

ELABORADO POR:
Investigaciones
Económicas

Perspectiva Económica Semanal

DEL 29 DE JULIO AL 02 DE
AGOSTO DE 2024

*“Construyendo perspectivas,
descubriendo oportunidades”*

Resumen

- En Colombia, la agenda económica de la semana pasada fue corta; aunque, conocimos los datos de confianza industrial y comercial de junio de Fedesarrollo.
- Esta semana, el Banco de la República tomará decisiones de política monetaria y se espera una reducción de 50 puntos básicos. También será importante la lectura del informe laboral de junio.
- En el contexto internacional, la atención de la semana pasada estuvo en el informe de Gasto de Consumo Personal (PCE) de EE.UU de junio, el cual creció 2.5% en el componente general y 2.6% en el subyacente. Los datos allanan el camino para la desinflación en EE.UU.
- Esta semana, será seguido de cerca el informe de mercado laboral de EE.UU, en donde esperamos un aumento de 190 mil puestos de trabajo en julio, con una tasa de desempleo estable en el 4.1%.

Héctor Wilson Tovar

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

María Alejandra Martínez

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

Jahnisi Arley Cáceres

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

Diana Valentina González

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

Laura Sophia Fajardo Rojas

Practicante
laura.fajardo@accivalores.com

Escucha nuestro análisis:

 [En YouTube](#)

 [En Spotify](#)

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%	1,80%
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%	6,09%
Inflación básica (var.anual %, fin de periodo)	3,40%	1,39%	2,84%	9,23%	8,81%	5,72%
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	-8,500
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

Narrativa de los mercados

El crecimiento económico de Estados Unidos superó las expectativas en el 2T24, con un aumento del PIB real a una tasa anualizada del 2.8%, en comparación con el 1.4% del 1T24. Esta sorpresa positiva contrasta con los indicios de desaceleración económica observados recientemente que generaban preocupación en los mercados. Aunque el gasto de los consumidores y la inversión en equipos comerciales impulsaron el sólido desempeño, este crecimiento fue impulsado principalmente por el fuerte gasto en automóviles. Otros sectores, como el equipo industrial y el gasto recreativo, mostraron debilidad, y la inversión inmobiliaria disminuyó debido a los efectos rezagados del ajuste monetario. En junio, el gasto real de los consumidores aumentó un 0.2%, mientras que el ingreso personal disponible real subió un 0.1%.

Recientemente el mercado inmobiliario ha mostrado señales de debilitamiento, con una caída del 5.4% en las ventas de viviendas usadas en junio y un aumento del 4.1% en los precios anuales, manteniendo a los compradores atrapados entre precios elevados y altas tasas hipotecarias. Las ventas de viviendas nuevas también disminuyeron -0.6%, reflejando una demanda débil a pesar de los incentivos ofrecidos por los constructores. En el sector manufacturero, los pedidos de bienes duraderos cayeron -6.6% en junio, fundamentalmente por una caída en los pedidos de aeronaves no relacionadas con la defensa, mientras que los pedidos excluyendo transporte aumentaron +0.5%.

La volatilidad del mercado se intensificó debido a resultados mixtos de grandes tecnológicas como Tesla y Alphabet, parte del grupo conocido como las 'Siete Magníficas'. A pesar de sus ganancias a largo plazo, la reciente caída sugiere una posible revisión en la valoración de estas firmas, especialmente en inversiones en IA. Se esperan informes de otras cuatro compañías del grupo, lo que podría clarificar la situación del sector tecnológico.

Sondeos recientes muestran un aumento en la percepción de riesgo, con un 59% de los encuestados anticipando una posible caída del 10% en el S&P 500, reflejando una tendencia hacia la diversificación fuera de las 'Siete Magníficas'. Los inversores se mantienen alerta ante incertidumbres políticas y económicas, evaluando cómo el equilibrio entre crecimiento económico e inflación podría afectar las políticas monetarias y la trayectoria del mercado en los próximos meses.



Wilson Tovar
Gerente de Investigaciones Económicas



María Alejandra Martínez
Directora de Investigaciones Económicas

Análisis de mercados



[Panorama semanal Renta Fija](#)

Semana atenta a las decisiones de política monetaria

Esperamos que las ganancias en la parte corta sean bastante limitadas esta semana, esto es debido a que los niveles justos de la curva se encuentran ajustados para los nodos del 2025 y del 2026. Además, las valorizaciones han sido significativas durante el último mes, llegando a -43.5 pbs, por lo cual el espacio de ganancias puede empezar a limitarse.



[Panorama semanal Renta Variable](#)

Inicia la temporada de resultados en Colombia

La temporada de resultados comienza en Colombia, a finales del mes. Como es común, ISA es la compañía que da inicio al reporte de resultados corporativos. La acción dará a conocer sus resultados el 31 de julio y su llamada de resultados será el día posterior.



[Panorama semanal Divisas](#)

Peso colombiano presentará volatilidad significativa

Esta semana, se espera una volatilidad significativa debido a factores locales e internacionales, incluyendo expectativas de datos económicos en EE.UU. y discursos de la Fed, así como decisiones de política monetaria en Colombia, Chile y Brasil. Las tensiones geopolíticas en Oriente Medio y la caída de los precios del petróleo también jugarán un papel importante.

Calendario Económico Semanal

		Evento	Periodo	Unidad	Previo	Consenso	Acciones y Valores	
	09:30	US	Actividad manuf Fed Dallas	Jul	%	-15.1	-14.2	
	10:30	BRA	Deuda neta como % del PIB	Jun	%	62.20%	62.40%	
Lunes 29 Julio	11:30	UK	Aprobaciones hipotecas	Jun	miles	60.0k	59.9k	
	12:30	JAP	Desempleo	Jun	%	2.60%	2.60%	
	13:30	JAP	Ratio trabajo-candidato	Jun	%	1.24	1.24	
	14:30	US	Confianza del consumidor del consej...	Jul	puntos	100.4	99.7	
	15:30	BRA	FGV inflación IGPM MoM	Jul	%	0.81%	0.48%	
	16:30	EURO	PIB SA QoQ	2Q A	%	0.30%	0.20%	
	17:30	EURO	PIB SA YoY	2Q A	%	0.40%	0.50%	
	18:30	FRA	PIB QoQ	2Q P	%	0.20%	0.20%	
	19:30	FRA	PIB YoY	2Q P	%	1.30%	0.70%	
	20:30	ESP	IPC YoY	Jul P	%	3.40%	3.00%	
	21:30	ESP	IPC UE armonizado YoY	Jul P	%	3.60%	3.30%	
	22:30	ESP	IPC (MoM)	Jul P	%	0.40%	-0.20%	
	23:30	ESP	IPC UE armonizado MoM	Jul P	%	0.40%	-0.30%	
	00:30	ESP	PIB QoQ	2Q P	%	0.80%	0.50%	
	01:30	ESP	PIB YoY	2Q P	%	2.50%	2.40%	
	02:30	ESP	IPC subyacente YoY	Jul P	%	3.00%	2.80%	
Martes 30 Julio	03:30	ALE	IPC YoY	Jul P	%	2.20%	2.20%	
	04:30	ALE	IPC (MoM)	Jul P	%	0.10%	0.30%	
	05:30	ALE	IPC UE armonizado YoY	Jul P	%	2.50%	2.40%	
	06:30	ALE	PIB SA QoQ	2Q P	%	0.20%	0.10%	
	07:30	ALE	IPC UE armonizado MoM	Jul P	%	0.20%	0.40%	
	08:30	ALE	PIB NSA YoY	2Q P	%	-0.90%	0.30%	
	09:30	ALE	PIB WDA YoY	2Q P	%	-0.20%	0.00%	
	10:30	ITA	PIB WDA QoQ	2Q P	%	0.30%	0.20%	
	11:30	ITA	PIB WDA YoY	2Q P	%	0.70%	1.00%	
	12:30	CHI	PMI de fabricación	Jul	puntos	49.3	49.6	
	13:30	CHI	PMI no de fabricación	Jul	puntos	50.5	50.2	
	14:30	JAP	Producción industrial MoM	Jun P	%	3.60%	-4.50%	
	15:30	JAP	Ventas al por menor YoY	Jun	%	3.00%	3.50%	
	16:30	JAP	Producción industrial YoY	Jun P	%	1.10%	-6.80%	
	17:30	JAP	Ventas al por menor MoM	Jun	%	1.70%	0.20%	
		18:30	US	FOMC Decisión de tasa (techo)	45504	%	5.50%	5.50%
		19:30	US	ADP Cambio de empleo	Jul	miles	150k	168k
	20:30	US	PMI Chicago MNI	Jul	puntos	47.4	44	
	21:30	US	Vtas pendientes viviendas(MoM)	Jun	%	-2.10%	1.50%	
	22:30	US	Índice de coste de empleo	2Q	%	1.20%	1.00%	
	23:30	US	FOMC Decisión de tasa (piso)	45504	%	5.25%	5.25%	
	00:30	COL	Tipo de interés a un día	45504	%	11.25%	10.75%	
	01:30	COL	Desempleo urbano	Jun	%	10.30%	10.60%	
	02:30	BRA	Tasa Selic	45504	%	10.50%	10.50%	
	03:30	CLP	Objetivo de tasa a un día	45504	%	5.75%	5.50%	
	04:30	EURO	IPC (MoM)	Jul P	%	0.20%	-0.10%	
Miércoles 31 Julio	05:30	EURO	Estimación de IPC YoY	Jul P	%	2.50%	2.50%	
	06:30	EURO	IPC subyacente YoY	Jul P	%	2.90%	2.80%	
	07:30	FRA	IPC YoY	Jul P	%	2.40%	2.40%	
	08:30	FRA	IPC UE armonizado YoY	Jul P	%	2.50%	2.70%	
	09:30	FRA	IPC (MoM)	Jul P	%	0.10%	0.30%	
	10:30	FRA	IPC UE armonizado MoM	Jul P	%	0.20%	0.30%	
	11:30	ALE	Cambio en desempleo (000s)	Jul	miles	19.0k	15.0k	
	12:30	ALE	Tasa de reclamos de desempleo SA	Jul	%	6.00%	6.00%	
	13:30	ITA	IPC UE armonizado YoY	Jul P	%	0.90%	1.20%	
	14:30	ITA	IPC UE armonizado MoM	Jul P	%	0.20%	-1.20%	
	15:30	CHI	Fab PMI de China Caixin	Jul	puntos	51.8	51.5	
16:30	JAP	Permisos de construcción YoY	Jun	%	-5.30%	-2.50%		
17:30	JAP	BOJ Target Rate (Upper Bound)	45504	%	0.10%	0.10%		
	18:30	EURO	PMI de fabricación de la zona del eu...	Jul F	puntos	45.6	45.6	
	19:30	EURO	Tasa de desempleo	Jun	%	6.40%	6.40%	
	20:30	UK	Prc de casas nacionales MoM	Jul	%	0.20%	0.00%	
	21:30	UK	Prc NSA de casas nacionales YoY	Jul	%	1.50%	1.70%	
	22:30	ESP	PMI de fabricación de España HCOB	Jul	puntos	52.3	52.1	
Jueves 01 Agosto	23:30	ITA	PMI de fabricación de Italia HCOB	Jul	puntos	45.7	46	
	00:30	FRA	PMI de fabricación de Francia HCOB	Jul F	puntos	44.1	44.1	
	01:30	ALE	PMI de fabricación de Alemania HCOB	Jul F	puntos	42.6	42.6	
	02:30	UK	Tasa de desempleo	Jun	%	6.80%	6.80%	
	03:30	ITA	PMI de fabricación R. U. S&P Global	Jul F	puntos	51.8	51.8	
	04:30	UK	Tasa bancario Banco de Inglaterra	Aug 1	%	5.25%	5.00%	
	05:30	US	ISM manufacturero	Jul	puntos	48.5	49	
06:30	US	Gasto en construcción (MoM)	Jun	%	-0.10%	0.20%		
	07:30	US	Cambio en nóminas no agrícolas	Jul	miles	206k	175k	
	08:30	BRA	Producción industrial YoY	Jun	%	-1.00%	1.30%	
Viernes 02 agosto	09:30	BRA	Producción industrial MoM	Jun	%	-0.90%	2.60%	
	10:30	FRA	Producción industrial MoM	Jun	%	-2.10%	0.90%	
	11:30	ITA	Producción industrial MoM	Jun	%	0.20%	0.10%	
	12:30	US	Tasa de desempleo	Jul	%	4.10%	4.10%	
	13:30	US	Pedidos de fábrica	Jun	%	-5.50%	0.50%	
		14:30	US	Pedidos de fábrica	Jun	%	-5.50%	0.50%



Macroeconomía Global

ELABORADO POR:
Investigaciones económicas

1. EE.UU: actividad económica y consumo le dieron ritmo al mercado

La semana pasada, los mercados estuvieron pendientes de la publicación del Gasto de Consumo Personal (PCE) de junio y del Producto Interno Bruto (PIB) del segundo trimestre.

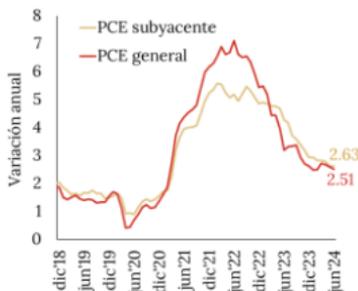
El PCE general aumentó un 2.5% en junio respecto al mismo periodo del año pasado, cumpliendo con las expectativas. Al excluir los alimentos y la energía, componentes volátiles, el PCE registró un 2.6% (Gráfica 1.1), superando las previsiones del mercado y manteniéndose igual que el mes anterior. Cabe recordar que el PCE es la métrica de inflación favorita de la Reserva Federal (Fed) y la utilizada por la Fed en sus pronósticos trimestrales.

En cuanto al PIB, la economía creció a un ritmo saludable del 2.8% anualizado en el segundo trimestre de 2024, comparado con el 1.4% del primer trimestre. Este resultado se debe principalmente a incrementos en el gasto de los consumidores (Gráfica 1.2), la inversión en inventarios privados y la inversión fija no residencial. Aunque el dato superó las expectativas del mercado, que eran del 1.9%, el crecimiento fue inferior al promedio trimestral de 3.1% registrado entre 2021 y 2023.

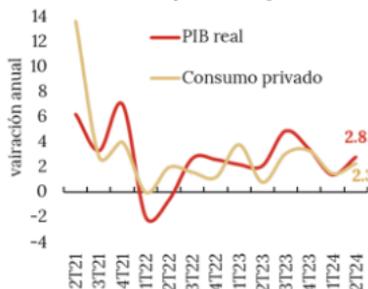
La resiliencia del consumo personal demuestra que los consumidores no están reduciendo su actividad. Sin embargo, la debilidad en el mercado laboral, el menor crecimiento de los salarios y la disminución de los ahorros acumulados (Gráfica 1.3) sugieren que el gasto podría desacelerarse en el futuro. Aun así, dado que las condiciones del mercado laboral siguen siendo sólidas por el momento, el consumo continuará respaldando un crecimiento económico más lento pero aún positivo durante el resto del año.

Las cifras del PCE indican una leve desaceleración de la inflación, allanando el camino para la esperada reducción de tasas de interés en septiembre. Sin embargo, el banco central seguirá siendo sensible a los datos económicos entrantes hasta entonces. Creemos que la constante moderación del PCE hacia el objetivo del 2% debería permitir a la Fed reducir las tasas, lo cual sería beneficioso para los mercados.

Gráfica 1.1. PCE de EE.UU



Gráfica 1.2. PIB y consumo privado



Gráfica 1.3. Tasa de ahorro y endeudamiento



*Calculada como el % del ingreso disponible

Fuente: Fred, BEA, BLS - Investigaciones Económicas

2. EE.UU.: atentos al mercado laboral

Esta semana, se divulgarán datos económicos clave, incluyendo la tasa de desempleo y la creación de empleos no agrícolas de julio.

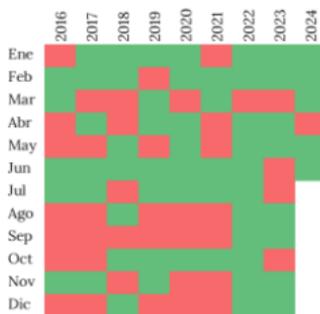
El empleo, junto con la inflación, es un mandato clave que guía las decisiones políticas de la Fed. Las nóminas no agrícolas son fundamentales para la economía de EE.UU., ya que muestran las variaciones en el empleo en todos los sectores, excepto la agricultura, y representan cerca del 80% de los trabajadores del país.

Anticipamos la creación de 190 mil nuevos empleos no agrícolas en julio, superando la media del mercado de 175 mil, lo cual se alinea con la tendencia de los últimos años, donde los datos han mostrado sorpresas al alza (**Gráfica 2.1**). En cuanto a la tasa de desempleo, estimamos que se mantendrá en 4.1% en julio, igual al dato anterior pero superior a los años previos (**Gráfica 2.2**), en línea con los datos de alta frecuencia. En el último mes, las solicitudes iniciales de desempleo promediaron 234 mil, un incremento respecto al mes pasado, y las solicitudes continuas también han aumentado, lo que podría seguir sugiriendo una debilidad en el empleo a corto plazo (**Gráfica 2.3**). Además, a medida que los mercados laborales se enfrían, reflejado en menos puestos vacantes y un aumento gradual del desempleo, se podría continuar la presión a la baja sobre el crecimiento salarial.

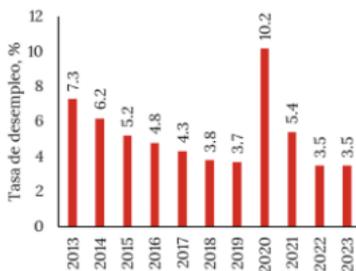
Creemos que una disminución en la creación de empleo se debe a la reducción drástica de vacantes y una menor movilidad laboral. Una tasa de desempleo superior al 4% podría llevar al mercado a considerar las posibilidades de una recesión, como ha ocurrido históricamente.

Como hemos comentado, no descartamos que hacia adelante haya un enfriamiento general del mercado laboral si se mantiene la moderación de los salarios y menos ofertas y renunciaciones. Aunque, de momento la economía mantiene un tono de resiliencia y le permite evitar una recesión.

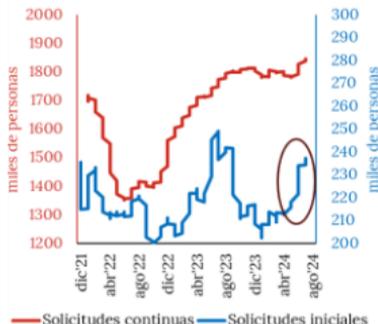
Gráfica 2.1. Sorpresas en el dato de nóminas no agrícolas



Gráfica 2.2. Tasa de desempleo en los julio



Gráfica 2.3. Solicitudes de desempleo



Fuente: Fred, BEA, BLS - Investigaciones Económicas
* Color verde (rojo) cuando el dato observado en mayor (menor) al pronóstico

3. Eurozona: se espera IPC y PIB

Esta semana, el bloque de la Eurozona contará con importantes publicaciones económicas, como la inflación preliminar de julio y el PIB del segundo trimestre del año.

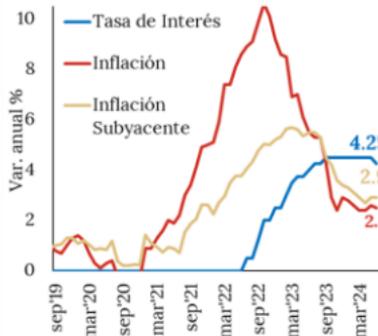
Cabe recordar que, en la última reunión de política monetaria del Banco Central Europeo (BCE), se mantuvo las tasas inalteradas luego de la reducción inicial de 25 puntos básicos que se hizo en junio. Dado que el banco enfatizó la importancia de seguir aplicando un enfoque basado en los datos económicos, las publicaciones de esta semana serán vitales para seguir allanando la narrativa de la política monetaria.

El mercado espera que el crecimiento del Índice de Precios al Consumidor (IPC), es decir la inflación, sea de 2.5% anual. Frente al registro anterior, no presentaría cambios (**Gráfica 3.1**). Previamente, el vicepresidente del BCE, Luis de Guindos, había advertido que la inflación "se mantendrá en torno a los niveles actuales" hasta el fin de año. Esto se debe en parte a la evolución de los salarios, un componente al que se prestará especial atención debido a su impacto potencial en la inflación de servicios, que actualmente es la más difícil de reducir y se encuentra en 4.1%.

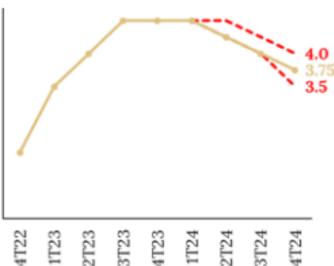
En el momento, inversores creen cada vez más que el BCE recortará aún más las tasas de interés en septiembre (**Gráfica 3.2**). Aunque, si el dato de IPC de julio muestra que las presiones inflacionarias en el bloque europeo persisten, sobre todo de lado de la inflación de servicio, el sentimiento del mercado podría cambiar con menores expectativas de recortes de tasas y más bien alinearse a la narrativa de los Estados Unidos sobre una resiliencia económica, en donde se visualizan dos recortes este año.

El otro dato en el que el mercado estará atento será el PIB del segundo trimestre del año, pues un mayor dinamismo económico limitaría el actuar del BCE. El mercado espera que la economía crezca un 0.5%, poco por encima de lo que se registró en el trimestre anterior (0.4%) (**Gráfica 3.3**). Estos datos surgen después de que el PMI de julio sugiriera que la reciente recuperación económica de la región se está estancando.

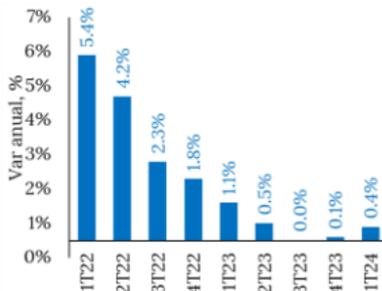
Gráfica 3.1. Inflación de la Eurozona



Gráfica 3.2. Expectativa tasas BCE



Gráfica 3.3. PIB eurozona



Fuente: Eurostat, Investing - Investigaciones Económicas

4. Japón: decisión de política monetaria

El Banco de Japón (BoJ) llevará su reunión de política monetaria el martes y miércoles, y los analistas están divididos sobre un aumento de la tasa de interés.

La reciente fortaleza del yen ha generado especulaciones de que el banco central podría abstenerse de subir las tasas, ya que una moneda más fuerte podría ralentizar la inflación al abaratar las importaciones. Sin embargo, algunos analistas citan comentarios de políticos japoneses que instan al banco central a ajustar aún más la política para mitigar la debilidad del yen.

Cabe recordar que la inflación ha superado el objetivo del 2% del Banco de Japón durante más de dos años, y la depreciación del yen ha encarecido las importaciones, como los alimentos y la energía.

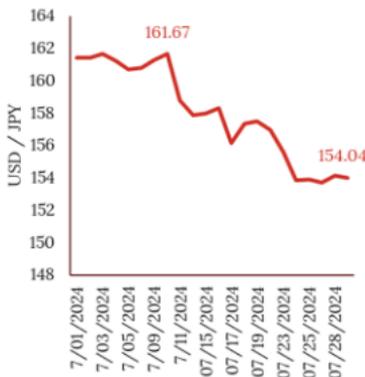
Esta semana, también se publicarán datos de actividad económica durante la semana, incluidos del mercado laboral, ventas minoristas y cifras de producción industrial.

5. China: expectativa por enfriamiento

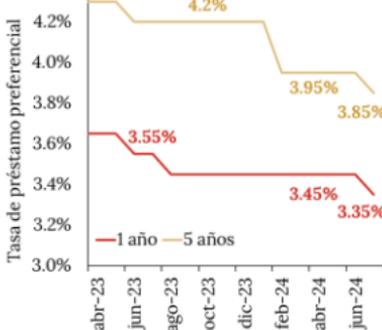
La semana pasada, el Banco Popular de China (PBOC) recortó inesperadamente la tasa de facilidad de préstamo a mediano plazo (MLF) a un año en 20 puntos básicos, al 2.3% desde el 2.5%, la mayor reducción desde abril de 2020. A principios de la semana, el banco central también redujo su tasa preferencial de préstamos a un año (LPR) en 10 puntos básicos, situándola en 3.35%, y recortó la tasa a 5 años, referencia para hipotecas, en 10 puntos básicos, dejándola en 3.85% (**Gráfica 5.1**). Estos recortes reflejan la urgencia de las autoridades por impulsar el crecimiento tras la debilidad del gasto.

Los inversores evalúan el impacto de estos recortes de tasas en la economía y esperan los próximos datos de actividad manufacturera para obtener nuevas perspectivas. Analistas han recibido con optimismo las recientes medidas políticas de Pekín como un paso audaz para enfrentar los problemas económicos. Sin embargo, aún existen dudas sobre su eficacia. Si los datos del PMI de esta semana indican que la demanda sigue siendo débil, el pesimismo sobre la economía podría intensificarse, aunque creemos que en esta ocasión podría haber una sorpresa positiva.

Gráfica 4.1. Tasas de interés BCE



Gráfica 5.1. Tasas preferenciales China



Fuente: Eurostat, Investing - Investigaciones Económicas



Macroeconomía Local

ELABORADO POR:
Investigaciones económicas

6. Desempleo con mejoras

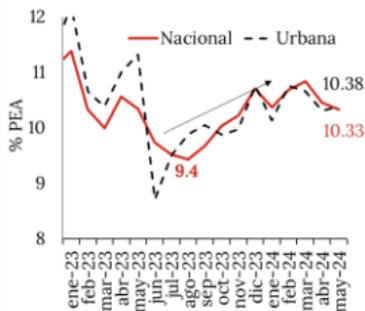
Recientemente, el mercado laboral ha mostrado una leve mejora con una tasa de desempleo del 10.3% (Gráfica 6.1) y aproximadamente 2.64 millones de desempleados. La población ocupada, que alcanza los 23 millones, ha crecido en sectores como actividades artísticas, entretenimiento, servicios recreativos, construcción y alojamiento, y servicios de comida. Sin embargo, sectores como el comercio y reparación de vehículos, transporte y almacenamiento, y actividades financieras y de seguros han sufrido pérdidas significativas de empleo.

Observamos con optimismo que la actividad económica repuntó un 2.4% anual en mayo, impulsada principalmente por las actividades terciarias y primarias, a pesar de que la industria y la construcción aún enfrentan desafíos para lograr un crecimiento sostenible.

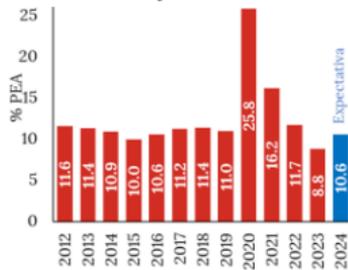
Para junio, esperamos que la tasa de desempleo urbano se sitúe en 10.6%, una ligera mejora respecto a mayo (Gráfica 6.2). Esto sigue a la sorpresa positiva de la actividad económica en mayo, que mostró una recuperación gradual en sectores clave como el agro, comercio y servicios, apoyada por un leve incremento en el consumo interno debido a menores tasas de financiamiento.

A pesar de estas estimaciones, desafíos como la alta informalidad laboral, que en mayo alcanzó el 55.6%, y la lenta recuperación de la inversión empresarial podrían limitar el impacto positivo en el mercado laboral. En este contexto de recuperación económica frágil y la necesidad de políticas que fomenten la creación de empleo formal y sostenible, las reformas en trámite en el Congreso siguen restringiendo la inversión empresarial.

Gráfica 6.1. Tasa de desempleo, desestacionalizada



Gráfica 5.3. Tasa de desempleo urbano, en junio



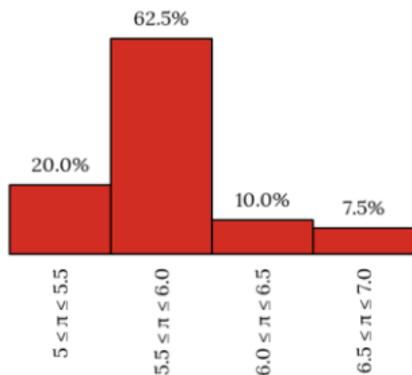
Fuente: DANE - Investigaciones Económicas

7. Banrep bajaría tasas

En la próxima reunión de la Junta Directiva del Banco de la República, esperamos una nueva reducción de 50 puntos básicos (pb) en la Tasa de Política Monetaria (TPM) hasta 10.75%, alineada con las expectativas del mercado. Esta decisión estaría fundamentada en las recientes encuestas y sondeos del mercado, que sugieren que la inflación anualizada terminaría entre el 5.5% y el 6.10% a finales de 2024 (**Gráfica 7.1**), al tiempo que la economía viene mostrando señales de tímida recuperación, que se beneficiaría de una flexibilización adicional de la política monetaria para sostener el impulso de crecimiento. Además, el consenso del mercado proyecta una TPM terminal de entre 8.50% y 8.75% para diciembre de 2024 (**Gráfica 7.2**).

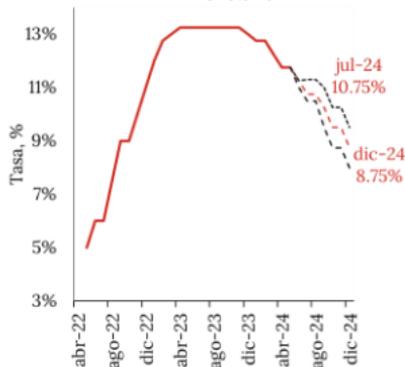
Esta decisión se dará en medio de un contexto en el que las expectativas de la Reserva Federal (FED) podría iniciar el ciclo de recortes en sus tasas de interés a partir del mes de septiembre, lo que coincide con un consenso global donde la tendencia a la baja en los precios de los commodities dejan de presionar la inflación y en el que las presiones de devaluación limitan sus efectos sobre la inflación local. Es de anotar que recientemente se mantiene estable tanto la percepción de riesgo soberano como las expectativas de inflación al cierre del año para el país.

Gráfica 7.1. Inflación esperada a dic 24



Fuente: Encuesta mensual Banco de la República - Investigaciones Económicas

Gráfica 7.1. Expectativa Tasa de política monetaria



Fuente: Banrep - Pronósticos de Investigaciones Económicas ACVA

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