perspectivas para esta semana:

a) Indicadores económicos líderes

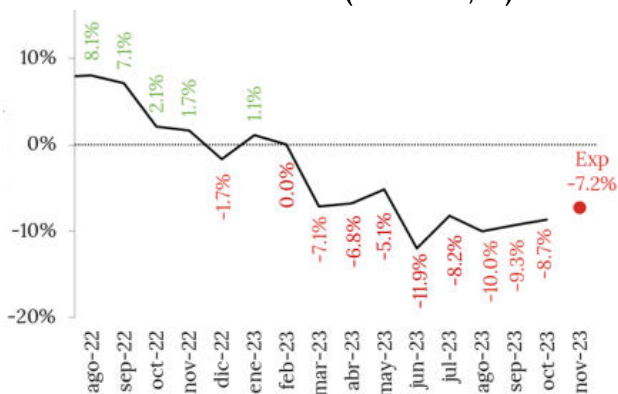
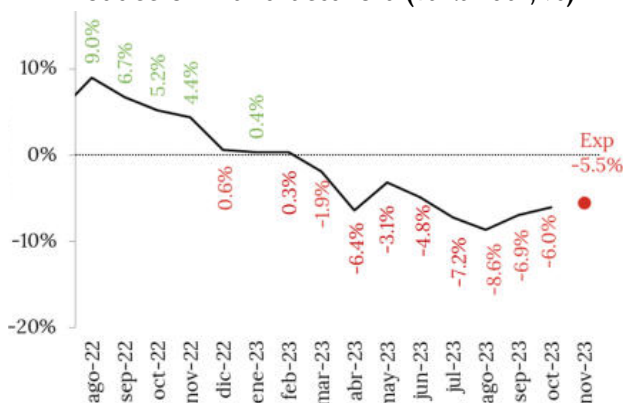
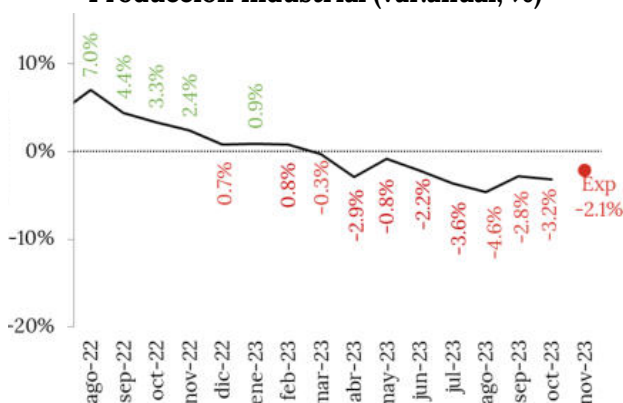
El miércoles, conoceremos los datos de noviembre de producción industrial, producción manufacturera, además de las ventas minoristas.

Esperamos que las ventas minoristas de noviembre muestren una caída interanual en el crecimiento del -7%. Esto representaría una mejora respecto a la caída del -11% interanual de octubre, justo cuando al excluir el comercio de combustibles, la variación de las ventas reales del sector fue de -13,4%. La mejora tendría como fundamento una leve recuperación en el mercado de vehículos al cierre del año luego de un desplome significativo en el 2023. En cuanto al informe de producción industrial y manufacturera de noviembre esperamos una tímida recuperación interanual al -2.1% y -5.5% respectivamente luego que en octubre las caídas alcanzaron el -2.2% y -5.9%. Recordemos que de las 39 actividades industriales un total de 33 registraron variaciones negativas en producción real en momentos en que el impacto de la reforma tributaria, la desaceleración económica y la incertidumbre por las reformas en curso, entre otros factores, afectaron la dinámica de los negocios.

La contracción sostenida de estas variables, extendida a lo largo de nueve meses consecutivos, se asocia a los crecientes costos de financiamiento. Esto se ve agravado por una disminución en la colocación de crédito, lo que a su vez limita la expansión de la demanda agregada. Además, persiste la incertidumbre, ejerciendo aún un impacto negativo en la inversión empresarial. Todo esto se desenvuelve en un contexto de inflación que, aunque ha venido disminuyendo, sigue elevada.

Como ya lo hemos comentado, será un desafío para el Gobierno Nacional poner en la senda de crecimiento la economía colombiana en el 1S24

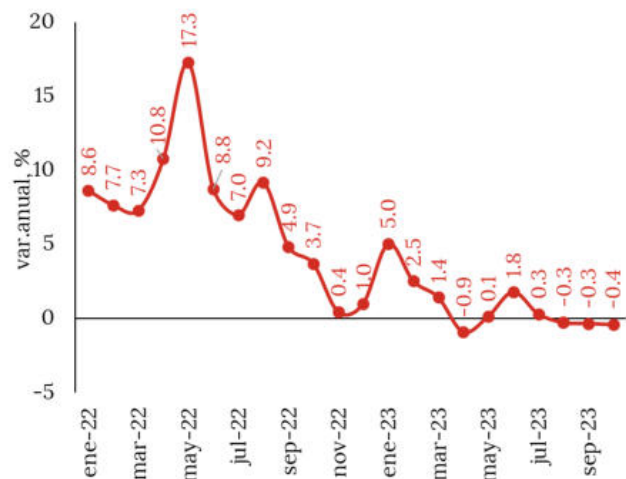
luego de los resultados negativos de la industria y el comercio en los últimos meses del 2023. Destacamos que estos resultados podrían tener un impacto significativo en el PIB y el empleo a mediano plazo, lo que hace necesario activar motores de crecimiento económico

Ventas minoristas (var.anual, %)

Producción manufacturera (var.anual, %)

Producción industrial (var.anual, %)


Fuente: DANE, Cálculos Investigaciones Económicas ACVA

b) Indicador de Seguimiento a la Economía (ISE)

El ISE de Colombia para noviembre de 2023 se conocerá el jueves. Esperamos una recuperación desde el -0.41% del mes de octubre hasta el 1% interanual, especialmente liderado por las actividades primarias esto a medida que tanto las actividades secundarias (industria y construcción) como terciarias (servicios & comercio) se mantendrían en terreno de contracción. El enfriamiento se mantiene a pesar de la menor velocidad de la inflación, además de los efectos de la política monetaria contractiva de los últimos 18 meses.

ISE de Colombia


Fuente: DANE, Investigaciones Económicas ACVA.

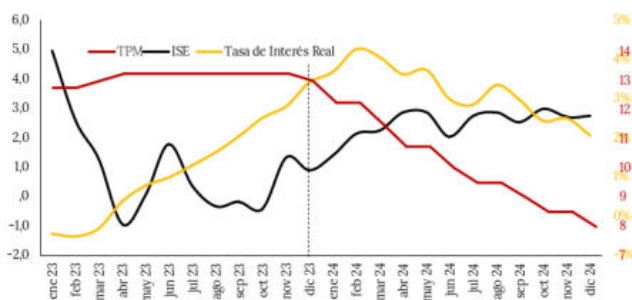
Anticipamos un proceso de enfriamiento económico, derivado de factores como los elevados precios, los altos costos de financiamiento y la dinámica descendente de la demanda agregada. Estos elementos se ven exacerbados por notables descensos en la confianza tanto de los consumidores como de los empresarios, aunque hasta el momento no se ha reflejado del todo en problemas en el mercado laboral. Este patrón de comportamiento coincide con los resultados observados en la actividad económica, evidenciando una tendencia contractiva. Las ventas minoristas y la producción industrial han registrado varios meses en terreno

negativo, mientras que el sector de la construcción ha exhibido contracciones continuas en ese mismo periodo. Además, el sector agropecuario enfrenta riesgos adicionales debido al fenómeno del Niño.

En general, el sentimiento de la economía no es tan positivo, como bien se ha reflejado en meses pasados en el Indicador de Seguimiento a la Economía (ISE), el cual en el comparativo anual ha caído a tasas de 0.3% y 0.4%.

Expectativas Política Monetaria:

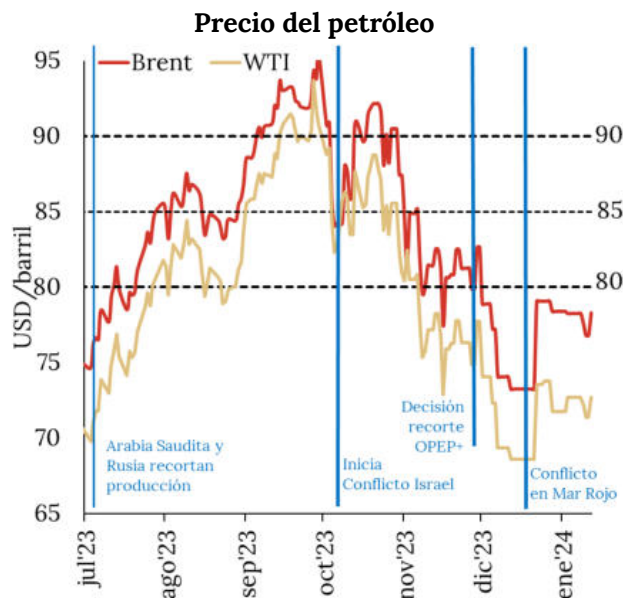
En materia local, a medida que se acerca la junta directiva del Banrep a celebrarse el próximo 30 de enero de 2024 vemos probable un nuevo recorte de 75 pb que llevaría la tasa de política monetaria (TPM) al 12.25% a partir de la evolución reciente de la inflación, la curva swap-ibr, y a pesar de la contingencia de afectaciones derivadas del fenómeno del niño durante el 1S24. En este sentido, y recordando el proceso de enfriamiento acelerado del crecimiento económico reciente en el país la tasa de interés real podrá ir convergiendo del nivel actual 3.40% al 2% al cierre del año.



Economía Internacional

1. Suben precios del petróleo:

Los precios del petróleo experimentan un alza tras los ataques militares llevados a cabo por Gran Bretaña y Estados Unidos en áreas de Yemen controladas por los hutíes. Este evento agrega una capa adicional de tensión en el Mar Rojo. Aunque Estados Unidos ha realizado previamente ataques contra representantes iraníes en Siria e Irak desde el inicio de la guerra en Gaza, este sería el primer ataque documentado contra los hutíes respaldados por Irán en Yemen.



Fuente: EIA, Investigaciones Económicas ACVA

Es importante destacar que los hutíes han perpetrado ataques contra buques en el Mar Rojo, dirigidos a embarcaciones de transporte de alcance global, incluyendo las de Estados Unidos e Israel. La escalada de tensiones en la región, evidenciada por estos eventos recientes, añade incertidumbre al panorama geopolítico, impactando directamente en los precios del petróleo y generando preocupaciones sobre la estabilidad en la zona.

Especialmente, en la región del Estrecho de Ormuz, en donde más de 20 millones de barriles de crudo transitan diariamente por ahí representando el 20% del consumo mundial.

A pesar de las crecientes preocupaciones por la debilidad económica en China y global, los precios del petróleo han experimentado una subida de casi el 6% desde el escalamiento del conflicto en el Mar Rojo. El petróleo de referencia Brent se acerca a los USD 80 por barril y el WTI a los USD 73 por barril.

La subida de los precios del petróleo podría generar un impulso negativo de corto plazo para el consumo, ya que los hogares amplían sus gastos en combustible y disponen de menos ingresos para compras discrecionales. Además, esta caída podría respaldar el aumento de las lecturas de inflación general en los próximos meses. Desde la perspectiva del mercado, el sector energético venía experimentando el impacto más directo de la corrección de precios, por lo que podría borrarse este efecto. Todo esto ocurre al mismo tiempo que los ataques de los hutíes en el Mar Rojo están generando un impacto en el comercio internacional al interrumpir una ruta que representa cerca del 15% del tráfico marítimo global, lo que presiona el costo de envíos.

Mirando hacia el futuro, la volatilidad en los precios del petróleo podría persistir debido al conflicto geopolítico y la incertidumbre en la demanda. Los eventos que involucren a grandes productores, como Rusia y el Medio Oriente, podrían influir significativamente en el suministro. Sin embargo, la debilidad persistente en la actividad económica global, especialmente en Estados Unidos, y el crecimiento decepcionante en Europa y China sugieren que el exceso de oferta podría persistir.

Economía de los EE.UU

2. Lo que pasó la semana pasada:

a) Inflación de diciembre

La atención de los mercados estuvo en el informe del Índice de Precios al Consumidor (IPC) de diciembre, apenas a 20 días de la siguiente reunión de política monetaria de la Reserva Federal (FED).

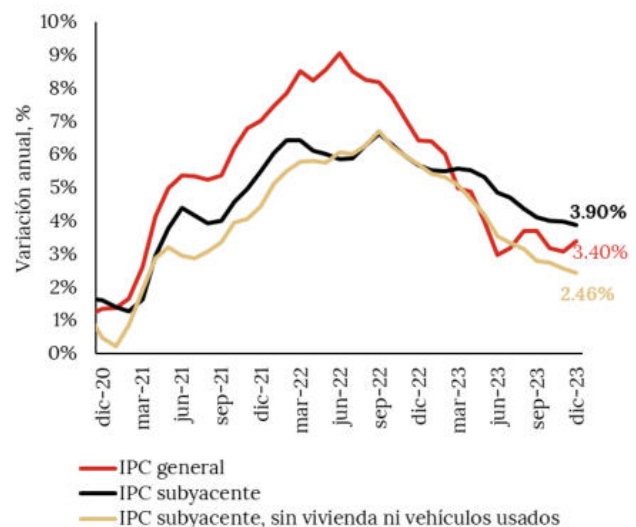
El informe reveló que el IPC fue de 3.4% en diciembre en la medida interanual, por encima de lo previsto del 3.2% y del dato anterior de 3.1%. El índice de vivienda siguió aumentando en diciembre y aportó más de la mitad del aumento mensual, lo que estuvo acompañado tanto de una subida del índice energético, impulsado por los precios en electricidad y gasolina, como del índice de alimentos. Además, los costos de los seguros de automóviles aumentaron un 20% frente a hace un año, el mayor aumento desde 1976. Al excluir los alimentos y la energía, es decir la inflación subyacente, la lectura interanual estuvo en 3.9%, por encima de lo esperado. Los índices que aumentaron en diciembre incluyen alojamiento, seguros de vehículos motorizados y seguros médicos.

La publicación de estos datos establecieron el tono para las operaciones durante la semana. El mercado presentó fuertes movimientos, pues tanto la lectura general y subyacente sorprendió al sondeo de los analistas que, si bien esperaban un repunte, el dato excedió las expectativas. Los resultados indican que todavía hay un nivel de precios alto en la economía estadounidense y que el objetivo de retomar el nivel del 2% puede tomar más tiempo de lo previsto, algo que no le seguramente no le gustará a la FED.

Recientemente, el análisis se concentra principalmente en el momento en que se

iniciará la disminución de tasas, actualmente programada para marzo de 2024. Aunque los funcionarios de la Fed mantienen su compromiso con un enfoque dependiente de los datos en la política monetaria, la anticipación de la primera reducción de tasas ha experimentado un ajuste en las expectativas del mercado. Los mercados ahora estiman una probabilidad del 77%, en comparación con el 90% registrado anteriormente. Este cambio en las expectativas se dio ante la lectura alcista de la inflación y la resiliencia del mercado laboral.

Inflación en EE.UU



Fuente: BLS, Investigaciones Económicas ACVA

La combinación de tendencias en el empleo e inflación seguirá siendo la guía fundamental para los mercados en 2024, ya que cada una influirá en las perspectivas económicas y en las decisiones políticas de la Fed. Ante cualquier indicio de que las presiones inflacionarias no están disminuyendo a buen ritmo podría generar reacciones adversas en los mercados de acciones y bonos, debido a las expectativas sobre la política monetaria.

En esto será muy importante el efecto de la

incertidumbre geopolítica sobre los precios del petróleo, además de las dificultades que se puedan generar en las cadenas de suministro. La coyuntura bélica en Oriente Medio genera preocupación sobre la posibilidad de que el conflicto se extienda por la región, particularmente a Irán, con consecuencias más amplias y significativas en la economía global. Este evento podría provocar un aumento en los precios del petróleo debido a la reducción del suministro de crudo en el mundo, generando temores de un resurgimiento de la inflación.



Fuente: FRED, Manheim- Investigaciones Económicas ACVA

En general, creemos que la inflación seguirá una trayectoria a la baja durante el próximo año, respaldando nuestra opinión de que la FED

puede comenzar a flexibilizar su política en la primera parte del 2024. Sin embargo, el ritmo al que lo hará será lento, pues algunos componentes de la inflación de los servicios están siendo persistentes. Si bien esta última lectura ha sido la más baja en dos años y medio, la inflación subyacente sigue estando muy por encima del objetivo de la FED. En todo caso, mantenemos la expectativa de que seguirá normalizándose, impulsada por el enfriamiento en el sector inmobiliario y automotriz, así como una moderación en las ofertas de empleo y tasas de renuncia, contribuyendo a la contención de la inflación en el sector de servicios. En el caso del sector inmobiliario, los incrementos en los alquileres se han desacelerado desde su pico en 2022, pero aún no se reflejan completamente en el IPC de vivienda, debido a rezagos habituales en este indicador

2. Perspectivas para esta semana:

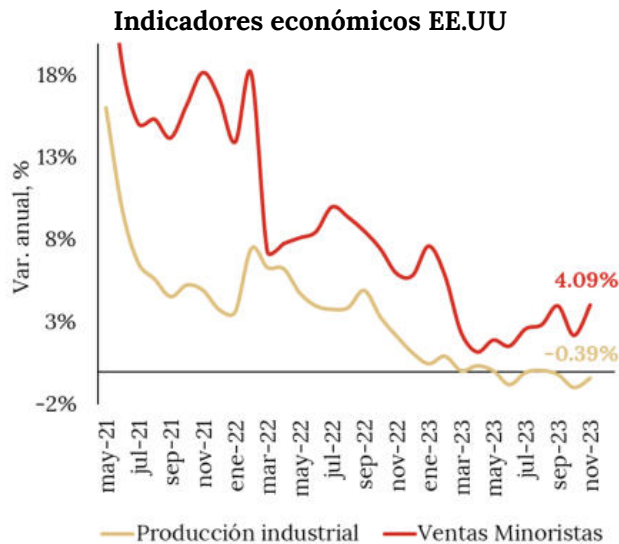
Esta semana, inicia con festivo en Estados Unidos por el día de Martin Luther King. Sin embargo, hay una buena cantidad de acontecimientos económicos y políticos locales a los que los inversores pueden prestar atención. La agenda económica incluye indicadores importantes como 1) las ventas minoristas, 2) la producción industrial, 3) el informe de Beige Book, entre otros.

a) Indicadores económicos líderes

El miércoles, se conocerá la lectura de producción industrial y ventas minoristas de diciembre. Ambos indicadores serán muy importantes para el mercado, teniendo en cuenta que el gasto del consumidor alcanza a representar más de dos tercios de la economía estadounidense y que, por tanto, da pistas sobre la demanda agregada al final del cuarto trimestre. Además, en este momento, los operadores están atentos a cualquier señal sobre los posibles recortes de tasas de interés por parte de la FED a lo largo de este año.

Cabe mencionar que, desde inicios de año,

ambos indicadores vienen ralentizándose. En el primer caso, el crecimiento de **la producción industrial se enfriaría, pues no crecería frente al mes pasado**. En el segundo caso, **esperamos que las ventas al por menor aumenten en 0.3% intermensual**, que, aunque es un crecimiento positivo, viene siendo una tasa notablemente más baja que la de meses pasados.



Fuente: FRED- Investigaciones Económicas ACVA

Europa y Asia

1) Lo que pasó la semana pasada:

Bajos y del 0.5% en Bélgica.

a) Economía del Reino Unido

La semana pasada, se conoció que la economía británica creció un 0.3% intermensual en noviembre de 2023, superando las expectativas, liderada por un aumento del 0.4% en la producción de servicios, destacando información y comunicación.

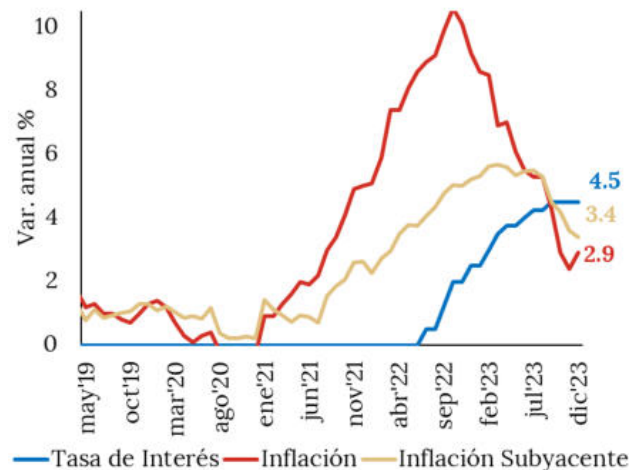
2) Perspectivas para esta semana

a) Minutas del Banco Central Europeo

Esta semana, se publicarán las minutas de la reunión del 14 de diciembre, en donde el Banco Central Europeo (BCE) dejó inalterada su tasa de interés de referencia, incluida la tasa de depósito en el 4.5%, luego de diez subidas consecutivas desde julio de 2022.

Cabe recordar que la inflación de la Eurozona repuntó en diciembre, como se esperaba, debido a la eliminación gradual de subsidios a la energía y alimentos adoptados tras el inicio de la guerra en Ucrania. A pesar de este aumento general, la inflación subyacente disminuyó en diciembre, sugiriendo posibles contradicciones en la interpretación de los datos económicos para el BCE. La eliminación gradual de subsidios podría elevar la inflación temporalmente, pero se espera que este efecto se disipe con el tiempo; mientras que la persistente desaceleración de la inflación subyacente es positiva para los objetivos del BCE. Ahora bien, la crisis en el Mar Rojo también plantea incertidumbres sobre los costos de envío y su impacto en la inflación de bienes en Europa. En el agregado de la Eurozona, la inflación anual pasó de 2.4% a 2.9% entre noviembre y diciembre. Por países, la inflación fue del 3.8% en Alemania, del 4.1% en Francia, del 0.5% en Italia, del 3.3% en España, del 1.0% en Países

Tasa de interés en la Eurozona



Fuente: Eurostat- Investigaciones Económicas ACVA

Con estos datos económicos, los inversores están procesando los comentarios de varios funcionarios del BCE durante la semana, al tiempo que disminuyen las expectativas de que la FED inicie pronto recortes en las tasas de interés tras una inflación estadounidense que superó las previsiones. Christine Lagarde, presidenta del BCE, indicó el jueves que lo más difícil en términos de inflación probablemente ya ha pasado, destacando que las tasas de interés se reducirían en caso de que la inflación cayera al 2%. A ello se suma que, según el vicepresidente del BCE, Luis de Guindos, la economía de la eurozona se desaceleró a finales del año pasado, confirmando la posibilidad de una recesión técnica en la segunda mitad de 2023. A pesar de la expansión económica más débil y las correcciones en el mercado laboral, De Guindos prevé que la retracción de la inflación en 2024 será menos pronunciada que en 2023. Por su parte, François Villeroy de Galhau espera una reducción de tasas en 2024, sin especificar el momento, mientras que otros como Boris Vujcic ven poco probable que se tomen medidas antes del verano, y Mario

Centeno aboga por la posibilidad de actuación en el primer semestre.

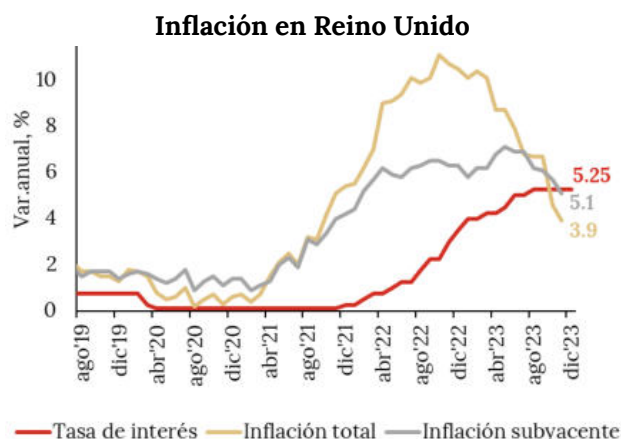
En este sentido, la publicación de las minutas será fundamental para complementar el análisis sobre la ruta de política monetaria que pretende emprender el BCE para este año. También será importante las conferencias de prensa que llevará a cabo Lagarde el miércoles y el viernes, además de otros miembros del BCE.

b) Inflación de Reino Unido

Esta semana, en el Reino Unido se conocerá la inflación de diciembre. El mercado estima que la inflación anual baje moderadamente de 3.9% en noviembre a 3.8% en diciembre. El dato subyacente, que excluye los componentes volátiles de la energía y los alimentos, pasaría de 5.1% a 4.1% en la medida interanual.

Si bien la tendencia es bajista, todavía es prematuro hablar de una política monetaria más expansiva, puesto que los altos precios del petróleo amenazan la inflación, dependiendo del desarrollo del conflicto en Medio Oriente.

Recordemos que la última decisión del Banco de Inglaterra (BoE) sobre su política monetaria fue mantener su tasa de interés inalterada por tercera vez consecutiva, con la tasa de interés oficial permaneciendo en el 5.25%.



Fuente: Investing- Investigaciones Económicas ACVA

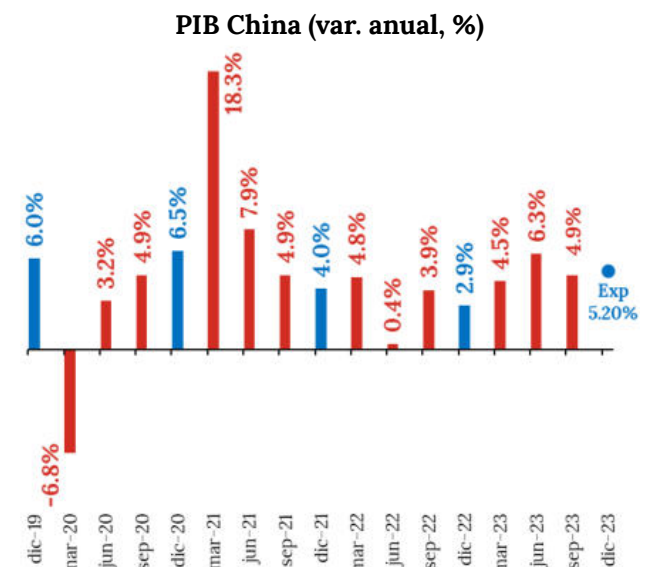
A pesar de la significativa desaceleración en la

inflación general, impulsada por efectos de base favorables, el BoE ha enfatizado la precaución contra una flexibilización monetaria prematura. En general, anticipamos que el BoE reitere la necesidad de mantener una política monetaria lo suficientemente restrictiva para alcanzar una inflación sostenible del 2% a mediano plazo.

La atención se centrará en los próximos informes de salarios y el PIB de octubre en el Reino Unido, en donde se apunta a una desaceleración. Sin embargo, si estos datos no cumplen las expectativas, los recortes de tasas podrían retrasarse hasta bien entrado en 2024, más tarde de lo anticipado.

c) PIB y desempleo de China

El PIB del cuarto trimestre de 2023 crecería 5%, según los analistas, comparado frente al mismo periodo del año pasado. Parte del impulso se debe a un registro en el superávit comercial mayor de lo esperado debido a unas exportaciones sólidas; aunque más que todo que por un efectivo de base estadístico, pues el crecimiento registrado del 4T22 ha sido el más bajo en los últimos 15 meses.

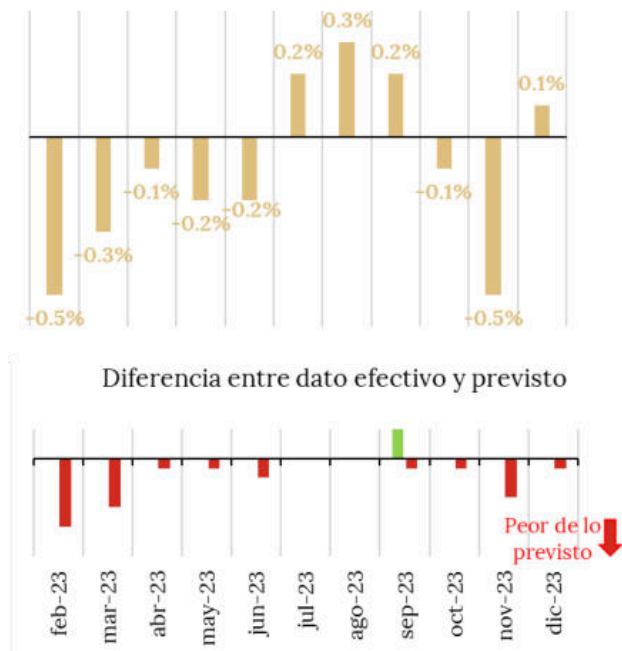


Fuente: Investing- Investigaciones Económicas ACVA

En efecto, la economía China sigue dando señales de enfriamiento. Un reflejo de ello es que, en diciembre, la economía china siguió en

deflación, con caídas del -0.3% y -2.7% en los precios al consumidor (IPC) y al productor (IPP), respectivamente, si se compara con el mismo mes del año pasado. Frente a noviembre de 2023, el IPC subió 0.1%, cifra que, si bien es positiva, se mantiene dentro de la racha de datos sorpresivos bajista

Inflación China (var. mensual, %)



Fuente: Investing- Investigaciones Económicas ACVA

Los mercados esperan que la deflación y la recuperación económica inestable impulsen a China a reducir las tasas de interés clave y el coeficiente de reservas obligatorias este año. Ante este contexto, el mercado espera recortes en tasas y encajes durante el primer semestre de 2024 para asegurar liquidez, según un informe provisional del parlamento chino sobre el 14° plan quinquenal. Esto, a la luz de que Beijing se ha comprometido a impulsar la demanda interna y garantizar una recuperación económica rápida y estable.

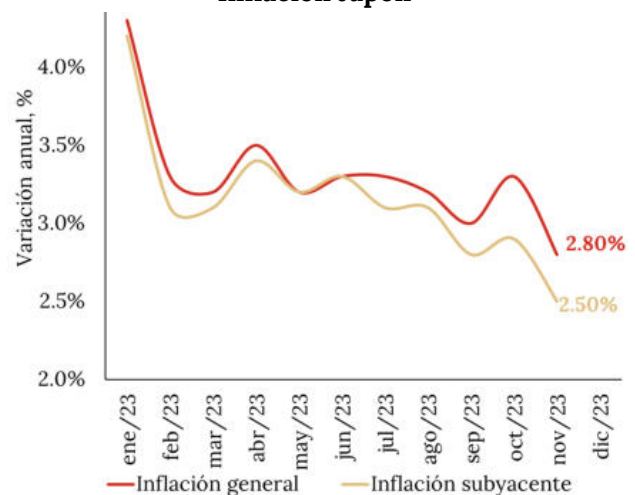
En el agregado del 2024, los retos para el crecimiento económico de China son amplios. Uno de los riesgos a la baja en el crecimiento es la situación geopolítica actual. Las elecciones parlamentarias y presidenciales en Taiwán el pasado sábado, que resultaron en un tercer

mandato para el Partido Progresista Democrático (DPP), partidario de la independencia, podrían tener implicaciones políticas significativas. La posibilidad de un conflicto militar entre China y Taiwán aumenta la cautela entre los inversores, quienes ya muestran inquietud por la crisis inmobiliaria, la deflación y el crecimiento lento en China. Estas inquietudes están exacerbando la prudencia en cuanto a las inversiones en la región.

d) Inflación de Japón

Los mercados están a la espera de los datos de inflación japonesa la próxima semana para obtener señales sobre las posibles medidas futuras del Banco de Japón (BoJ).

Inflación Japón



Fuente: Investing- Investigaciones Económicas ACVA

Los últimos datos revelan que la tasa de inflación subyacente en Tokio, un indicador clave de las tendencias de precios en todo el país, se desaceleró por segundo mes consecutivo, alcanzando el 2.1% en diciembre, su nivel más bajo desde junio de 2022. Además, los salarios reales en Japón experimentaron una caída del 3% en noviembre, marcando el vigésimo mes consecutivo de declive. El BoJ ha reiterado su compromiso de mantener una política monetaria ultralaxa hasta observar un crecimiento sostenible de la inflación impulsado por el aumento de los salarios.

Calendario Económico Semanal

			Evento	Periodo	Unidad	Previo	Consenso	Acva
Lunes 15	05:00	EURO	Producción industrial SA MoM	Nov	%	-0.7%	-0.3%	-0.3%
	05:00	EURO	Producción industrial WDA YoY	Nov	%	-6.6%	-6.0%	-6.0%
	18:50	JAP	IPP YoY	Dec	%	0.3%	-0.3%	-0.3%
	18:50	JAP	IPP MoM	Dec	%	0.2%	0.0%	0.0%
Martes 16	08:30	US	Encuesta manufacturera NY	Jan	%	-14.5	-2.9	-6.0
	05:00	ALE	Expectativas de encuesta ZEW	Jan	Puntos	45516	12.0	12.0
	05:00	ALE	ZEW Encuesta de la situación act...	Jan	%	-77.1	-77.0	-77.0
	02:00	ALE	IPC YoY	Dec F	%	3.7%	3.7%	3.7%
	02:00	ALE	IPC (MoM)	Dec F	%	0.1%	0.1%	0.1%
	02:00	ALE	IPC UE armonizado YoY	Dec F	%	3.8%	3.8%	3.8%
	02:00	ALE	IPC UE armonizado MoM	Dec F	%	0.2%	0.2%	0.2%
	04:00	ITA	IPC UE armonizado YoY	Dec F	%	0.5%	0.5%	0.5%
	02:00	UK	Beneficios semanales promedio ...	Nov	%	7.2%	6.8%	6.8%
	21:00	CHI	PIB YoY	4Q	%	4.9%	5.2%	5.8%
	21:00	CHI	Producción industrial YoY	Dec	%	6.6%	6.8%	6.5%
	21:00	CHI	Ventas al por menor YoY	Dec	%	10.1%	8.0%	6.0%
	21:00	CHI	Producción industrial YTD YoY	Dec	%	4.3%	4.5%	4.5%
	21:00	CHI	PIB YTD YoY	4Q	%	5.2%	5.2%	5.2%
	21:00	CHI	Activos fijos sin rural YTD YoY	Dec	%	2.9%	2.9%	2.9%
	21:00	CHI	Ventas menor al día YoY	Dec	%	7.2%	7.3%	7.3%
	21:00	CHI	PIB SA QoQ	4Q	%	1.3%	1.0%	1.0%
Miércoles 17	08:30	US	Ventas al por menor anticipadas...	Dec	%	0.3%	0.4%	0.25%
	09:15	US	Producción industrial MoM	Dec	%	0.2%	-0.1%	0.0%
	08:30	US	Índice de precios de importació...	Dec	%	-0.4%	-0.7%	-0.6%
	08:30	US	Ventas al por menor sin autos M...	Dec	%	0.2%	0.2%	0.3%
	09:15	US	Utilización de capacidad	Dec	%	78.8%	78.7%	78.8%
	08:30	US	Ventas al por menor sin autos ni...	Dec	%	0.6%	0.3%	0.3%
	10:00	US	Índice NAHB mercado viviendas	Jan	Puntos	37	39	40
	10:00	COL	Ventas al por menor YoY	Nov	%	-11.0%	--	-7.2%
	10:00	COL	Producción manufacturera YoY	Nov	%	-5.9%	--	-5.5%
	10:00	COL	Producción industrial YoY	Nov	%	-2.2%	--	-2.06%
	05:00	EURO	IPC YoY	Dec F	%	2.9%	2.9%	2.9%
	05:00	EURO	IPC (MoM)	Dec F	%	0.2%	0.2%	0.2%
	05:00	EURO	IPC subyacente YoY	Dec F	%	3.4%	3.4%	3.4%
	02:00	UK	IPC YoY	Dec	%	3.9%	3.8%	3.8%
	02:00	UK	IPC (MoM)	Dec	%	-0.2%	0.2%	0.2%
	02:00	UK	IPC subyacente YoY	Dec	%	5.1%	4.9%	4.9%
	02:00	UK	RPI MoM	Dec	%	-0.1%	0.4%	0.4%
	02:00	UK	RPI YoY	Dec	%	5.3%	5.1%	5.0%
Jueves 18	02:00	UK	Índice precios al por menor	Dec	Puntos	377.3	378.7	378.7
	19:01	UK	Saldo precio vivienda RICS	Dec	Puntos	-0.43	-0.35	-0.35
	18:50	JAP	Órdenes de máquinas centrales ...	Nov	%	0.7%	-0.8%	-0.8%
	18:50	JAP	Órdenes de máquinas centrales ...	Nov	%	-2.2%	0.2%	0.1%
	08:30	US	Peticiones iniciales de desempleo	Jan 13	Miles	202k	207k	200K
	08:30	US	Construcciones iniciales	Dec	Miles	1560k	1418k	1420k
	08:30	US	Panorama de negocios por la Fe...	Jan	Puntos	-10.5	-6.5	-5.0
	08:30	US	Permisos de construcción	Dec	Miles	1460k	1480k	1470k
	11:00	COL	Actividad económica NSA YoY	Nov	%	-0.4%	--	1.7%
	18:30	JAP	IPC (YoY)	Dec	%	2.8%	2.6%	2.5%
Viernes 19	23:30	JAP	Índice industrial terciario MoM	Nov	%	-0.8%	0.2%	0.0%
	18:30	JAP	IPC nac ex alimentos frescos YoY	Dec	%	2.5%	2.3%	2.3%
	10:00	US	Percepción de la U. de Michigan	Jan P	Puntos	69.7	69.0	68.5
	10:00	US	Ventas viviendas de segunda	Dec	Millones	3.82m	3.83m	3.85m
	10:00	US	Ventas de viviendas MoM	Dec	%	0.8%	0.3%	-0.9%
	02:00	ALE	IPP MoM	Dec	%	-0.5%	-0.4%	-0.4%
	02:00	ALE	IPP YoY	Dec	%	-7.9%	-8.0%	-8.0%
	02:00	UK	Ventas al por menor inc carb au...	Dec	%	1.3%	-0.5%	-0.2%
	02:00	UK	Ventas al por menor inc carb au...	Dec	%	0.1%	1.1%	1.2%
	02:00	UK	Ventas al por menor sin carb au...	Dec	%	1.3%	-0.6%	-0.6%
	02:00	UK	Ventas al por menor sin carb au...	Dec	%	0.3%	1.4%	1.3%

Nuestros pronósticos económicos

	2019	2020	2021	2022	2023	2024
Crecimiento del PIB (var.anual %)	3.20%	-7.30%	11.00%	7.30%	1.1%	1.7%
Tasa de desempleo nacional (%PEA, promedio)	10.90%	16.70%	13.80%	11.20%	10.2%	11.4%
Inflación (var.anual %, fin de periodo)	3.81%	1.62%	5.60%	13.13%	9.28%	5.81%
Inflación básica (var.anual %, fin de periodo)	3.40%	1.39%	2.84%	9.23%	8.81%	4.81%
Tasa Banrep (tasa, fin de periodo)	4.25%	1.75%	3.00%	12.00%	13.00%	8.00%
IBR Overnight nominal (tasa, fin de periodo)	4.11%	1.70%	2.91%	11.14%	12.26%	7.53%
Balance fiscal GNC (% PIB)	-2.46%	-7.79%	-6.97%	-5.30%	-4.20%	-4.50%
Deuda neta GNC (%PIB)	46.3%	48.4%	60.7%	60.1%	56.1%	58.0%
Balance comercial (USD millones, total)	-10,782	-10,130	-15,259	-14,331	-11,159	-10,690
Balance en cuenta corriente (% PIB)	-4.58%	-3.42%	-5.60%	-6.26%	-3.40%	-3.20%
Tasa de cambio (USD/COP, fin de periodo)	3,411	3,661	3,880	4,808	3,874	4,180
Precio de petróleo (USD por barril, promedio)	64.3	42.0	80.9	100.9	82.49	82.5

Fuente: Investigaciones Económicas ACVA

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.