

Informe semanal de macroeconomía del 14 al 18 de agosto 2023

| Resumen

- El comercio y la industria en Colombia continuaron a la baja en junio de 2023. Las ventas del comercio minorista experimentaron su peor desempeño en tres años, con una marcada caída anual del -11,9%, mientras que la producción real de la industria manufacturera cayó -4,8%.
- El DANE informó que la inflación de julio alcanzó un 11.78%, lo que representa un incremento de 1.57 puntos porcentuales (pp) en comparación con el mismo período del año anterior. Los precios siguen corrigiendo, aunque todavía lejos del rango objetivo del Banco de la República (2% - 4%), lo que ha generado atención y debate en el contexto económico del país.
- A nivel global, la atención estará en los datos de IPC del Reino Unido. Se espera un repunte en el componente subyacente por las presiones en los servicios. En el componente general, los precios de las facturas de energía de los hogares contribuirán en el incremento. En EE.UU, conoceremos los datos de ventas minoristas y producción industrial.
- Puede consultar nuestras perspectivas del mes de agosto [acá](#).

Héctor Wilson Tovar

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

María Alejandra Martínez

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

Cristian Enrique Peláez

Analista Renta Variable
cristian.pelaez@accivalores.com
(601) 3907400 ext 1300

Jahnisi Arley Cáceres

Analista Renta Variable
jahnisi.caceres@accivalores.com
(601) 3907400 ext 1300

Diana Valentina González

Practicante
diana.gonzalez@accivalores.com

| NARRATIVA DE LOS MERCADOS

La semana anterior ...

La semana anterior terminó con un rendimiento diverso en los mercados financieros. Los inversores mantuvieron una estrecha vigilancia sobre los datos de inflación en Estados Unidos y otras áreas geográficas, así como en los comentarios emitidos por varios miembros de la Reserva Federal (Fed). Además, las subastas de bonos del Tesoro se convirtieron en un factor relevante para evaluar el apetito del mercado en vista del aumento en los volúmenes de emisión, derivado de la marcada afectación de la curva de rendimientos desde su anuncio. Los activos energéticos experimentaron una mayor volatilidad, en particular el gas natural, debido a la amenaza de una huelga en Australia.

En Colombia, la inflación correspondiente a julio superó las expectativas, con la novedad de que los precios de los alimentos dejaron de caer como en los meses precedentes. Con lo anterior los agentes recalibraron sus expectativas sobre el curso de la política monetaria que habrá de seguir el Banco de la República por lo que ahora el mercado es menos optimista por los recortes de la tasa de política monetaria (TPM).

En la actualidad, el debate entre los responsables de tomar decisiones se centra en todos los elementos que podrían ejercer influencia sobre la dirección de la política monetaria a nivel global, especialmente en Estados Unidos. Recientemente, algunos líderes de opinión han ajustado sus expectativas en términos de una posible recesión, despertándola en el contexto estadounidense y alineándose con nuestra perspectiva de un aterrizaje suave. Dado el efecto rezagado inherente a la política monetaria, las acciones emprendidas por la Fed desempeñarán un papel crucial. Como resultado, sigue en curso el debate sobre si la Fed llevará a cabo un aumento adicional en su tasa de interés durante el 4T23, un escenario que consideramos probable y que se materializará en un incremento de 25 puntos base.

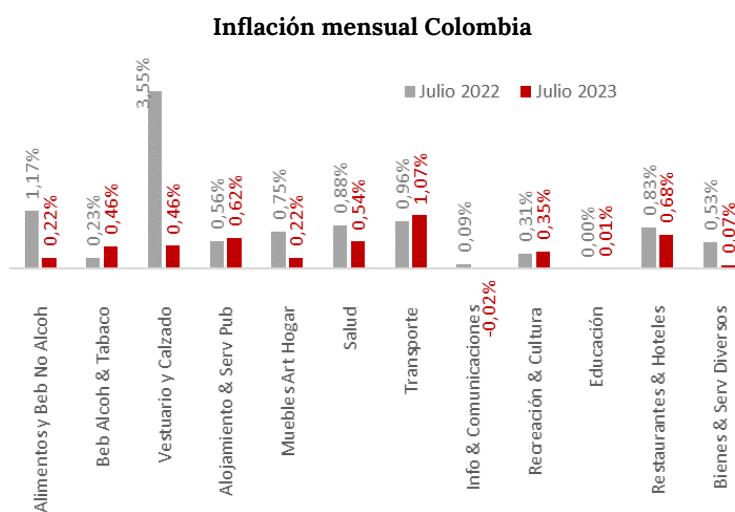
En consecuencia, tanto las actas de la última reunión de la Fed, como la publicación de los indicadores correspondientes a julio, entre ellos las ventas minoristas, la producción industrial y el sector residencial, durante la semana, podrán proporcionar una mayor claridad sobre lo que está por venir. Consideramos que además de los comentarios emitidos por los miembros de la Fed, reviste importancia lo que el presidente Powell expondrá en el simposio de Jackson Hole hacia finales de este mes (del 24 al 26 de agosto). En otras regiones del mundo, la publicación del Producto Interno Bruto (PIB) correspondiente al segundo trimestre de 2023 en la Eurozona también contribuirá al Banco Central Europeo (ECB) a la hora de definir la estrategia que adoptará en lo que resta del año.

En el contexto local, la publicación de los indicadores de alta frecuencia como las ventas al por menor, la producción industrial y manufacturera del mes de junio, donde esperamos nuevas contracciones similares a las registradas en mayo rodearán la publicación del PIB del 2T23 donde las expectativas del mercado continúan señalando un lento crecimiento (0.5% anual) con preocupaciones por la lenta actividad en sectores como la industria y construcción, sectores como otros afectados por el curso reciente de la inflación y las altas tasas de fondeo que han limitado sustancialmente la inversión empresarial en un contexto de amplia incertidumbre mientras el gobierno hace trámite de sus propuestas legislativas en el congreso nacional.

ECONOMÍA COLOMBIANA

Inflación sigue cayendo

De acuerdo con el informe presentado por el Departamento Administrativo Nacional de Estadística (Dane), la variación anual del Índice de Precios al Consumidor (IPC) alcanzó un 11.78% en julio de 2023. Esta cifra representa un incremento de 1.57 puntos porcentuales (pp) en comparación con el mismo período del año anterior, cuando fue de 10.21%. La inflación se ha mantenido 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.



Fuente: Davivienda- Investigaciones Económicas ACVA

En julio de 2023, la cifra mensual de inflación fue del 0.50%, lo que representa un incremento de 0,20 pp en comparación con la estimación promedio de los analistas del mercado, que esperaban un valor cercano al 0,30%. Cabe destacar que en el mes inmediatamente anterior, junio de 2023, la variación mensual del IPC fue del 0,30%, y la variación anual había sido del 12,13%. Estas cifras indican un ligero aumento en la tasa de inflación mensual y una moderación en la variación anual.

En el año corrido (enero - julio) de 2023, la variación del IPC Total fue del 6,68%. Esta cifra es menor en 1,28 puntos porcentuales que la reportada en el mismo período del año anterior, cuando fue de 7,96%. Las divisiones que más han influido en esta variación son "Alojamiento, agua, electricidad, gas y otros combustibles" y "Transporte". Específicamente, la división "Transporte" presentó una variación anual del 12,55%, la más alta en este período. Estos datos sugieren un relativo control en la variación anual de la inflación.

Comercio continúa a la baja

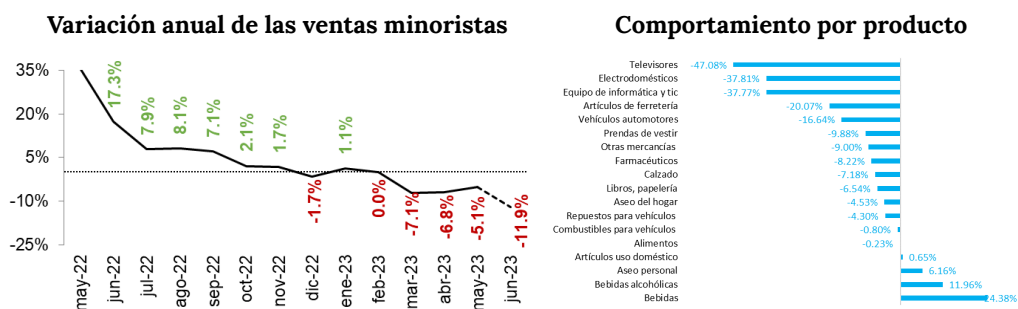
Las ventas del comercio minorista experimentaron su peor desempeño en tres años, con una marcada caída anual del -11,9% en junio de 2023. Esta contracción en las ventas refleja un entorno económico desafiante y plantea preocupaciones sobre el impacto en el Producto Interno Bruto (PIB) y el empleo a mediano plazo. Sin embargo, es importante destacar que durante este período, el personal ocupado registró un crecimiento del 2,7%.

Las ventas reales en diversas líneas de mercancía han experimentado variaciones negativas, como en otros vehículos automotores y motocicletas (-36,6%), Equipo de informática y telecomunicaciones para uso personal o doméstico (-387,8%) y equipos y aparatos de sonido y video (-47,1%). Además, artículos de ferretería, vidrios y pinturas mostraron un deterioro

significativo del 20%, lo que podría ser indicativo de una crisis en el sector de la construcción.

Por su parte, las líneas de bebidas no alcohólicas y bebidas alcohólicas, cigarros, cigarrillos y productos del tabaco demostraron un buen desempeño, con variaciones positivas del 24,4% y 12,0% respectivamente.

En el 1S2023, las ventas del comercio minorista decrecieron en un 5,2%, con algunas líneas de mercancía mostrando variaciones negativas y otras variaciones positivas.



Fuente: DANE - Investigaciones Económicas ACVA

Ocupación hotelera refleja caídas

En el sector hotelero, la ocupación durante el mes de junio de 2023 sufrió una caída anual del 4,8 puntos en comparación con el mismo periodo del año anterior, llegando a un 53,4%. Se observó que los hoteles de menos de 50 habitaciones fueron los más afectados por esta disminución en la ocupación.

De esta manera tanto el comercio como la industria en Colombia están enfrentando un período de desafíos económicos, con caídas significativas en las ventas y la producción en varios sectores. A pesar de algunas variaciones positivas en ciertas líneas de mercancía, la tendencia general es de declive en medio de altos precios registrados en la canasta familiar y altas tasas de interés que dificultan el gasto de los hogares y congelan la inversión empresarial especialmente cuando la confianza de los consumidores y empresarios caen de manera dramática en un ambiente de incertidumbre del lado del gobierno lo que hace ser pesimista sobre el desempeño del 2S23.

Producción Industrial cede

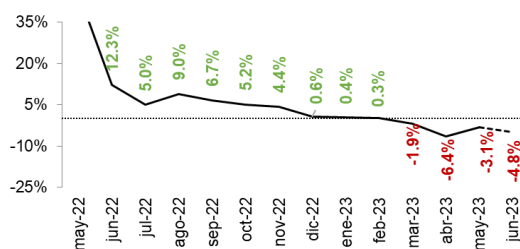
La producción real de la industria manufacturera en junio de 2023 experimentó una variación anual negativa del -4,8%, mientras que las ventas reales cayeron un -5,3% y el personal ocupado un -0,9%.

De las 39 actividades industriales analizadas, 31 registraron variaciones negativas en su producción real.

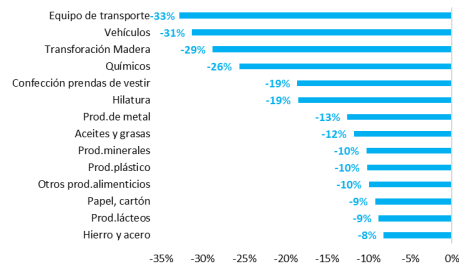
En el 1S2023, la producción industrial tuvo una disminución del -2,6%, y se observaron variaciones negativas en la producción real de varias actividades industriales, lo que indica una ralentización en el sector.

Será un desafío para el Gobierno Nacional poner en la senda de crecimiento la economía colombiana en el 2S23 luego de los resultados negativos de la industria y el comercio en los primeros seis meses del año. 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.

Variación anual de la prod. industrial



Comportamiento por producto



Fuente: DANE - Investigaciones Económicas ACVA

Perspectiva de esta semana:

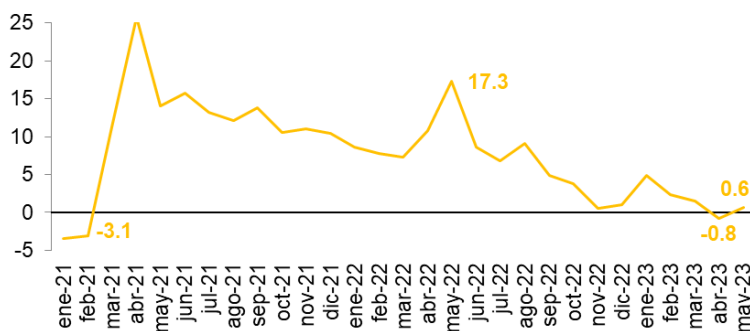
El PIB de Colombia para el 2T23 se conocerá el martes. Estimamos un enfriamiento tras el repunte de la inflación y los efectos de la política monetaria contractiva de los últimos 18 meses.

Este comportamiento iría en línea con los resultados del ISE de mayo, que revelan contracción, y de las ventas minoristas y la producción industrial, que ya suman varios meses en terreno negativo.

A ello se suma el sector de la construcción, que ha mostrado contracciones desde hace varios meses, en parte por las condiciones macroeconómicas, y los riesgos para el sector agropecuario por el fenómeno del Niño

Esperamos crecimiento de +0.2%, menor a lo que espera el mercado (+0.5%)

Variación anual del ISE



Fuente: DANE - Investigaciones Económicas ACVA

| ECONOMÍA INTERNACIONAL

Estados Unidos

Inflación sigue cediendo

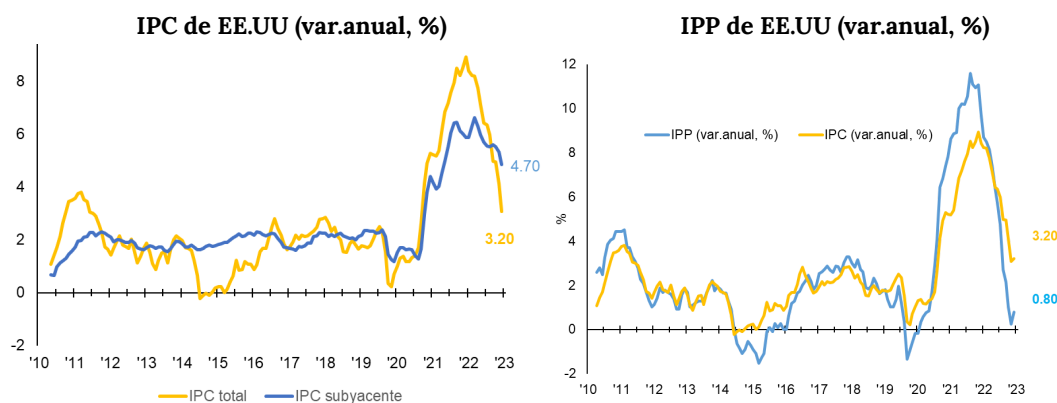
La semana pasada, la inflación de EE. UU. para el mes de julio continuó cayendo. La inflación del Índice de Precios al Consumidor (IPC) estuvo ligeramente por debajo de las expectativas, pues el indicador general estuvo en del 3.2% año tras año (a/a), frente a lo esperado del 3.3%. Esta disminución en el componente general, sin afectar el crecimiento económico, ha aumentado las posibilidades de un aterrizaje suave.

Aunque los datos muestran todavía una desaceleración de los precios en la economía estadounidense, el ritmo al que lo hizo este mes fue menor que en ocasiones pasadas. La inflación subió desde la lectura del 3.0% del mes pasado, aunque esto se esperaba por los precios más altos de la energía, así como por un efecto de base estadística.

La inflación subyacente, que es la que toma de referencia el banco central en sus decisiones puesto que elimina los componentes volátiles de los alimentos y la energía, se ubicó en 4.7%, en línea con las expectativas y por debajo del 4.8% del mes pasado. El componente de vivienda, que representa alrededor del 40% de la canasta básica del IPC, continuó subiendo al ritmo mensual más bajo, pero fue el que más contribuyó al incremento. A este le siguieron los precios de los seguros para automóviles, educación y recreación.

Hacia adelante, la inflación de la vivienda debería continuar disminuyendo, debido a los retrasos históricos entre el momento en que cae la inflación de los contratos de alquiler recién firmados y cuando aparece en los datos oficiales. Aunque esta medida tiende a quedarse rezagada, la demanda de apartamentos ha sido moderada y la construcción de nuevos apartamentos sigue activa, señalando una posible moderación en los costos a corto plazo.

Ante los datos, la reacción del mercado fue moderada, pues estos ya habían descontado algunas de estas noticias. En principio, vimos avances en los futuros del S&P 500 y Nasdaq, a la vez que los rendimientos de los bonos del Tesoro se valoraron y el dólar global (DXY) perdía fuerza.



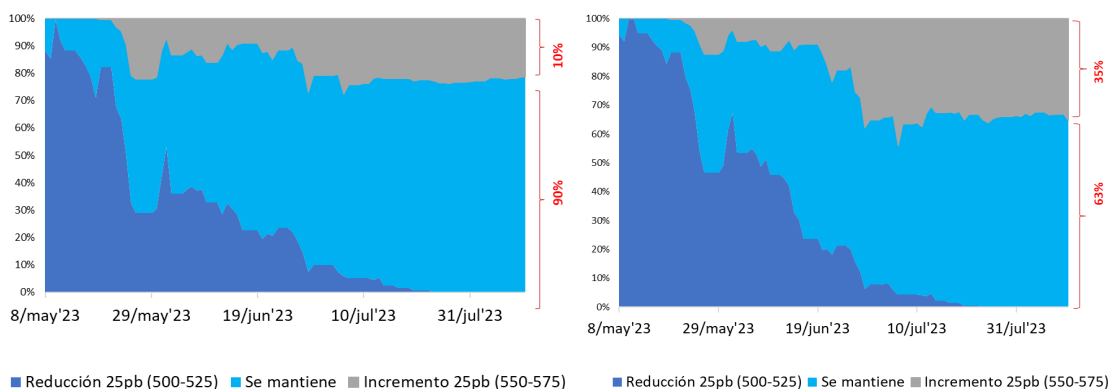
Fuente: FRED- Investigaciones Económicas ACVA

Luego del dato de IPC, se conoció la lectura del Índice de Precios al Productor (IPP) de julio. Este creció 0.3% mes a mes (m/m), por encima de lo que estimaba el mercado (0.2%). Así, el dato anual se situó en 0.8%, mayor al esperado (0.7%). De acuerdo con el informe, los precios de las carnes subieron 5%, sumado al incremento en combustibles, heno, semillas de heno y semillas oleaginosas; servicio público de gas natural y vehículos. En contraste, los precios del combustible diesel cayeron

un 7.1%.

Mientras tanto, el IPP subyacente, es decir excluyendo los componentes de energía y alimentos, se incrementó +0.3% respecto al mes pasado, mayor al estimado por el consenso de analistas. En julio, el optimismo de las pequeñas empresas superó las expectativas al alcanzar un índice de confianza de 91.9, marcando la tercera mejora consecutiva. Aunque sigue siendo bajo, el índice ha mejorado en consonancia con la inflación más moderada, lo que ha llevado a menos empresas a considerar aumentos de precios. El porcentaje neto de empresas que aumentaron sus precios en los últimos tres meses cayó al 25%, el nivel más bajo desde febrero de 2021.

Probabilidad movimiento de tasas de interés por la FED Reunión septiembre Reunión noviembre

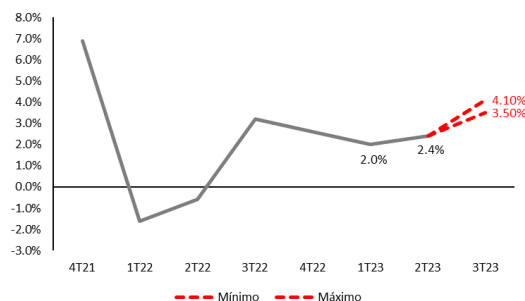


Fuente: CME FedWatch- Investigaciones Económicas ACVA

Estos resultados reafirman la postura de la presidente de la FED de San Francisco, Mary Daly, quien dijo que la FED aún tiene "más trabajo por hacer" para combatir el aumento de los precios.

De acuerdo con las probabilidades, es probable que la FED permanezca en suspenso por ahora, después de los datos de inflación benignos. En su próxima reunión de septiembre, no habría movimientos, de modo que la tasa estaría en 5.25%-5.50%. Este movimiento se da en un escenario creíble, dadas las moderaciones de la inflación que conviven con un gran dinamismo de los hogares. Sin embargo, en lo que resta del año, la FED dejaría la puerta abierta a aumentos de tasas adicionales si es necesario. La probabilidad de un incremento en esa ocasión asciende a 35%. Por supuesto, concluir una posición es muy prematuro, puesto que faltan muchos datos económicos por conocer.

Estimaciones PIB 3T23



Fuente: FED de Atlanta (GDP-Now)- Investigaciones Económicas ACVA

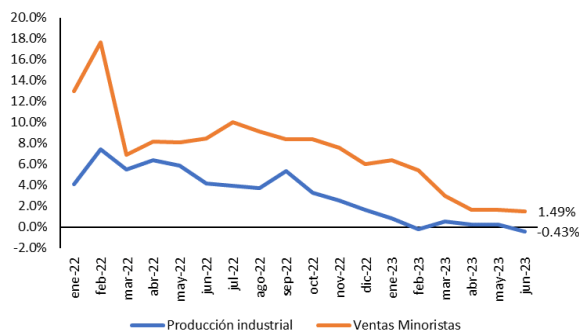
Una de las razones que sustentaron dicho incremento es la previsión en torno a un crecimiento

económico mejor de lo esperado. La semana pasada, la FED de Atlanta, actualizó su modelo de nowcast. Los datos recientes apuntan a un crecimiento del PIB de EE. UU. en el 3T23 de un 4.1%. Este dinamismo, estaría respaldado por la inversión interna privada bruta real y la contribución de la variación de las exportaciones netas reales al crecimiento del PIB real. Mientras tanto, los gastos de consumo y el crecimiento del gasto público real seguían moderando.

Perspectiva de esta semana:

Esta semana, se conocerá la lectura de producción industrial y ventas minoristas. Desde inicios de año, ambos indicadores vienen ralentizando. En el primer caso, se espera que siga en terreno negativo en -0.1%, menor a la lectura actual de -0.43%. En el segundo caso, el crecimiento se mantendría casi inalterado pues pasaría de 1.49% a 1.50%

Producción industrial y ventas minoristas (var.anual, %)



Fuente: FRED - Investigaciones Económicas ACVA

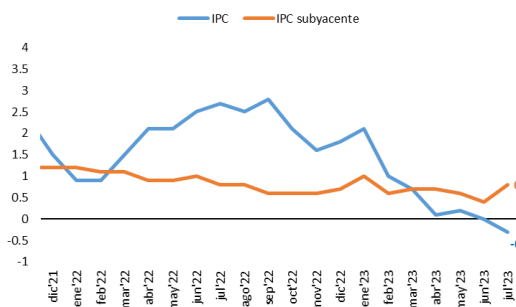
Puede consultar nuestras perspectivas del mes de agosto [acá](#)

Europa y Asia

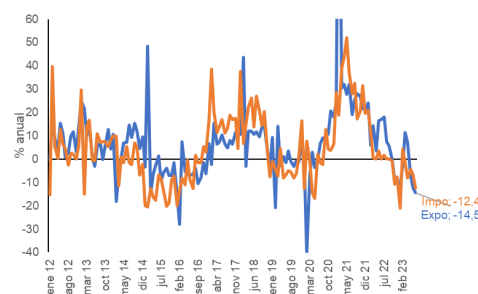
Debilidad en el mercado inmobiliario chino

El crecimiento económico chino ha decepcionado a muchos economistas e inversores este año, ya que muchos esperaban un auge posterior a la pandemia similar al observado en gran parte del mundo desarrollado. La preocupación de los inversores recae en que China está al borde de la deflación, lo que es perjudicial para la economía, ya que puede afectar el empleo y la economía. En efecto, los precios más bajos generalmente conducen a ingresos y ganancias más débiles, lo que luego lleva a las empresas a frenar la inversión y la contratación; además de que las personas comienzan a posponer la compra de artículos caros pensando que el precio continuará cayendo.

Inflación anual China



Mercado Internacional China



Fuente: Investing, FRED- Investigaciones Económicas ACVA

A estos problemas, ahora se suma un ruido en el sector inmobiliario. El fin de semana, conocimos que la mayor promotora inmobiliaria del país, Country Garden, incumplió sus pagos, por lo se suspendió la negociación de al menos 10 de sus bonos en el país, a partir del lunes 14 de agosto. Ese día, la cotización se desplomó 18% en la bolsa. Importante mencionar que la comercialización se reanuda luego pero no se conoce la fecha.

En el marco de la debilidad económica, el sector inmobiliario juega un papel fundamental, puesto que es responsable de una cuarta parte del crecimiento de la economía china. Con la noticia, hay preocupación por la salud financiera de este sector y, en general, de la economía, que es la segunda más grande del mundo.

La semana pasada, la promotora anunció esperar pérdidas en el 1S23 que oscila entre 45.000 y 55.000 millones de yuanes (USD 6.200 y 7.950 millones), luego de que las ventas retrocedieron 35% anual y de que ya se cuentan 4 meses consecutivos con caídas de 60% anual en los ingresos. Así las cosas, hace unos días, la compañía ya había incumplido sus obligaciones de pago de dos cupones de sus bonos, con lo que alimentó la incertidumbre sobre la solvencia del grupo.

Cabe recordar que, los políticos chinos prometieron ayudar a impulsar la economía a través de un paquete de estímulo económico, apoyando al sector privado y el sector inmobiliario. Como resultado, los inversores venían siendo más cautelosos en los mercados de valores chinos, aunque esta noticia reajusta la narrativa.

Ahora bien, hasta el momento no se conocen dichas medidas de estímulo más tangibles. Si bien este mes se podría avanzar sobre ello, acá es importante rescatar que China es un país que se ha endeudado demasiado y que quizá es difícil ver un estímulo como el de hace 15 años, durante la crisis financiera mundial. De materializarse algún paquete, las perspectivas de crecimiento global deberían reajustarse; aunque dependerá a qué sectores estén destinados.

Perspectiva de esta semana:

En el calendario económico de esta semana, se incluye el desempleo e IPC de Reino Unido. Se espera que la tasa de desempleo del país esté en el 4.0% en junio, luego de que la economía añadiera cerca de 50 mil puestos de trabajo en tres meses hasta julio. Similar al caso de otros países desarrollados, Reino Unido afronta una importante escasez de mano de obra.

Un día después, conoceremos el dato de inflación IPC de julio, en donde se espera que la caída en los precios de los servicios públicos y el efecto de base estadística lleve a la inflación general a su nivel más bajo desde el comienzo de la guerra de Ucrania en un 6.8%, por debajo del dato actual de 7.9%. Si bien los precios de los alimentos podrían aumentar, el descenso en los precios de las facturas de energía de los hogares compensa dicho aumento. Sin embargo, el banco central se centrará en la inflación de los servicios, sobre la cual se espera un impulso importante hasta la tasa interanual en 7.2%. Así las cosas, la inflación subyacente podría repuntar de 6.9% a 7.4%, el más alto de la historia.

Puede consultar nuestras perspectivas del mes de agosto [acá](#).

CALENDARIO ECONÓMICO SEMANAL

Calendario Información Económica Global

Semana del 14 al 18 de agosto de 2023

	Hora		Evento	Periodo	Unidad	Consenso	Previo	Acva
Lunes 14	10:00:00	COL	Ventas al por menor YoY	Jun	%	-6.7%	-5.1%	-8.3%
	10:00:00	COL	Producción manufacturera YoY	Jun	%	-2.8%	-3.4%	-3.13%
	10:00:00	COL	Producción industrial YoY	Jun	%	--	-1.0%	-0.98%
	7:00:00	BRA	Actividad económica MoM	Jun	%	0.50%	-2.00%	0.3%
	21:00:00	CHI	Producción industrial YoY	Jul	%	4.3%	4.4%	4.5%
	21:00:00	CHI	Ventas al por menor YoY	Jul	%	4.2%	3.1%	4.3%
	21:00:00	CHI	Producción industrial YTD YoY	Jul	%	3.9%	3.8%	3.7%
	21:00:00	CHI	Activos fijos sin rural YTD YoY	Jul	%	3.8%	3.8%	3.8%
	18:50:00	JAP	PIB SA QoQ	2Q P	%	0.7%	0.7%	0.9%
	18:50:00	JAP	PIB anualizado SA QoQ	2Q P	%	2.9%	2.7%	3.9%
	18:50:00	JAP	Deflactor del PIB (YoY)	2Q P	%	3.8%	2.0%	3.9%
Martes 15	7:30:00	US	Ventas al por menor anticipadas MoM	Jul	%	0.4%	0.2%	0.4%
	7:30:00	US	Encuesta manufacturera NY	Aug	Puntos	-0.6	1.1	-2.1
	7:30:00	US	Índice de precios de importación MoM	Jul	%	0.2%	-0.2%	0.2%
	7:30:00	US	Ventas al por menor sin autos MoM	Jul	%	0.4%	0.2%	0.2%
	10:00:00	COL	Balanza comercial	Jun	USD	-\$700.0m	-\$599.2m	-\$650m
	11:00:00	COL	PIB NSA YoY	2Q	%	0.5%	3.0%	0.2%
	10:00:00	COL	Importaciones CIF total	Jun	USD	--	\$5418.5m	\$4945m
	11:00:00	COL	Actividad económica NSA YoY	Jun	%	--	0.7%	0.13%
	4:00:00	ALE	Expectativas de encuesta ZEW	Aug	Puntos	-15.5	-14.7	-16.5
	4:00:00	ALE	ZEW Encuesta de la situación actual	Aug	Puntos	-63.5	-59.5	-65.0
	1:00:00	UK	Tasa de desempleo ILO 3 meses	Jun	%	4.0%	4.0%	4.0%
Miércoles 16	7:30:00	US	Construcciones iniciales	Jul	USD	1450k	1434k	1490k
	8:15:00	US	Producción industrial MoM	Jul	%	0.3%	-0.5%	0.3%
	7:30:00	US	Permisos de construcción	Jul	USD	1470k	1440k	1449k
	8:15:00	US	Utilización de capacidad	Jul	%	79.1%	78.9%	79.3%
	4:00:00	EU	PIB SA QoQ	2Q P	%	0.3%	0.3%	0.3%
	4:00:00	EU	PIB SA YoY	2Q P	%	0.6%	0.6%	0.6%
	1:00:00	UK	IPC YoY	Jul	%	6.8%	7.9%	6.8%
	1:00:00	UK	IPC (MoM)	Jul	%	-0.5%	0.1%	-0.6%
	1:00:00	UK	IPC subyacente YoY	Jul	%	6.8%	6.9%	6.9%
	18:50:00	JAP	Órdenes de máquinas centrales MoM	Jun	%	3.5%	-7.6%	3.5%
	23:30:00	JAP	Índice industrial terciario MoM	Jun	%	-0.2%	1.2%	-0.3%
Jueves 17	7:30:00	US	Peticiones iniciales de desempleo	Aug 12	USD	240k	248k	240k
	9:00:00	US	Índice líder	Jul	%	-0.4%	-0.7%	-0.4%
	7:30:00	US	Panorama de negocios por la Fed de Ph	Aug	%	-10.0	-13.5	-10.5
	18:30:00	JAP	IPC (YoY)	Jul	%	3.3%	3.3%	3.3%
Viernes 18	7:30:00	CLP	PIB YoY	2Q	%	-1.4%	-0.6%	-1.3%
	7:30:00	CLP	PIB QoQ	2Q	%	-0.6%	0.8%	-0.7%
	4:00:00	EU	IPC YoY	Jul F	%	5.3%	5.3%	5.4%
	4:00:00	EU	IPC (MoM)	Jul F	%	-0.1%	-0.1%	-0.1%
	4:00:00	EU	IPC subyacente YoY	Jul F	%	5.5%	5.5%	5.5%
	1:00:00	UK	Ventas al por menor inc carb autos MoM	Jul	%	-0.5%	0.7%	-0.5%
	1:00:00	UK	Ventas al por menor inc carb autos YoY	Jul	%	-2.1%	-1.0%	-2.0%
	1:00:00	UK	Ventas al por menor sin carb autos MoM	Jul	%	-0.6%	0.8%	-0.5%
	1:00:00	UK	Ventas al por menor sin carb autos YoY	Jul	%	-2.2%	-0.9%	-2.6%

NUESTROS PRONÓSTICOS ECONÓMICOS

			2022				2023 (p)				2024 (p)		
	Unidades	2021	1T	2T	3T	4T	2022	1T	2T	3T	4T	2023 (p)	2024 (p)
Economía de Colombia													
Actividad económica*													
PIB	% a/a	11.0	8.2	12.2	7.3	2.1	7.5	3.0	1.3	0.4	0.2	1.2	2.7
Consumo privado	% a/a	14.5	11.2	15.1	9.2	3.9	9.5	2.9	1.0	0.2	-0.3	0.9	2.4
Consumo público	% a/a	9.8	6.0	8.0	-2.2	-6.3	0.3	-0.2	-4.4	2.2	5.8	0.8	4.4
Inversión fija	% a/a	17.3	13.6	9.7	14.6	8.0	11.4	-1.0	3.9	3.8	9.5	4.0	3.4
Exportaciones	% a/a	15.9	20.1	28.1	17.0	-0.7	14.8	5.1	0.3	-3.3	1.3	0.9	3.3
Importaciones	% a/a	26.7	38.7	25.4	22.1	7.6	22.3	-7.5	-3.8	-7.4	0.4	-4.6	3.1
Tasa de Política Monetaria	%, fin de periodo	3.0	4.0	6.0	10.0	12.0	12.0	13.00	13.25	13.00	11.75	11.75	6.00
Inflación	% a/a, fin de periodo	5.6	8.53	9.68	11.44	13.12	13.12	13.3	12.13	10.20	8.83	8.83	5.35
Inflación	% a/a, promedio	3.5	7.83	9.32	10.83	12.62	10.15	13.2	12.45	10.78	9.26	11.42	6.03
Tasa de desempleo	% PEA (SA**)	12.2	13.2	11.0	10.8	9.8	11.2	11.7	12.2	11.8	11.9	12.3	12.1
Economía de EE.UU													
Actividad económica*													
PIB	% a/a	5.9	3.7	1.8	1.9	0.9	2.1	1.8	1.8	0.8	0.2	1.1	0.8
Consumo privado	% a/a	8.2	4.8	2.4	2.2	1.7	2.8	2.4	0.8	2.6	3.8	1.5	1.0
Consumo público	% a/a	1.3	-1.1	-0.7	0.0	1.0	-0.2	2.5				1.7	8.7
Inversión fija	% a/a	9.0	11.6	7.2	1.9	-3.8	4.0	-8.1	-3.9	3.2	4.8	-2.7	1.1
Exportaciones	% a/a	6.1	5.2	7.3	11.3	4.6	7.1	7.9	0.0	0.3	1.0	3.0	1.6
Importaciones	% a/a	14.1	12.7	11.2	7.4	1.5	8.1	-2.3	-5.8	1.4	3.2	-1.2	1.4
Tasa Fed funds	%, fin de periodo	0.3	0.5	1.8	3.3	4.5	4.5	5.0	5.25	5.50	5.50	5.50	4.25
Inflación	% a/a, fin de periodo	4.7	8.5	9.1	8.2	6.5	6.5	5.0	3.0				
Inflación	% a/a, promedio	3.5	8.0	8.7	8.3	7.1	8.0	5.8	4.0	3.6	3.2	4.1	2.5
Mercado laboral													
Tasa de desempleo	%	3.9	3.6	3.6	3.5	3.5	3.5	3.6	3.6	4.0	4.4	3.9	
Nóminas no agrícolas	miles, promedio	6.7	431.0	329.0	423.0	249.0	358.0	354.7	267.0	-10.0	-50.0	140.4	83.0
Mercados Financieros													
TESTF25		3.2%	8.6%	9.5%	11.2%	11.8%	7.8%	11.8%				10.2%	
TESTF31		5.58%	9.73%	12.10%	12.1%	13.0%	8.8%	13.2%				11.6%	
COLCAP		1,437.8	1,410.7	1,616.0	1,324.2	1,132.2	1,410.8				1,423.8	1,423.8	
USD/COP		4,622	3,764.0	4,151	4,606.0	4,850.0	4,850	4,725	4,173	4,917	5,004	5,004	
EUR/COP		4,065	4,173	4,334	4,512	5,194	5,194	5,083	4,552	5,432	5,339	5,339	
S&P 500 – EE.UU		4,766.0	4,530.0	3,785.0	3,586.0	3,840.0	3,840.0				4,350.0		
EUR/USD		1.14	1.11	1.05	0.98	1.07	1.07	1.08	1.09	1.08	1.08	1.08	
Oro	(US\$ / oz troy)	1,829.0	1,954.0	1,807.0	1,672.0	1,826.0	1,826.0	1,969.0	1,929.4	1,976.6	2,005.1	2,005.1	
Petróleo – WTI	(US\$ / barril)	75.2	100.3	105.8	79.5	80.3	80.3	75.7	70.6	74.9	74.1	74.1	

(p): pronóstico

*Cifras constantes, **datos desestacionalizados

Fuente: Bloomberg - cálculos de Investigaciones Económicas de 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. © 2023 Acciones & Valores S.A.