Acciones & Valores
Desde 1959

ELABORADO POR:
Investigaciones
Económicas

Perspectiva Económica Semanal

DEL 24 AL 21 DE JUNIO DE 2024

"Construyendo perspectivas, descubriendo oportunidades"

Resumen

- En Colombia, el DANE publicó datos del Indicador de Seguimiento a la Economía (ISE), en donde se observó un crecimiento de 5.52% anual, superando todas las expectativas. También, las importaciones sumaron USD$5,839 millones CIF, que dejó un déficit en la balanza comercial de USD-$1,010 millones.

- Esta semana, el DANE publicará el informe de mercado laboral, en donde esperamos una tasa de desempleo urbano de 10.35%. Además, el Banco de la República se reunirá para decidir sobre sus tasas de interés. Creemos que el emisor tiene espacio para una reducción de 50 puntos básicos.

- En el contexto internacional, la atención de la semana pasada estuvo en las ventas minoristas de EE.UU, que aumentaron menos de lo esperado, y las decisiones de política monetaria en Europa.

- Esta semana, será seguido de cerca la inflación PCE general, que se espera que caiga del 2.7% año tras año al 2.6% en mayo, mientras que la inflación PCE subyacente, que excluye alimentos y energía, bajaría del 2.8% al 2.6%.

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

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

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

Diana Valentina González
Analista de renta fija
diana.gonzalez@accivalores.com
(601) 3907400 ext 1300

Laura Sophia Fajardo Rojas
Practicante
laura.fajardo@accivalores.com

Escucha nuestro análisis:

En YouTube

En Spotify

Suscríbete a nuestros informes

	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%	6,22%
Inflación básica (var.anual %, fin de periodo)	3,40%	1,39%	2,84%	9,23%	8,81%	5,62%
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%	56,0%
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%	-2,60%
Tasa de cambio (USD/COP, fin de periodo)	3.411	3.661	3.880	4.808	3.874	4000
Precio de petróleo (USD por barril, promedio)	64,3	42,0	80,9	100,9	82,49	82,5

Fuente: Investigaciones Económicas Acciones y Valores

Narrativa de los mercados

La semana anterior en los EE.UU., las ventas minoristas de mayo mostraron una moderación del gasto del consumidor, con un aumento de sólo el 0.1%, sugiriendo fatiga de los consumidores. La producción industrial superó expectativas, creciendo un 0.9%, impulsada principalmente por la manufactura. Sin embargo, las altas tasas de interés y la incertidumbre económica siguen limitando las inversiones.

Esta semana, esperamos un aumento del 0.3% en el gasto personal real en mayo y un incremento del 0.4% en los ingresos personales. El deflactor PCE, indicador clave de inflación de la Reserva Federal (Fed), podría aumentar solo un 0.1%, resultando en una tasa anual del 2.6%.

A nivel internacional el Banco de la Reserva de Australia mantuvo su tasa en 4.35%, adoptando un tono agresivo debido a preocupaciones inflacionarias. El Banco de Inglaterra mantuvo su tasa en 5.25% y podría recortar en agosto. El Banco Nacional Suizo redujo su tasa a 1.25%, citando una desaceleración inflacionaria. En emergentes, el Banco Central de Chile recortó su tasa a 5.75%, mientras que el Banco Central de Brasil mantuvo su tasa en 10.5%.

De especial relevancia resulta para los mercados el renovado cuestionamiento de las perspectivas fiscales de EE.UU. luego que la Oficina de Presupuesto del Congreso aumentó la estimación del déficit presupuestario para 2024 a US$1.9 billones. La perspectiva a 10 años también muestra un aumento del déficit, proyectado en 5.5% del PIB. El gasto ha crecido más rápido que los ingresos, aumentando la preocupación por los desequilibrios fiscales. En este contexto, los operadores esperan que la tasa neutral a largo plazo sea más alta de lo proyectado por la Fed. Aunque los bonos del Tesoro han mostrado signos de recuperación, una tasa neutral más alta podría limitar los recortes de tasas y las ganancias.

En Colombia, el Banrep sostendrá una nueva junta de política monetaria. Recordemos que la inflación anual en mayo fue del 7.16%, similar a abril, y se espera que disminuya en adelante más gradualmente. El PIB creció un 0.7% en 2023 y en el primer trimestre de 2024. Esperamos un nuevo recorte de 50 puntos básicos en la tasa de referencia.

Wilson Tovar
Gerente de Investigaciones Económicas

María Alejandra Martínez
Directora de Investigaciones Económicas

Análisis de mercados

Panorama semanal Renta Fija

MFMP de 2024 generó valorizaciones en las curvas de Renta Fija

Los movimientos del mercado esta semana resaltan la importancia de los nuevos datos. El rendimiento del Tesoro estadounidense a 10 años cayó a su nivel más bajo desde abril tras un informe de inflación y después de la reunión de la Fed. Se cree que las valorizaciones se pueden mantener la próxima semana, vía una mayor demanda derivada de la situación política en Europa. No obstante, esta será bastante limitada.

Panorama semanal Renta Variable

Máximos en el mercado internacional

Hacia final de la semana vemos cierto agotamiento en la formación del movimiento alcista, por lo que no descartamos que el índice intente buscar un descanso la siguiente semana. Adicionalmente, las cotizaciones se encuentran sobre todo el rango superior de nuestro banderín trazado por lo que esperamos un nivel cercano a los 5,400 puntos la siguiente semana.

Panorama semanal Divisas

Fortaleza del dólar estadounidense influye en las divisas

La divergencia en los ritmos y tiempos de acción entre el BCE y la Fed, que hasta ahora habían mantenido una coordinación en su política monetaria, influirá en la relación entre las divisas.

Calendario Económico Semanal

			Evento	Periodo	Unidad	Previo	Consenso	Acciones y Valores
Lunes 24	9:30:00 a. m.	US	Actividad manuf Fed Dallas	Jun	Puntos	-19.4	-15	-15
		COL	Confianza industrial	May	Puntos	-3.4	--	--
		COL	Confianza de comercio al por menor	May	Puntos	15.30	--	--
	6:30:00 a. m.	BRA	Balanza cuenta corriente	May	Millones	-$2516m	-$3300m	-$3466m
	7:00:00 a. m.	MEX	IPC quincenal	jun-15	%	-0.20%	0.18%	0.19%
	7:00:00 a. m.	MEX	Bi-Weekly Core CPI	jun-15	%	-0.02%	0.20%	0.20%
	7:00:00 a. m.	MEX	IPC quincenal YoY	jun-15	%	4.59%	4.74%	4.75%
	3:00:00 a. m.	ALE	Situación empresarial IFO	Jun	Puntos	89.3	89.6	89.6
	3:00:00 a. m.	ALE	Expectativas IFO	Jun	Puntos	90.4	90.7	90.7
	3:00:00 a. m.	ALE	Evaluación actual IFO	Jun	Puntos	88.3	88.5	88.5
Martes 25	9:00:00 a. m.	US	Confianza del consumidor del consejo de conf	Jun	Puntos	102	100	100
	9:00:00 a. m.	US	Índice manufacturero Richmond	Jun	Puntos	0	-3	-3
	8:00:00 a. m.	US	Índice de precios de vivienda FHFA MoM	Apr	%	0.10%	0.30%	0.40%
	7:30:00 a. m.	US	Chicago Fed Nat Activity Index	May	Puntos	-0.23	-0.25	-0.25
	2:00:00 a. m.	ESP	PIB QoQ	1Q F	%	0.70%	0.70%	0.70%
	2:00:00 a. m.	ESP	PIB YoY	1Q F	%	2.40%	2.40%	2.40%
Miércoles 26	9:00:00 a. m.	US	Ventas viviendas nuevas	May	Miles	634k	647k	650k
	7:00:00 a. m.	BRA	IBGE inflación IPCA-15 MoM	Jun	%	0.44%	0.45%	0.45%
	7:00:00 a. m.	BRA	IBGE inflación IPCA-15 YoY	Jun	%	3.70%	4.12%	4.11%
	1:45:00 a. m.	FRA	Confianza del consumidor	Jun	Puntos	90	88	89
	1:00:00 a. m.	ALE	GfK confianza del consumidor	Jul	Puntos	-20.9	-19.5	-19.8
	6:50:00 p. m.	JAP	Ventas al por menor YoY	May	%	2.40%	2.00%	2.00%
	6:50:00 p. m.	JAP	Ventas al por menor MoM	May	%	1.20%	0.80%	0.80%
Jueves 27	7:30:00 a. m.	US	Peticiones iniciales de desempleo	jun-22	Miles	238k	235k	235k
	7:30:00 a. m.	US	PIB anualizado QoQ	1Q T	%	1.30%	1.40%	1.40%
	7:30:00 a. m.	US	Órdenes bienes duraderos	May P	%	0.60%	0.00%	0.00%
	7:30:00 a. m.	US	Índice de precios PIB	1Q T	%	3.00%	3.00%	3.00%
	9:00:00 a. m.	US	Vtas pendientes viviendas(MoM)	May	%	-7.70%	1.80%	2.20%
	7:30:00 a. m.	US	Durables no transportación	May P	%	0.40%	0.20%	0.20%
	7:30:00 a. m.	US	Índice de precio PCE subyacente QoQ	1Q T	%	2.00%	2.00%	2.00%
	7:30:00 a. m.	US	Índice de precio PCE subyacente QoQ	1Q T	%	3.60%	3.60%	3.60%
	6:00:00 a. m.	BRA	FGV inflación IGPM MoM	Jun	%	0.89%	0.88%	0.86%
	2:00:00 p. m.	MEX	Tipo int a un día	jun-27	%	11.00%	11.00%	11.00%
	7:00:00 a. m.	MEX	Tasa de desempleo NSA	May	%	2.61%	2.68%	2.64%
	7:00:00 a. m.	MEX	Balanza comercial	May	Millones	-3746.2m	-1981.3m	-2030m
	3:00:00 a. m.	EURO	Oferta de dinero M3 YoY	May	%	1.30%	1.50%	1.50%
	3:00:00 a. m.	ITA	Confianza de fabricación	Jun	Puntos	88.4	88.6	88.8
	3:00:00 a. m.	ITA	Índice confianza consumidor	Jun	Puntos	96.4	97	96.8
	6:50:00 p. m.	JAP	Producción industrial MoM	May P	%	-0.90%	2.00%	1.80%
	6:30:00 p. m.	JAP	Desempleo	May	%	2.60%	2.60%	2.60%
	6:30:00 p. m.	JAP	IPC Tokio exc alim fres sa-YoY	Jun	%	1.90%	2.00%	2.00%
	6:30:00 p. m.	JAP	Ratio trabajo-candidato	May	Puntos	1.25	1.26	1.26
	6:30:00 p. m.	JAP	IPC en Tokio YoY	Jun	%	2.20%	2.30%	2.10%
	6:50:00 p. m.	JAP	Producción industrial YoY	May P	%	-1.80%	-0.10%	-0.10%
Viernes 28	9:00:00 a. m.	US	Percepción de la U. de Michigan	Jun F	Puntos	65.6	66	66
	7:30:00 a. m.	US	Ingresos personales	May	%	0.30%	0.40%	0.40%
	7:30:00 a. m.	US	Gasto personal	May	%	0.20%	0.30%	0.30%
	8:45:00 a. m.	US	PMI Chicago MNI	Jun	Puntos	35.4	40	40
	7:30:00 a. m.	US	Deflator subyacente PCE MoM	May	%	0.20%	0.10%	0.10%
	7:30:00 a. m.	US	Deflator subyacente PCE YoY	May	%	2.80%	2.60%	2.60%
	7:30:00 a. m.	US	PCE deflactor YoY	May	%	2.70%	2.60%	2.60%
	7:30:00 a. m.	US	PCE deflactor MoM	May	%	0.30%	0.00%	0.00%
	1:00:00 p. m.	COL	Tipo de interés a un día	jun-28	%	11.75%	11.25%	11.25%
	10:00:00 a. m.	COL	Desempleo urbano	May	%	10.30%	--	10.35%
	10:00:00 a. m.	COL	Tasa de desempleo nacional	May	%	10.60%	--	--
	6:30:00 a. m.	BRA	Deuda neta como % del PIB	May	%	61.20%	61.70%	61.80%
	1:45:00 a. m.	FRA	IPC YoY	Jun P	%	2.30%	2.20%	2.20%
	1:45:00 a. m.	FRA	IPC UE armonizado YoY	Jun P	%	2.60%	2.50%	2.50%
	1:45:00 a. m.	FRA	IPC (MoM)	Jun P	%	0.00%	0.10%	0.10%
	1:45:00 a. m.	FRA	IPC UE armonizado MoM	Jun P	%	0.10%	0.10%	0.10%
	2:00:00 a. m.	ESP	IPC YoY	Jun P	%	3.60%	3.30%	3.40%
	2:00:00 a. m.	ESP	IPC UE armonizado YoY	Jun P	%	3.80%	3.50%	3.60%
	2:00:00 a. m.	ESP	IPC (MoM)	Jun P	%	0.30%	0.30%	0.30%
	2:00:00 a. m.	ESP	IPC UE armonizado MoM	Jun P	%	0.20%	0.30%	0.20%
	2:00:00 a. m.	ESP	IPC subyacente YoY	Jun P	%	3.00%	2.90%	2.90%
	2:55:00 a. m.	ALE	Cambio en desempleo (000s)	Jun	Miles	25.0k	15.0k	15.0k
	2:55:00 a. m.	ALE	Tasa de reclamos de desempleo SA	Jun	%	5.90%	6.00%	6.00%
	4:00:00 a. m.	ITA	IPC UE armonizado YoY	Jun P	%	0.80%	0.90%	0.90%
	4:00:00 a. m.	ITA	IPC UE armonizado MoM	Jun P	%	0.20%	0.20%	0.20%
	1:00:00 a. m.	UK	PIB QoQ	1Q F	%	0.60%	0.60%	0.60%
	1:00:00 a. m.	UK	PIB YoY	1Q F	%	0.20%	0.20%	0.20%
	1:00:00 a. m.	UK	Balanza cuenta corriente	1Q	Billones	-21.2b	-17.5b	-17.7b
	1:00:00 a. m.	UK	Consumo privado QoQ	1Q F	%	0.20%	0.20%	0.20%
	1:00:00 a. m.	UK	Gastos del Estado QoQ	1Q F	%	0.30%	0.30%	0.30%
	12:00:00 a. m.	JAP	Permisos de construcción YoY	May	%	13.90%	-6.20%	-6.50%

Acciones & Valores
Desde 1959

Macroeconomía Global

ELABORADO POR:
Investigaciones económicas

1. EE.UU: Gasto en consumo personal

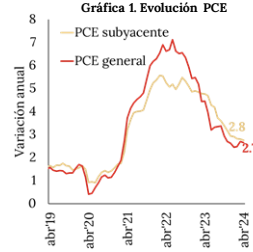
El driver más importante de esta semana será la publicación del Gasto de Consumo Personal (PCE) de mayo. El dato, que se conocerá el viernes, tendrá un impacto en la dirección del mercado, pues la inflación y la dirección de esta han sido un punto focal para los mercados financieros y los consumidores. Además, que esta tiende a ser la métrica de inflación preferida de la Reserva Federal (Fed), y también es a la que hace referencia el FOMC en sus pronósticos trimestrales.

El mercado espera que la inflación PCE general caiga del 2.7% año tras año al 2.6% en mayo, mientras que se espera que la inflación PCE subyacente, que excluye alimentos y energía, baje del 2.8% al 2.6% **(Gráfica 1)**. Investigaciones Económicas está alineada con esos pronósticos.

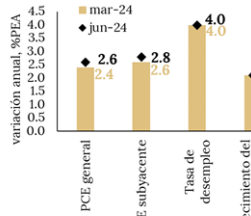
Conviene recordar que, en su reunión de junio, la Fed pronosticó que la inflación PCE subyacente sería del 2.8% en 2024 **(Gráfica 2)**. Por tanto, si el nuevo dato está por debajo de este pronóstico y logra mantenerse así hacia adelante, la Fed puede tener margen para recortar las tasas de interés este año. Así que, la pregunta clave para los inversores esta semana estará girando sobre si la inflación mostrará una tendencia de moderación o no.

Como lo hemos comentado, creemos que un debilitamiento del mercado laboral 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. Además, conforme se sigan ajustando los precios en vivienda, podríamos seguir viendo corrección en la inflación **(Gráfica 3)**. De materializarse un escenario así, es probable que la Fed realice uno o dos recortes de tasas en la segunda mitad de año. Actualmente, las probabilidades de un recorte de 25 puntos básicos en septiembre son del 66%.

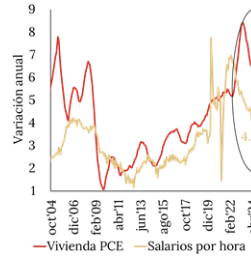
Gráfica 1. Evolución PCE



Gráfica 2 Proyecciones Fed 2024



Gráfica 3. Precios vivienda y salario



Fuente: Fred, BEA, FOMC– Investigaciones Económicas

2. Europa: política en el centro de atención

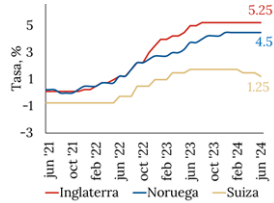
Los inversores están nerviosos por las próximas elecciones legislativas en Francia debido a la convocatoria anticipada por parte del presidente Emmanuel Macron, lo que ha incrementado la incertidumbre **(Gráfica 1)**. El resultado de estas elecciones, ya sea que favorezca al partido de extrema derecha de Marine Le Pen o a una alianza de izquierda, podría tener un impacto significativo en los mercados financieros, especialmente si se traducen en cambios políticos importantes.

En el ámbito económico, los bonos franceses están bajo presión tras la presentación de un plan por parte de la alianza izquierdista para aumentar los impuestos y el gasto público en 150 mil millones de euros anuales hasta 2027, financiado mediante gravámenes a multinacionales y transacciones financieras. Esto ha suscitado preocupación entre expertos como el ex economista jefe del FMI, Olivier Blanchard, que ha advertido sobre las posibles consecuencias económicas negativas de dichas políticas.

Mientras tanto, los inversores estarán evaluando la nueva información económica y las perspectivas de política monetaria antes de la primera ronda de votación en las elecciones legislativas francesas del 30 de junio.

Gráfica 1. Prima de riesgo en Francia (CDS de 5 años)

Gráfica 2. Tasas de interés SNB, BoN, BoE

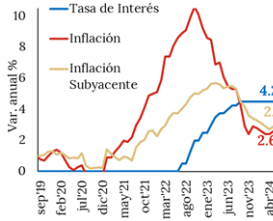


3. Europa: difiere dinámica de tasas

Los inversores están analizando una serie de decisiones de política monetaria en la región. El Banco Nacional Suizo (SNB) ha reducido su tasa de interés en 25 puntos básicos, llevándola al 1.25% por segunda reunión consecutiva, citando una disminución en las presiones inflacionarias. Por su parte, el Norges Bank ha mantenido su tasa en el 4.5%, y el Banco de Inglaterra (BoE) ha decidido mantenerla en el 5.25% **(Gráfica 2)**, señalando que la decisión de no recortar estuvo muy equilibrada.

Además, conviene recordar que, a inicios de mes, el Banco Central Europeo (BCE) redujo sus tasas de interés en 25 puntos básicos **(Gráfica 3)**, pero revisó al alza sus previsiones de inflación para 2024 y 2025.

Gráfica 3. Tasas de interés BCE



Fuente: Bloomberg, Investing, Eurostat– Investigaciones Económicas

Acciones & Valores Desde 1959

Macroeconomía Local

ELABORADO POR:
Investigaciones económicas

1. Sorprende crecimiento económico

En la semana anterior, dentro del calendario económico predominó la publicación del Indicador de Seguimiento a la Economía (ISE) de abril de 2024. El dato sorprendió a todos los economistas, incluso los más optimistas. Según la entidad, el crecimiento económico anual para ese mes fue de 5.52%, por encima de la media del sondeo de 2.5%. Desde agosto de 2022, esta cifra es la más alta **(Gráfica 1)**. Además, recordemos que en marzo la dinámica fue muy diferente, el ISE decreció -1.5% interanual, muy por debajo del -0.4% esperado.

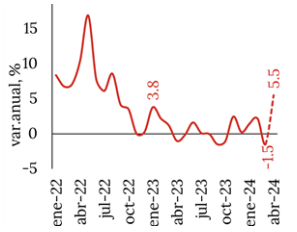
Como lo esperábamos, las actividades primarias (+10.2%) y la administración pública (+13%) fueron las que más impulsaron el crecimiento. En especial por la dinámica en varios cultivos como una medida adelantada al Fenómeno del Niño, además del gasto público en sectores como educación y salud. También, un efecto de base estadístico explicó ese amplio crecimiento.

El comercio siguió mostrando una dinámica y lenta, por las condiciones macroeconómicas más apretadas, y en línea con los datos de alta frecuencia de la encuesta mensual de comercio del DANE.

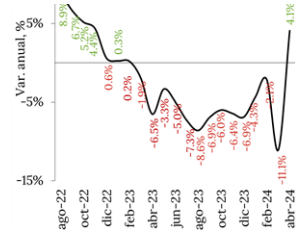
En cuanto a las actividades secundarias (industria y construcción), hay un crecimiento de 2.8% anual. Creemos que el crecimiento vendría de parte de la industria, dados los resultados de los indicadores de alta frecuencia en donde, en abril, la producción manufacturera creció 4.1% **(Gráfica 2)**.

Para el agregado del 2024, nuestro pronóstico de crecimiento se mantiene en 1.35% anual **(Gráfica 3)**, impulsado por la dinámica en actividades primarias (agricultura y minería y administración pública; aunque en parte contenido por varios factores, incluyendo los altos niveles de precio de la canasta familiar, las altas tasas de interés, la volatilidad del dólar y la incertidumbre que ha inmovilizado la inversión empresarial.

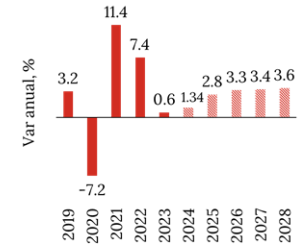
Gráfica 1. Expectativas crecimiento ISE



Gráfica 2. Producción manufacturera



Gráfica 3. Expectativas crecimiento PIB



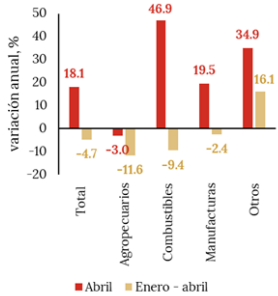
Fuente: DANE – Investigaciones Económicas

2. Importaciones toman impulso

En abril, las importaciones sumaron USD$5,839 millones CIF, superando nuestras expectativas (USD$5,664 millones CIF) y reflejando un aumento del 18.1% respecto al mismo periodo del año pasado. En especial, se observó un aumento anual del 46.9% en combustibles, del 19.5% en manufacturas y del 34.9% en otros sectores **(Gráfica 1)**.

Como resultado, la balanza comercial para ese mes resultó deficitaria en USD -$1,123 millones, un poco mayor a nuestra estimación de USD-$1,010 millones. El dato representa una caída del 20% interanual, y estaría respondiendo a una mejor dinámica de la demanda agregada y una recuperación en la producción industrial que se ven beneficiadas por la tendencia a la baja registrada durante buena parte del año 2024 .

Gráfica 1. Importaciones según uso

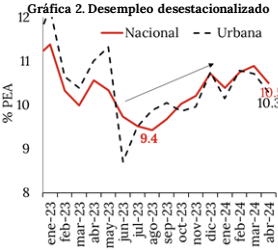


3. Mercado laboral ¿seguiría presionado?

Esta semana, será importante la publicación del informe de mercado laboral del DANE correspondiente a mayo de 2024.

Recordamos que, en abril, la tasa de desempleo alcanzó el 10.6%, con una tasa de ocupación disminuyendo ligeramente del 57.7% al 57.2%. La tasa urbana, que solo incluye las 13 ciudades principales, fue de 10.3%, muy inferior al nivel de hace un año (11.1%). Ambas cifras, aunque menores a lo que se esperaba, se ajustan a la tendencia alcista en términos desestacionalizados **(Gráfica 2)**.

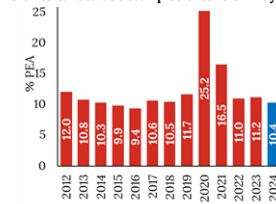
Gráfica 2. Desempleo desestacionalizado



En Investigaciones Económicas, esperamos que la tasa de desempleo urbano de mayo sea de al menos 10.35% **(Gráfica 3)**, menor al nivel de hace un año pero similar al promedio entre 2014 y 2019 (10.41%).

Estas transformaciones en el empleo se producen en un escenario de presiones inflacionarias, elevadas tasas de interés y menor crecimiento económico. Esta situación está frenando la reactivación del crédito, particularmente para las empresas, y se ve agravada por el incremento de la incertidumbre laboral en el país a medida que se discuten proyectos en el congreso.

Gráfica 3. Tasa de desempleo urbano en mayos



Fuente: DANE– Investigaciones Económicas

4. Reunión del Banco de la República

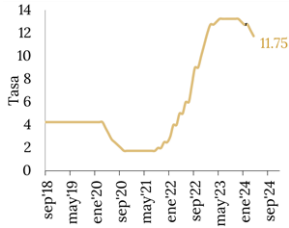
El Banco de la República (Banrep) ya ha reducido 150 pb desde que inició su ciclo de flexibilización monetaria **(Gráfica 1)**, dada una menor inflación y los signos de enfriamiento económico.

El viernes, el Banrep decidirá nuevamente sobre sus tasas de interés y, creemos que habría espacio para las reducciones. Estamos esperamos una reducción de 50 puntos básicos, a pesar de las solicitudes del Gobierno para rebajas más agresivas. En realidad, vemos difícil un escenario de 75 puntos o más debido a la presión del último dato de inflación, la sorpresa en el crecimiento económico de abril, la depreciación de la moneda, la situación del mercado laboral, las condiciones del mercado de crédito.

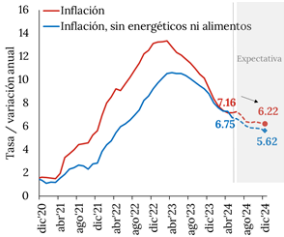
La senda de la inflación lo determinará casi todo. Hacia adelante, el mercado espera que las velocidades de la bajada de la inflación se reduzcan en el segundo semestre de 2024, en parte por un efecto de base estadístico. Vale aclarar que, aunque la tendencia de la inflación es a la baja, aún se encuentra por encima del techo del rango permisible del Banrep. Además de que persisten varios riesgos en el horizonte, como el efecto de base de los incrementos en los servicios, entre ellos el de los arrendamientos, el incremento en el precio del Diesel de al menos $8.000 por galón a grandes consumidores (un 5% del gasto total del diesel), la volatilidad del precio del petróleo, la depreciación de la moneda y los efectos rezagados en los servicios de energía luego del fenómeno del niño. Esperamos que la inflación cierre el 2024 en un rango de 5.94% - 6.52% con una cifra puntual de 6.22% interanual **(Gráfica 2)**.

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 Banrep 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%, que le permitiría alinearse a otros países de la región **(Gráfica 3)**.

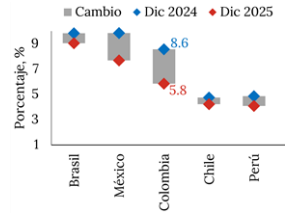
Gráfica 1. Tasa de política monetaria



Gráfica 2. Estimaciones inflación



Gráfica 3. Expectativa tasa de política monetaria



Fuente: DANE, Banrep, LatinFocus– Investigaciones Económicas

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