

# Actualidad económica

## Análisis mensual Perspectiva junio 2024



### Héctor Wilson Tovar

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

### María Alejandra Martínez

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

### Cristian Enrique Peláez

Analista de divisas  
cristian.pelaez@accivalores.com  
(601) 3907400 ext 1300

### Jahnisi Arley Cáceres

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

### Diana Valentina González

Analista de renta fija  
diana.gonzalezs@accivalores.com  
(601) 3907400 ext 1300

### Laura Sophia Fajardo Rojas

Practicante  
laura.fajardo@accivalores.com

#### Escucha nuestro análisis:



[En YouTube](#)



[En Spotify](#)

#### Síguenos en:



[@accivaloressa](#)



[Acciones y Valores](#)

[Suscríbete a  
nuestros informes](#)

## Resumen

- La inflación de Colombia fue de 7.16% anual en abril, y mensual del 0.59%, alineándose a las expectativas del mercado. En mayo, esperamos que el dato de inflación mensual sea de 0.50% y anual de 7.23% lo que limitará los avances observados, en parte por un efecto de base estadístico en la canasta de alimentos.
- Dados nuestros pronósticos de inflación, creemos que el Banco de la República mantendrá una posición conservadora sobre las bajadas de tasas de interés en lo que resta del año. Esperamos una reducción de 50 puntos básicos en la reunión de junio.
- En el entorno internacional, mayo le dio alivio a los mercados de capitales al final del mes; fue un mes para replantear la narrativa de la política monetaria de la Fed por la publicación de varios datos económicos débiles de esta economía.
- Junio se perfila como un mes crucial para el sentimiento del mercado global, pues, por primera vez en varios meses, un ciclo de flexibilización desincronizado estaría por comenzar entre el Banco Central Europeo y la Reserva Federal.

## 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	4,000
Precio de petróleo (USD por barril, promedio)	64.3	42.0	80.9	100.9	82.49	82.5

Fuente: Cálculos Investigaciones Económicas Accivalores

## Índice general

**Narrativa de los mercados..... 2**

**Economía colombiana..... 3**

1. Bajada de la inflación se estancaría en mayo..... 3

2. El Banrep seguirá reduciendo sus tasas..... 4

3. Actividad económica con retos..... 4

4. Publicación del Marco Fiscal de Mediano Plazo..... 5

**Economía Internacional..... 6**

1. Estados Unidos..... 6

2. La Eurozona..... 7

3. China..... 8

4. Balance de riesgos..... 9

CALENDARIO JUNIO

LUN	MAR	MIE	JUE	VIE
3 <ul style="list-style-type: none"> <li>PMI manufacturero</li> <li>PMI manufacturero</li> <li>PMI manufacturero</li> <li>PMI manufacturero, PMI manufacturero del ISM</li> </ul>	4 <ul style="list-style-type: none"> <li>Índice de ventas al por menor del BRC</li> <li>Índice de inflación IPC-Fipe PIB</li> <li>Encuesta JOLTs de ofertas de empleo</li> <li>Exportaciones</li> </ul>	5 <ul style="list-style-type: none"> <li>PMI compuesto y de servicios</li> <li>PMI compuesto y de servicios</li> <li>Cambio del empleo no agrícola ADP, Inventarios de petróleo crudo de la AIE, PMI no manufacturero del ISM, PMI de servicios</li> </ul>	6 <ul style="list-style-type: none"> <li>Ventas minoristas en la zona euro, Decisión del BCE sobre tipos de interés</li> <li>Exportaciones, Importaciones, Balanza comercial, Nuevas peticiones de subsidio por desempleo</li> </ul>	7 <ul style="list-style-type: none"> <li>PIB en la zona euro</li> <li>IPC</li> <li>IPC</li> <li>Ingresos medios por hora, Nóminas no agrícolas, Tasa de desempleo</li> </ul>
10 <ul style="list-style-type: none"> <li>PIB</li> </ul>	11 <ul style="list-style-type: none"> <li>IPC</li> <li>Tasa de desempleo</li> </ul>	12 <ul style="list-style-type: none"> <li>IPC</li> <li>PIB, Balanza comercial, Producción manufacturera e Industrial</li> <li>IPC, Decisión de tipos de interés</li> </ul>	13 <ul style="list-style-type: none"> <li>Producción industrial en la zona euro</li> <li>Ventas minoristas</li> <li>IPP</li> <li>Ventas minoristas</li> </ul>	14 <ul style="list-style-type: none"> <li>Decisión de tipos de interés</li> <li>Ventas minoristas, Índice de Producción Industrial</li> <li>Balanza comercial de la zona euro</li> </ul>
17 <ul style="list-style-type: none"> <li>Salarios en la zona euro</li> </ul>	18 <ul style="list-style-type: none"> <li>IPC en la zona euro</li> <li>Ventas minoristas, Producción industrial y manufacturera</li> <li>Decisión de tipos de interés</li> </ul>	19 <ul style="list-style-type: none"> <li>IPC, IPP</li> <li>Decisión de tipos de interés</li> </ul>	20 <ul style="list-style-type: none"> <li>Decisión de tipos de interés</li> <li>Importaciones, Balanza comercial</li> </ul>	21 <ul style="list-style-type: none"> <li>IPC</li> <li>Ventas minoristas</li> <li>PMI compuesto de S&amp;P Global en la zona euro</li> <li>PMI compuesto, manufactura y servicios</li> </ul>
24	25	26	27	28

## Narrativa de los mercados

Mayo le dio un sentimiento mixto a los mercados de capitales, luego que los datos de mercado laboral e inflación en EE.UU evidenciaran un enfriamiento de la demanda privada fuerte y, por tanto, aplacaran las preocupaciones sobre el curso de la política monetaria en 2024. Aunque, otros informes económicos como el PMI manufacturero renovaron el diagnóstico de fortaleza, los discursos de los hacedores de política monetaria ratificaron su postura contractiva. En suma, los rendimientos del Tesoro a 10 años cayeron 18 puntos básicos, mientras el índice S&P500 ganó terreno y el dólar se debilitó revirtiendo el avance del mes anterior.

En junio, por primera vez en varios meses, un ciclo de flexibilización desincronizado podría comenzar, con el BCE reduciendo sus tasas de interés, cuando la Fed de EE.UU todavía debe esperar algunos meses antes de tomar una decisión similar. En los EE.UU, el mercado continuará operando en el modo “data dependiente”, ajustando las probabilidades de las decisiones de política monetaria de la segunda parte del año según la información económica disponible.

En junio, Colombia ajustará las expectativas de los analistas y el mercado según evolucionen los informes de inflación, mercado laboral y crecimiento económico, además de adaptarse a las condiciones externas, especialmente por las expectativas de recorte de la Fed. El diferencial de tasas de interés entre Colombia y EE.UU. seguirá influyendo en las divisas, la volatilidad y las primas de riesgo. Con la caída de la inflación y una brecha producto negativa, se espera que la política monetaria continúe un ciclo de flexibilización prudente. De especial atención será el nuevo Marco Fiscal de Mediano Plazo, que mostrará si el Gobierno reducirá el gasto ante un menor crecimiento y recaudo tributario o aumentará el endeudamiento y déficit fiscal para mantener el presupuesto de COP\$502 billones aprobado el año anterior.

En el frente político, junio será de atención por la discusión final de la reforma pensional que pasa a cuarto debate en plenaria de la Cámara. Una resolución más temprana de la incertidumbre política respecto de la implementación y las necesidades de financiamiento de las reformas sociales, la orientación de la reforma laboral, el establecimiento de certeza regulatoria sobre la transición energética y una implementación más rápida de lo esperado de la política de reindustrialización en curso podrían impulsar la inversión un poco más de lo previsto.



Wilson Tovar  
Gerente  
Investigaciones Económicas



María Alejandra Martínez  
Directora  
Investigaciones Económicas

# Economía colombiana

## 1. Bajada de la inflación se estancaría en mayo

En abril de 2024, la inflación total fue de 7.16% anual, con una inflación mensual del 0.59%, alineándose a las expectativas del mercado. La inflación de alimentos aumentó por primera vez desde diciembre de 2022, alcanzando un 2.98%, impulsada por incrementos en productos perecederos como frutas y hortalizas.

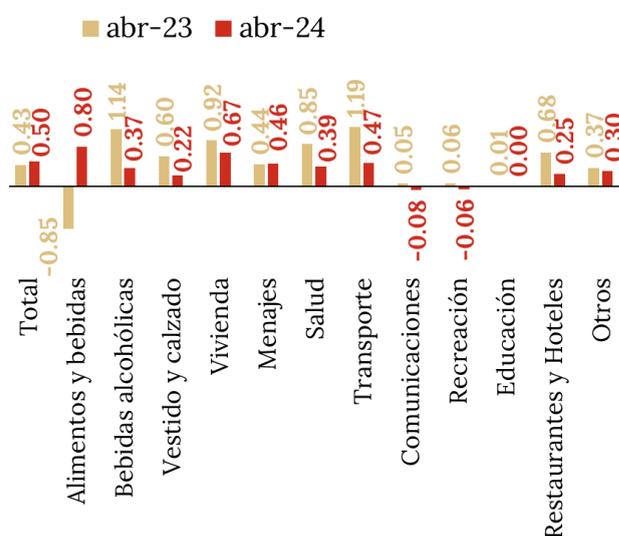
Si bien es notable la reducción en la inflación total durante los últimos trece meses, la inflación sin alimentos disminuyó en 57 puntos básicos (pbs) respecto al mes anterior, situándose en 8.19%. La canasta de regulados registró una reducción significativa, con una variación anual del 14.6%, influenciada por la disminución en la inflación del gas y efectos base en combustibles y servicios de agua. Los bienes y servicios también mostraron moderaciones, aunque con presiones inflacionarias persistentes en el sector de servicios, particularmente en arriendos y otros servicios indexados al salario mínimo.

En este frente, esperamos que el dato de inflación mensual de mayo que conoceremos a inicios de mes se ubique en el 0.50% lo que limitará los avances observados en esta variable y llevándola al rango de 7.23% interanual debido en gran medida a un efecto de base estadístico en la canasta de alimentos que aumentaría 0.80% en el mes un poco menos que el avance registrado en abril, pero muy superior a la caída registrada en mayo de 2023 cuando se ubicó en el -0.85%. Este efecto llevará la inflación anual de alimentos al 4.70% desde el registro anterior de 2.98%.

En este contexto seguimos viendo que la inflación anual al cierre del 2024 se ubicaría en el rango 5.9% - 6.4% con un rango puntual de 6.26%.

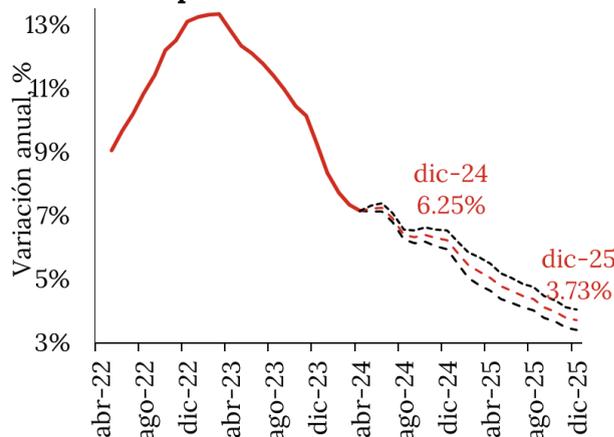
La inflación cuenta con desafíos en el horizonte de pronóstico relativos al efecto de base de los incrementos en los servicios, entre ellos el de los arrendamientos, el contingente incremento en el precio del Diesel de al menos \$2.000 por galón y los efectos en los servicios de energía luego del fenómeno del niño.

### Expectativas de inflación mensual



Fuente: DANE- Investigaciones Económicas Acciones y Valores

### Expectativa Inflación total

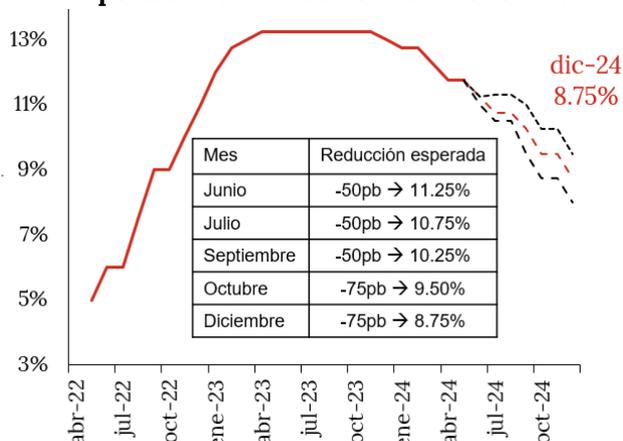


Fuente: DANE- Investigaciones Económicas Acciones y Valores

## 2. El Banrep seguirá reduciendo sus tasas

El Banco de la República ya ha reducido 150 pb desde que inició su ciclo de flexibilización monetaria, en medio de la desaceleración de la inflación y los signos de enfriamiento económico. Conforme la inflación sigue bajando, habría más espacio para las reducciones de tasas de interés.

**Expectativas Tasa de Política Monetaria**



Fuente: Banrep- Investigaciones Económicas Accivalores

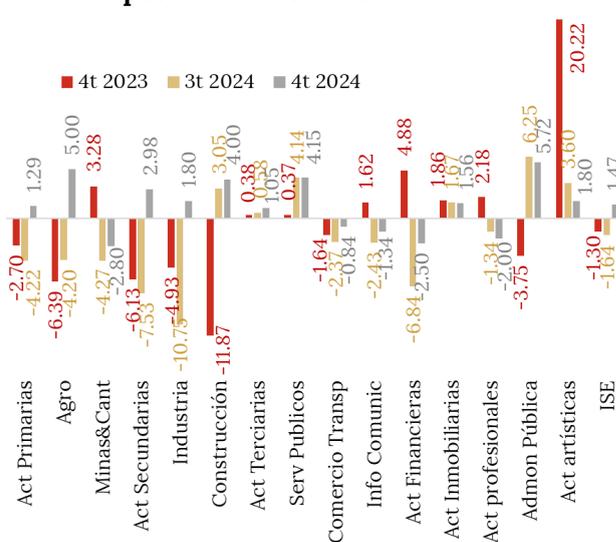
En línea con nuestros pronósticos de inflación, seguimos pensando que, a medida que observamos la reiterada postura contractiva por parte de la Reserva Federal (Fed) de Estados Unidos que se habría de mantener hasta al menos el final del 3T24, el Banco de la República mantendrá una posición conservadora respecto de las bajadas de tasas de interés en lo que resta del año. Esperamos reducciones de 50 puntos básicos en las reuniones de junta directiva de junio y septiembre y de 75 puntos básicos en las reuniones de octubre y diciembre para cerrar el 2024 en un nivel de 8.75%.

## 3. Actividad económica con retos

El DANE reveló que la economía colombiana creció un 0.7% durante el primer trimestre de 2024, superando las expectativas del mercado. Este fue el crecimiento trimestral más bajo desde

el año 2020. Los sectores que más contribuyeron al crecimiento fueron la administración pública (5.3%) y la agricultura (5.5%), mientras que las industrias manufactureras y el comercio, transporte y alojamiento mostraron caídas significativas. El fenómeno de El Niño, la alta inflación, y las tasas de interés elevadas fueron factores que afectaron la economía. Sólo en marzo, el Indicador de Seguimiento a la Economía (ISE) mostró una caída del -1.48%, revirtiendo el crecimiento de meses anteriores.

**Expectativas crecimiento anual PIB**



Fuente: DANE - Investigaciones Económicas Accivalores

Para abril esperamos un desempeño positivo de la actividad económica con un ISE de 1.5% interanual en medio de precios internacionales favorables de los productos exportables, una tasa de desempleo contenida durante el periodo, una recuperación de las importaciones en medio de una tasa de cambio con apreciación y una mejora en el margen en los niveles de confianza tanto de los consumidores como de los comerciantes que permitieron un crecimiento en las ventas al por menor luego de trece meses de caídas.

Durante el periodo esperamos resultados positivos en las actividades secundarias gracias al efecto de base estadística en el sector de la construcción y una leve mejoría en el desempeño de la industria. Además, el crecimiento en el sector de servicios públicos estaría explicado por

la dinámica de precios en medio de la coyuntura energética que vive el país, y una mejora en el margen del comercio que registraría un crecimiento menos negativo que en el último periodo; las actividades financieras y de seguros tendrían un desempeño menos negativo a medida que el traspaso de la política monetaria permitiría menores costos y una mejor colocación de crédito. Finalmente esperamos que la dinámica del gasto público siga defendiendo el crecimiento con una mejor ejecución del presupuesto a pesar de la evolución reciente del recaudo tributario.

#### 4. Publicación del Marco Fiscal de Mediano Plazo

En junio, como es usual, se publicaría el Marco Fiscal de Mediano Plazo (MFMP) de 2024, un evento crucial cuando el análisis de la sostenibilidad fiscal del país está en el centro de la atención de los inversionistas y las calificadoras de riesgo. La publicación del documento genera una alta expectativa.

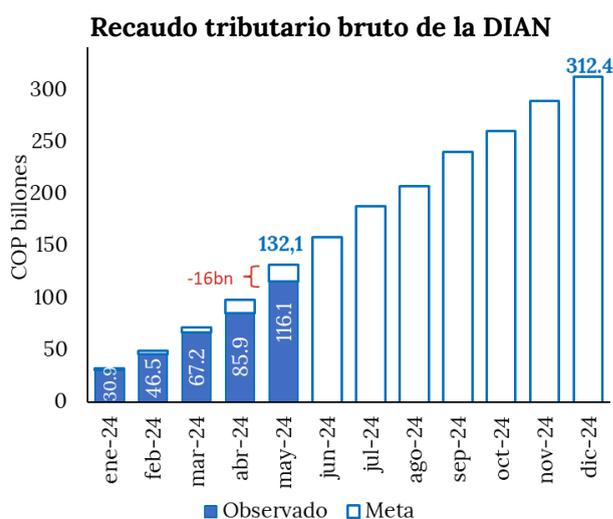
De momento, los planes fiscales prevén un aumento de la deuda pública en 2024, y varios factores sugieren que el cumplimiento de la regla fiscal es una posibilidad. Empezando porque las cifras fiscales no han sido alentadoras, pues, al mismo tiempo que el gasto ha venido aumentando, el recaudo tributario anda a pasos más lentos. Primero, a corte de abril, se ha ejecutado (obligaciones/apropiaciones) el 24% del total del presupuesto, en donde sólo en abril el crecimiento fue de 32%. Segundo, en los primeros cinco meses de 2024, la DIAN informó que el recaudo tributario bruto cayó -4.4% nominal anual a \$116.1 billones (Bn), comparado con los \$121.5 Bn de 2023. Sólo en el dato de abril, la contracción fue de -41%, que parcialmente se ve compensada por el comportamiento de mayo, en donde se recaudó un 17.8% más que el año pasado.

Esta situación ha puesto en aprietos la caja del Gobierno, razón por la cual creemos que el Gobierno, en el MFMP, deberá hacer un reajuste

de las proyecciones del gasto fiscal, de tal modo que el impacto en el déficit fiscal no sea tan abrupto este año. La disposición de reducir gastos gubernamentales le dará mayor confianza a los mercados y las calificadoras de riesgo sobre la sostenibilidad fiscal.

El ajuste se tendrá que hacer del lado de los gastos, pues creemos que será difícil lograr la meta de recaudo tributario del Plan Financiero, debido a: i) la desaceleración económica que complica la recaudación de los impuestos locales, ii) una menor TRM a la prevista en el Plan Financiero que impide una mayor entrada de recursos por impuestos externos, iii) la negativa de la Corte Constitucional sobre la solicitud de incidente de impacto fiscal, que buscaba modular el fallo sobre la deducibilidad de regalías, y con la que se esperaba recaudar cerca de \$6 Bn, iv) el cambio en la meta de recaudo por el proyecto de arbitramento de litigios de \$10 Bn a \$3.3 Bn.

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



Fuente: DIAN- Investigaciones Económicas Accivalores

# Economía Internacional

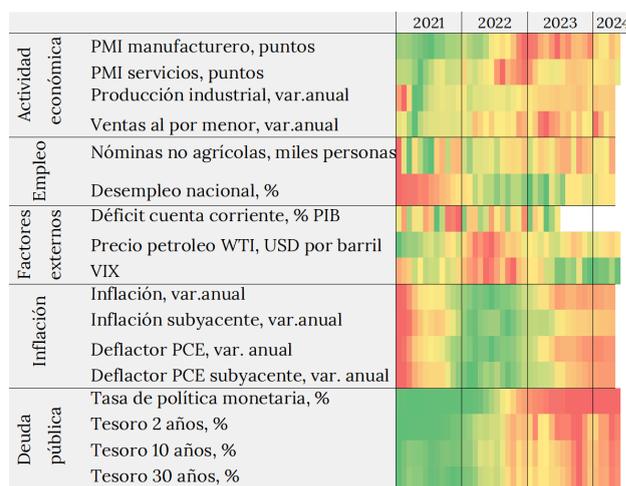
## 1. Estados Unidos

Junio será un mes importante para recalibrar las expectativas del mercado, pues, si bien está descontado que las tasas se mantengan inalteradas en la reunión de política monetaria, serán importantes las publicaciones de datos económicos. El mercado continuará operando bajo el principio de "data-depending", ajustando las probabilidades de las decisiones de política monetaria de la segunda parte del año según la información económica disponible. Se dará especial atención a los datos macroeconómicos sobre el mercado laboral, el Índice de Precios al Consumidor (IPC) y el gasto de consumo personal de los estadounidenses (PCE). Estos indicadores serán cruciales para evaluar la salud económica y anticipar posibles cambios en las decisiones de política monetaria.

Mayo fue crucial para los mercados. Algunos datos económicos empezaron a mostrar un enfriamiento, aunque los presidentes de la Reserva Federal (Fed) adoptaron un enfoque cauteloso sobre la política monetaria. De lado del mercado laboral, las nóminas no agrícolas se situaron en 175k, por debajo de las 268k esperadas, y el desempleo aumentó al 3.9%. Además, con la inflación persistente en el sector de servicios de la economía, gran parte de la atención se centró en el dato de ingresos promedio por hora, que aumentaron solo un 3.9% respecto al año anterior, el nivel más bajo desde enero de 2021, lo que alienta a la Fed en su objetivo de reducir la inflación al 2%. El Índice de Precios al Consumo (IPC) de abril subió un 0.3%, menos de lo estimado (0.4%), y el componente de servicios del IPC tuvo su menor aumento desde diciembre. El Deflactor del Gasto en Consumo Personal (PCE), el indicador favorito de la Fed para la inflación, se mantuvo en línea con lo esperado, aunque los gastos personales aumentaron menos de lo previsto, indicando una

reducción en el gasto de los consumidores.

**Termómetro económico EE.UU**



Fuente: Fred, Bloomberg - Investigaciones Económicas ACVA

Este inicio de semestre surge con optimismo para los mercados, pues el posible debilitamiento de la economía estaría preparando un escenario para que la Fed comience a recortar las tasas de interés en septiembre, que es lo que ahora esperan los inversores con una probabilidad del 60%.

Sin embargo, creemos que se debe mantener cautela, pues el mercado seguirá dependiendo de los próximos datos económicos. Además, los hacedores de política monetaria ratificaron su postura contractiva. Por tanto, no descartamos, que la primera reducción se dé sino hasta noviembre o diciembre de este año. En general, la inflación y las condiciones laborales serán los principales determinantes de las próximas decisiones de la Fed sobre tasas de interés, por lo que cualquier señal de robustez económica podría retrasar la flexibilización monetaria.

Preveamos una moderación económica y una corrección de precios este año, aunque cualquier discrepancia en los informes mensuales podría generar volatilidad en los mercados. Hasta ahora, el bajo desempleo y los aumentos salariales han

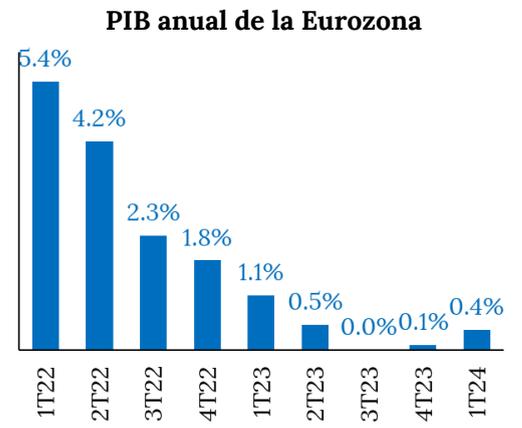
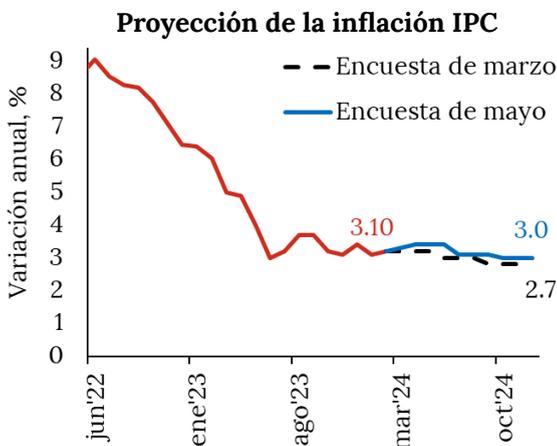
impulsado el gasto del consumidor, pero anticipamos que la disminución en la tasa de ofertas de empleo podría atenuar el mercado laboral en el futuro.

Seguimos creyendo que la inflación mostrará una tendencia de moderación en los próximos meses. En general, por un debilitamiento del mercado laboral que conducirá a una continua moderación de las ganancias salariales, lo que impulsará una menor inflación de los servicios y, por ende, a una corrección en el PCE subyacente. También, por una corrección en los precios de la vivienda, que es una de las que más se demora en bajar

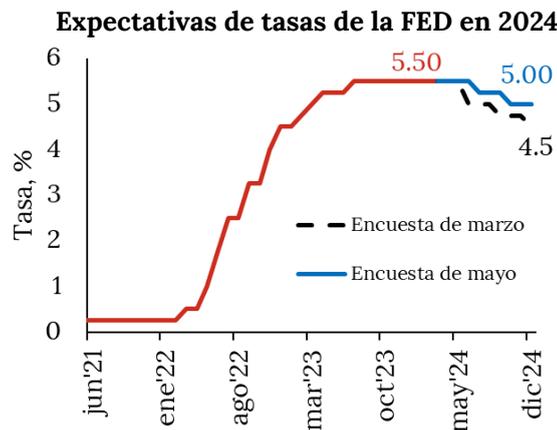
## 2. La Eurozona

La mejora del crecimiento mundial impulsa las perspectivas de la Eurozona, cuya alta exposición a la demanda internacional es tanto una ventaja como un desafío.

Tras un 2023 débil, especialmente en Alemania, la confianza empresarial y del consumidor ha mejorado desde principios de 2024 y se espera que continúe creciendo en el segundo trimestre del año. Este repunte se debe a una mayor producción industrial y un sentimiento positivo en países como Alemania, que está convergiendo con los países periféricos de mejor desempeño.



Fuente: S&P Global- Investigaciones Económicas ACVA



Fuente: Bloomberg, CME FedWatch- Investigaciones Económicas

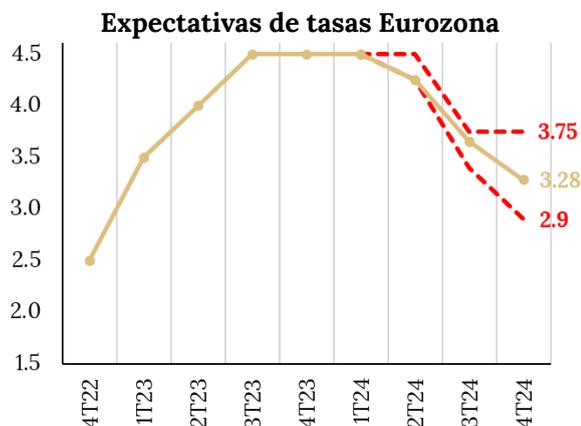
El PIB crecerá en 2024 y 2025, pero más lentamente. La volatilidad en los mercados de bonos y restricciones comerciales adicionales pueden obstaculizar el crecimiento, pero un mercado laboral todavía fuerte podría ofrecer apoyo adicional.

El Banco Central Europeo (BCE) se reúne el 6 de junio, en donde se anticipa ampliamente un recorte de 25 puntos básicos para cada una de las principales operaciones de refinanciación, la facilidad de depósito y la facilidad marginal de crédito. De darse, sería la primera decisión en cuatro años. Varias autoridades de la entidad ya han indicado recientemente su preferencia por un recorte de tasas en junio.

En lo que resta del año, las apuestas están en que este año se reduzcan al menos 75 puntos básicos, uno por trimestre, aunque la incertidumbre sobre la persistencia de los altos precios en los servicios y la política monetaria de la Fed podría influir en estos planes.

Los nuevos datos de inflación estarían reforzando las expectativas de recortes de tasas

en los siguientes meses, lo que daría presión a la baja sobre el euro en comparación con el dólar estadounidense, pues la Fed todavía no ve un relajamiento de su postura tan pronto.



Fuente: Bloomberg- Investigaciones Económicas Acciones y Valores

Efectivamente, las perspectivas de inflación han mejorado, aunque aún no alcanzan el rango meta del BCE. Tanto la inflación general como la subyacente han descendido por debajo del 3% en los últimos meses, y se espera que la inflación subyacente se mantenga ligeramente por encima del objetivo del BCE del 2% para el resto del año. A mediano plazo, las previsiones sugieren que la inflación podría debilitarse aún más, cayendo justo por debajo del objetivo del 2% en 2025. No obstante, se debe mencionar que, si persisten las presiones inflacionarias en la Eurozona, especialmente en el sector de servicios, el sentimiento del mercado podría cambiar, con menores expectativas de recortes de tasas y una mayor alineación con la narrativa económica de EE.UU sobre su resiliencia.

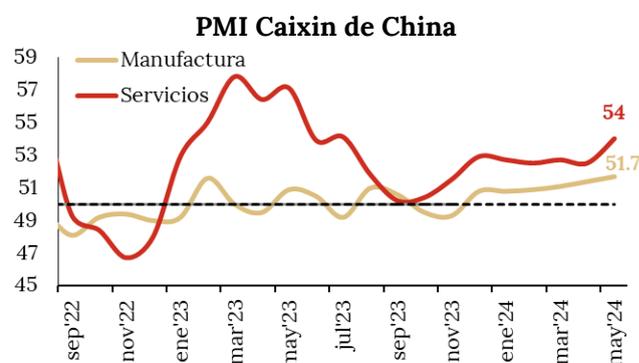
Por el momento, a corto plazo, se prevé un crecimiento moderado en la Eurozona. Aunque los indicadores de PMI y producción industrial indican una recuperación, la incertidumbre global y las políticas comerciales pueden impactar negativamente estas perspectivas. En el largo plazo, creemos que Europa se enfrenta a desafíos importantes en competitividad global y productividad. La alta dependencia en la manufactura tradicional, tensiones geopolíticas y baja productividad de las empresas limitan el crecimiento.

### 3. China

La economía China enfrenta desafíos en su dinámica macro, dado su amplia vulnerabilidad a los factores tanto internos como externos. Aunque hemos visto un crecimiento económico con leve recuperación, la inflación se mantiene rígida, lo que ha sido un lastre para los mercados de valores. Las medidas de estímulo fiscal del gobierno, las políticas de apoyo al financiamiento de la vivienda y la reducción de tasas de interés buscan sostener el crecimiento.

El crecimiento económico se ha mantenido estable, con un PIB que se expandió en un 5.7% interanual en el primer trimestre de 2024. Sin embargo, persisten riesgos externos, como la guerra en Europa y las interrupciones en el Mar Rojo, que podrían afectar las exportaciones y el crecimiento económico en el corto plazo.

El Banco Popular de China (PBoC) ha mantenido una política monetaria expansiva en 2024, con cinco recortes en la tasa de interés de referencia. Estas medidas tienen como objetivo estimular el crecimiento económico y facilitar el acceso al crédito, especialmente para las pequeñas y medianas empresas. Al cierre del segundo trimestre de 2024, se espera que la economía china continúe mostrando un crecimiento estable, respaldada por los programas de estímulo fiscal y la política monetaria acomodaticia. Sin embargo, los riesgos externos, como la guerra en Europa y las tensiones comerciales con Estados Unidos, podrían nublar las perspectivas de crecimiento.



Fuente: Investing- Investigaciones Económicas Acciones y Valores

## 4. Balance de riesgos

En el contexto económico actual, a pesar del optimismo que rodea a la economía global, persisten riesgos potenciales significativos para el mes de junio de 2024.

Las condiciones financieras externas seguirán estando en el centro del análisis, especialmente por las expectativas de un alargamiento del endurecimiento de las condiciones financieras en países desarrollados se deberá tener en el radar. El aumento en las expectativas de inflación a corto plazo podría prolongar la necesidad de tasas de interés elevadas, lo que afectaría a países con alto endeudamiento o en riesgo de sobreendeudamiento. Con tasas de interés altas por más tiempo frenando la actividad económica, prevemos una desaceleración adicional del crecimiento global en 2024.

Las perspectivas de crecimiento también siguen

siendo inciertas, lo que genera cierta divergencia entre las principales economías globales. Mientras la actividad económica de Estados Unidos sigue siendo fuerte, la de la eurozona y el Reino Unido muestran signos de contracción.

En materia geopolítica, hay preocupaciones sobre la intensificación de tensiones geopolíticas en el Medio Oriente por sus implicaciones en los precios de materias primas y posibles perturbaciones en las cadenas de suministro. Aunque, hasta el momento se han valorado los esfuerzos diplomáticos por evitar un escalamiento. El conflicto entre Rusia y Ucrania también genera preocupación, ya que podría ampliar la presión militar y alterar las condiciones del comercio exterior.

Además, eventos climáticos extremos y las elecciones presidenciales, especialmente en EE.UU, que podría estarle sumando más volatilidad al mercado.

### 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 construidos 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.