

ELABORADO POR:
Investigaciones
Económicas

Perspectiva Económica Semanal

DEL 5 AL 9 DE AGOSTO DE 2024

*“Construyendo perspectivas,
descubriendo oportunidades”*

Resumen

- En Colombia, el Banco de la República decidió por mayoría reducir su Tasa de Política Monetaria (TPM) en 50 pb de 11.25% a 10.75%, en línea con lo que esperaba el mercado.
- Esta semana, a nivel local, el DANE publicará la inflación de julio. Esperamos que el dato de inflación mensual se ubique en el 6.99% interanual (0.33% mensual) en gran medida a un efecto de base estadístico. Nuestro escenario sugiere un intervalo de hasta 6.94%-7.06%, que, en cualquier caso, significaría una corrección frente al dato anterior.
- En el contexto internacional, la atención de la semana pasada estuvo en el informe de mercado laboral de EE.UU, el cual fue más débil de lo esperado y exacerbó las preocupaciones sobre una desaceleración económica. El crecimiento de las nóminas no agrícolas fue de 114 mil (k), muy por debajo de las expectativas de 175k
- Esta semana, será seguido de cerca el ISM de servicios de EE.UU, que dejará ver la actividad de los hogares. Será una semana corta en datos económicos, por lo que resaltamos la publicación de balanza comercial e IPC de China.

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%	1,80%
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

Los informes de actividad manufacturera en EE.UU. indicaron una contracción por cuarto mes consecutivo en julio, registrando su mayor caída en ocho meses. Las nuevas órdenes y la producción se debilitaron significativamente, y el empleo cayó notablemente, mientras los inventarios disminuyeron. Esta tendencia sugiere que la actividad manufacturera continuará débil durante el resto del año. A nivel global, los PMI también reflejan condiciones adversas, con la Eurozona, Japón y China mostrando señales de contracción. Las altas tasas de interés, la baja demanda y los elevados costos seguirán afectando negativamente al sector.

La semana pasada, las acciones cayeron considerablemente debido a un informe de empleo débil en EE.UU., con solo 114,000 nuevos empleos y una tasa de desempleo del 4.3%. Esto aumentó las expectativas de un recorte de tasas por parte de la FED en septiembre. Esta semana, en EE.UU. se esperan los resultados del PMI de servicios del ISM y la balanza comercial. En otros países, se publicarán cifras de inflación, balanza comercial y crecimiento del PIB, destacando Alemania, la Eurozona, Canadá, Brasil y varias economías asiáticas.

Las preocupaciones geopolíticas y las incertidumbres políticas en Estados Unidos aumentan la cautela, especialmente con las tensiones en aumento en el Medio Oriente, debido a las amenazas de un ataque de represalia iraní contra Israel el lunes.

En el mercado local, la actualización de la inflación de julio será crucial para las expectativas de la política monetaria del Banrep. Se espera una reducción de la inflación anual a 6.99% desde el 7.18% actual, aunque persisten riesgos al alza debido al incremento en los precios de medicamentos y transporte durante las vacaciones de mitad de año.



Wilson Tovar
Gerente de Investigaciones Económicas



María Alejandra Martínez
Directora de Investigaciones Económicas

Análisis de mercados



[Panorama semanal Renta Fija](#)

Las valorizaciones continúan

Se espera que los Tesoros continúen su rally hasta fin de año, impulsados por un informe de empleo débil que sugiere grietas en el mercado laboral, un factor crucial para posibles reducciones rápidas de las tasas de interés por parte de la Reserva Federal. Una reducción de tasas en septiembre es posible, permitiendo evaluar futuros recortes. Esta semana será clave para definir el alcance de estas valorizaciones.



[Panorama semanal Renta Variable](#)

Mercados sucumben ante temores de recesión

Con el incremento registrado en la tasa de desempleo, los temores de algunos inversionistas acerca de una posible recesión en EE.UU. tomaron mayor fuerza, lo que terminó en una venta masiva en los mercados de la región.



[Panorama semanal Divisas](#)

Monedas emergentes bajo presión bajista

Esta semana, el desarrollo del sentimiento inversionista ante una posible recesión en EE.UU. será determinante para el comportamiento del peso colombiano, pues parece que la presión de depreciación persistirá, mientras la volatilidad se incrementa.

Calendario Económico Semanal

		Evento	Periodo	Unidad	Previo	Consenso	Acciones y Valores
	09:45	US	PMI de servicios EE. UU. S&P Global	Jul F	puntos	56	56 56.2
	04:00	EURO	PMI composite de la zona del euro H...	Jul F	puntos	50.1	50.1 50.1
	04:00	EURO	PMI de servicios de la zona del euro...	Jul F	puntos	51.9	51.9 51.9
	05:00	EURO	IPP YoY	Jun	%	-4.20%	-3.30% -3.30%
	05:00	EURO	IPP MoM	Jun	%	-0.20%	0.50% 0.50%
	03:15	ESP	PMI de servicios de España HCOB	Jul	puntos	56.8	55 56.5
	03:15	ESP	PMI composite de España HCOB	Jul	puntos	55.8	54.3 54.3
	03:45	ITA	PMI composite de Italia HCOB	Jul	puntos	51.3	50.9 51.5
Lunes 5 agosto	03:45	ITA	PMI de servicios de Italia HCOB	Jul	puntos	53.7	52.9 51.6
	03:50	FRA	PMI de servicios de Francia HCOB	Jul F	puntos	50.7	50.7 50.7
	03:50	FRA	PMI composite de Francia HCOB	Jul F	puntos	49.5	49.5 49.5
	03:55	ALE	PMI de servicios de Alemania HCOB	Jul F	puntos	52	52 52
	03:55	ALE	PMI composite de Alemania HCOB	Jul F	puntos	48.7	48.7 48.7
	04:30	UK	PMI de servicios del R. U. S&P Global	Jul F	puntos	52.4	52.4 52.4
	04:30	UK	PMI composite R. U. S&P Global	Jul F	puntos	52.7	52.7 52.7
	10:00	US	Índice ISM Services	Jul	puntos	48.8	51.3 50.9
	11:00	COL	Exportaciones FOB	Jun	mill	\$4446.7m	-- \$4000m
	19:30	JAP	Beneficios laborales (YoY)	Jun	%	2.40%	2.40% 1.90%
	05:00	EURO	Ventas al por menor MoM	Jun	%	0.10%	-0.10% -0.10%
	05:00	EURO	Ventas al por menor YoY	Jun	%	0.30%	0.20% -0.10%
Martes 6 agosto	02:00	ALE	Órdenes de fábricas MoM	Jun	%	-1.60%	0.50% 0.60%
	04:30	UK	PMI de construcción R. U. S&P Global	Jul	puntos	52.2	52.5 52.5
	08:30	US	Balanza comercial	Jun	mil mill	-\$75.1mm	-\$72.5mm -\$72.7mm
		JAP	Índice líder CI	Jun P	puntos	111.2	108.9 108.8
Miércoles 7 agosto	02:00	ALE	Producción industrial SA MoM	Jun	%	-2.50%	1.00% -1.10%
	19:01	UK	Saldo precio vivienda RICS	Jul	%	-0.17	-1.1% -0.11
	19:50	JAP	BoP Balanza por cuenta corriente	Jun	mil mill	¥2849.9b	¥1864.0b ¥1911.0b
	19:50	JAP	Balanza comercial base BoP	Jun	mil mill	¥1108.9	¥358.0b ¥338.9
	03:00	MEX	Tipo int a un día	Aug 8	%	11.00%	10.75% 10.75%
	08:00	CLP	IPC MoM	Jul	%	-0.10%	0.70% 0.70%
	08:30	US	Peticiones iniciales de desempleo	Aug 3	mil	249k	242k 243k
	10:00	US	Inventarios al por mayor MoM	Jun F	%	0.20%	0.20% 0.20%
Jueves 8 agosto	19:00	COL	IPC YoY	Jul	%	7.18%	6.98% 6.99%
	19:00	COL	IPC (MoM)	Jul	%	0.32%	0.31% 0.33%
	19:00	COL	IPC subyacente YoY	Jul	%	7.64%	7.36% 7.41%
	19:00	COL	IPC subyacente MoM	Jul	%	0.33%	0.31% 0.35%
	21:30	CHI	IPC YoY	Jul	%	0.20%	0.30% 0.30%
	21:30	CHI	IPP YoY	Jul	%	-0.80%	-0.90% -0.90%
	01:30	FRA	Tasa de desempleo ILO	2Q	%	7.50%	7.50% 7.40%
	02:00	ALE	IPC YoY	Jul F	%	2.30%	2.30% 2.30%
Viernes 9 agosto	02:00	ALE	IPC (MoM)	Jul F	%	0.30%	0.30% 0.30%
	02:00	ALE	IPC UE armonizado YoY	Jul F	%	2.60%	2.60% 2.60%
	02:00	ALE	IPC UE armonizado MoM	Jul F	%	0.50%	0.50% 0.50%
	04:00	ITA	IPC UE armonizado YoY	Jul F	%	1.70%	1.70% 1.70%
							\$100.10m \$100.25m
08/06-08/07		CHI	Balanza comercial	Jul	mil mill	\$99.05mm	m m
		CHI	Exportaciones YoY	Jul	%	8.60%	10.00% 10.50%
		CHI	Importaciones YoY	Jul	%	-2.30%	3.30% 3.30%
		CHI	Reservas internacionales	Jul	mil mill	\$ 3,222.36	\$ 3,240.00 \$ 3,222.36
08/08-08/15		CHI	Oferta de dinero M2 YoY	Jul	%	6.20%	6.00% 6.00%



Macroeconomía Global

ELABORADO POR:
Investigaciones económicas

1. EE.UU: señales de enfriamiento económico

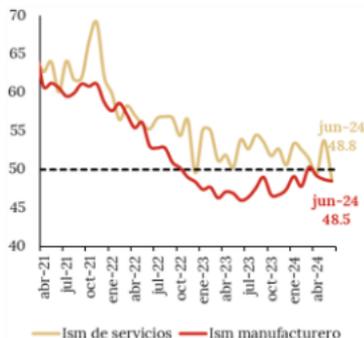
La semana anterior estuvo llena de sorpresas y algunos indicadores económicos arrojaron un nuevo diagnóstico sobre la salud de la economía y las expectativas.

El informe PMI ISM reflejó una actividad más baja de lo esperado en el sector manufactura, sugiriendo una desaceleración económica (**Gráfica 1.1**). Por su parte, la Balanza Comercial mostró cambios en las importaciones y exportaciones, aunque no fueron el foco principal de preocupación. Los nuevos pedidos de bienes manufacturados cayeron un 3.3% en junio, una contracción mayor a la esperada de 2.9%. Esto se debió principalmente a una fuerte caída en los pedidos de equipos de transporte (-20.6%). Sin embargo, los pedidos de maquinaria y productos electrónicos aumentaron ligeramente.

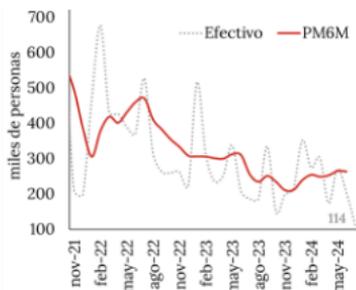
La nota relevante estuvo a cargo de la Reserva Federal (FED) que mantuvo en línea con las expectativas del mercado, las tasas de interés sin cambios en su reunión al cierre de julio, manteniendo el rango de 5.25% a 5.50%. Sin embargo, las declaraciones posteriores ofrecieron indicios significativos sobre la dirección futura de la política monetaria, al señalar que ha habido "algún progreso adicional" hacia el objetivo de inflación del 2%, aunque esta sigue siendo elevada. La actividad económica, según la Fed, ha continuado expandiéndose a un ritmo sólido. La autoridad monetaria reconoció que las ganancias de empleo se han moderado y que la tasa de desempleo ha aumentado, aunque todavía se mantiene en niveles relativamente bajos. En la conferencia de prensa, el presidente Jerome Powell mencionó que un recorte de tasas en septiembre "podría estar sobre la mesa" si la inflación continúa disminuyendo según lo esperado. Powell también mencionó que podría imaginar escenarios en los que la Fed podría recortar las tasas varias veces este año, o no hacerlo en absoluto, dependiendo de cómo evolucione la economía.

Al cierre de la semana, el informe de empleos del mes de julio fue más débil de lo esperado y exacerbó las preocupaciones sobre una desaceleración económica. El crecimiento de las nóminas no agrícolas fue de 114 mil (k), muy por debajo de las expectativas de 175k (**Gráfica 1.2**), y la tasa de desempleo aumentó inesperadamente a 4.3% (**Gráfica 1.3**), el nivel más alto desde octubre de 2021.

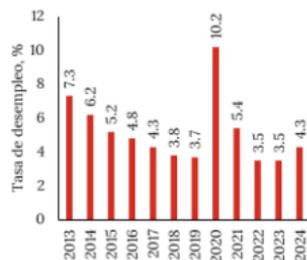
Gráfica 1.1. PMI ISM manufacturero



Gráfica 1.2. Nóminas no agrícolas



Gráfica 1.3. Tasa de desempleo en los julio



Fuente: Fred, BEA, BLS - Investigaciones Económicas

Los salarios por hora aumentaron un 0.2% en julio, por debajo de las expectativas del mercado de un 0.3%. El informe influyó significativamente en los mercados, aumentando la incertidumbre y ahora anticipan una reducción de 100 puntos básicos en la tasa de fondos federales antes del cierre de año (con el riesgo de que la Fed opte por una reducción de 50 puntos básicos en septiembre), lo que significaría una política monetaria más acomodaticia en el futuro cercano (**Gráfica 1.4**). En el fin de semana, esas expectativas se profundizaron, por el miedo de una desaceleración económica o de recesión.

Esta semana, los inversores seguirán de cerca los datos estadounidenses tras la reciente evidencia que sugiere que la economía podría estar desacelerándose y la atención se centrará en los datos del ISM sobre la actividad del sector servicios en julio, que se publicarán el lunes, poniendo un especial énfasis en los componentes de empleo y precios para ver si reproducen la debilidad inesperada de la encuesta equivalente sobre el sector manufacturero. El resto de la semana será relativamente tranquilo en términos de publicación de datos: el martes se conocerán los datos comerciales de Estados Unidos de junio y el jueves las solicitudes semanales de desempleo.

2. Europa: semana para digerir datos

La semana pasada, la Eurozona tuvo importantes publicaciones cruciales, como la inflación de julio y el PIB del segundo trimestre del año.

La inflación de la Eurozona aumentó inesperadamente al 2.6% desde el 2.5%, superando las previsiones de una desaceleración al 2.4%, impulsada por los mayores precios de la energía, aunque la inflación de los servicios se moderó por primera vez en tres meses. La inflación subyacente se mantuvo estable en julio por tercer mes consecutivo en el 2.9%, por encima de las previsiones del 2.8%.

Las estimaciones preliminares de crecimiento económica de la Eurozona mostraron una cifra de 0.3% en el 2T24, con crecimiento en Francia, Italia y España, pero con una contracción inesperada en Alemania. En términos anuales, el aumento fue de 0.6% (**Gráfica 2.1**). Estos datos surgen después de que el PMI de julio sugiriera que la reciente recuperación económica de la región se está estancando.

Gráfica 1.4. Expectativa tasas Fed

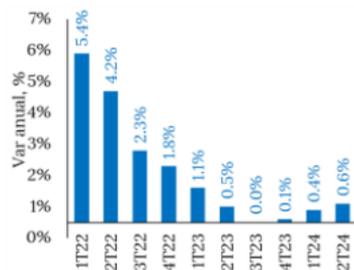
viernes 2 de agosto

	400-425	425-450	450-475	475-500	500-525
18/9/2024	0.0%	0.0%	0.0%	71.5%	28.5%
7/11/2024	0.0%	48.3%	42.4%	9.2%	0.0%
18/12/2024	46.7%	33.4%	6.7%	0.0%	0.0%

Lunes 5 de agosto

	375-400	400-425	425-450	450-475	475-500	500-525
18/9/2024		0.0%	0.0%	0.0%	93.5%	6.5%
7/11/2024	0.0%	0.0%	66.3%	31.8%	1.9%	0.0%
18/12/2024	16.0%	58.0%	24.6%	1.4%	0.0%	0.0%

Gráfica 2.1. PIB eurozona

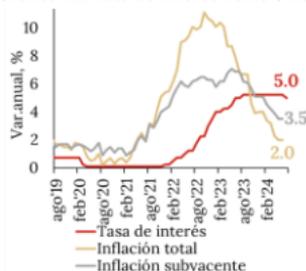


Fuente: Eurostat, Investing - Investigaciones Económicas

Incluso ante la sorpresa inflacionaria, el sentimiento en la Eurozona se comprime debido a la expectativa de al menos dos recortes adicionales de tasas por parte del BCE este año, posiblemente en septiembre.

El Banco de Inglaterra anunció su primer recorte de tasas de interés en cuatro años durante su reunión del 1 de agosto (**Gráfica 2.2**). Los responsables políticos podrían ser cautelosos al recortar las tasas en el futuro y, más bien estarán atentos a los datos económicos para ver si la economía del Reino Unido sigue siendo sólida y si la inflación de servicios comienza a caer.

Gráfica 2.2. Tasa de interés Reino Unido

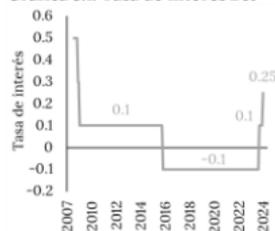


3. Japón: aumenta tasas de interés

La semana pasada, el Banco de Japón (BoJ) elevó su tasa de interés de referencia a corto plazo a 0.25% (**Gráfica 3.1**). Las expectativas del mercado estaban divididas entre mantener la tasa y un aumento de 10 a 15 puntos básicos. El lunes de esta semana se publican las minutas de esta reunión, además de un resumen de las opiniones que se publicará el jueves.

El BoJ reducirá sus compras de bonos del gobierno a ¥\$3B (US\$19.590 millones) desde ¥\$6B a principios de 2026, siguiendo el consenso general. La reducción trimestral será de ¥\$400 mil millones. La previsión del PIB para 2024 se revisó a la baja de 0.8% a 0.6%.

Gráfica 3.1. Tasa de interés BoJ



La divergencia en los enfoques de política monetaria está teniendo un impacto en la caída de los mercados bursátiles. Mientras que Japón está endureciendo su política monetaria, la mayoría de los otros bancos centrales importantes están optando por recortes de tasas y políticas más flexibles. Esta diferencia está provocando inestabilidad en el yen japonés, lo cual también podría estar contribuyendo al desempeño inferior del índice Nikkei.

Los operadores estarán muy atentos esta semana a los comentarios de las autoridades sobre política monetaria, luego de la fortaleza del yen en la semana pasada. Para ello, serán importantes las publicaciones del gasto de los hogares y la balanza de pagos correspondientes al mes de julio que conoceremos esta semana, pues la economía japonesa ha afrontado una continua debilidad en los precios (**Gráfica 3.2**) y la economía y, por tanto, un debate sobre la asertividad de la decisión de subir la tasa de interés.

Gráfica 3.2. Inflación Japón



Fuente: Eurostat, Investing - Investigaciones Económicas

4. China: varios datos económicos

China se prepara para publicar sus últimos datos sobre comercio (exportaciones e importaciones) e inflación de julio.

Sobre el comercio, es probable que las cifras revelen cierto crecimiento en las exportaciones, impulsado por un efecto de base favorable, junto con una recuperación modesta en las importaciones. El mercado espera que las exportaciones crezcan un 10% anual y las importaciones un 3.3%

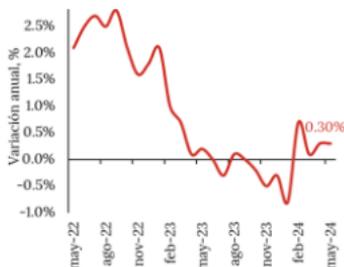
En términos de la inflación, se espera que esta se mantenga en niveles bajos. Los precios podrían crecer 0.3% interanual (**Gráfica 4.1**), todavía afectado por el débil crecimiento económico y de los hogares en el mes. En realidad, creemos que la deflación del país se puede ir debilitado levemente en los siguientes meses, debido al optimismo de las medidas políticas de Pekín como un paso audaz para enfrentar los problemas económicos.

Además, esta semana se darán a conocer los indicadores del sector servicios, como el PMI de servicios, lo cual es especialmente relevante tras la caída inesperada del indicador manufacturero. La actividad manufacturera bajó a 49.8 en julio desde 51.8 en junio (**Gráfica 4.2**), primera caída desde octubre de 2023. Los datos oficiales mostraron una disminución a 49.4 en julio, la más pronunciada desde febrero.

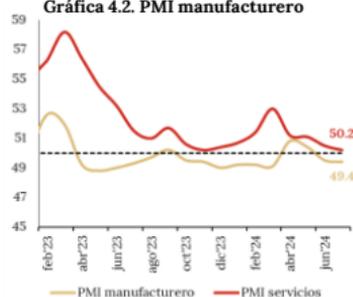
Creemos que la publicación de datos económicos esta semana será importante para empezar a hilar la narrativa de los esfuerzos gubernamentales. Cabe recordar que, el Politburó prioriza el gasto del consumidor sobre infraestructura para mejorar la demanda interna y el bienestar social. En particular, el Politburó se comprometió a impulsar el consumo para alcanzar objetivos de crecimiento.

A pesar de estos esfuerzos y de las reducciones de tasas preferenciales (**Gráfica 4.3**), China seguirá enfrentando riesgos debido a la lucha contra la deflación y la crisis inmobiliaria. Aunque, en el ámbito externo, los riesgos parecen mayores, como el conflicto geopolítico en Europa del Este y Medio Oriente, la volatilidad de las materias primas energéticas y las tensiones comerciales con Estados Unidos en el marco de las elecciones presidenciales.

Gráfica 4.1. Inflación China



Gráfica 4.2. PMI manufacturero



Gráfica 4.3. Tasas preferenciales China



Fuente: Bloomberg, Investing-Investigaciones Económicas



Macroeconomía Local

ELABORADO POR:
Investigaciones económicas

5. Mercado laboral presionado

El DANE informó que en junio de 2024 la tasa de desempleo fue del 10.3%, aumentando desde el 9.3% de junio de 2023. Esto representa un total de 2.62 millones de personas desocupadas, un incremento de 248 mil personas en comparación con el año anterior. Las ciudades con mayor desempleo fueron Quibdó (27.9%), Riohacha (18.4%) y Florencia (16.1%), mientras que las menores tasas se registraron en Santa Marta (9%), Medellín (8.8%) y Bucaramanga (8.5%). En términos desestacionalizados, esto implicó una subida frente el mes anterior (**Gráfica 5.1**).

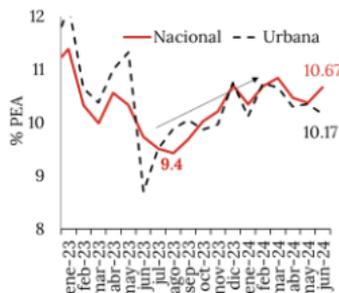
La tasa urbana, que solo incluye las 13 ciudades principales, fue de 10.2%, muy superior al nivel de hace un año (8.8%) (**Gráfica 5.2**), pero inferior al promedio del sondeo de analistas (10.4%).

La inflación y la desaceleración económica siguen afectando el mercado laboral, especialmente en sectores como la administración pública, construcción y actividades profesionales.

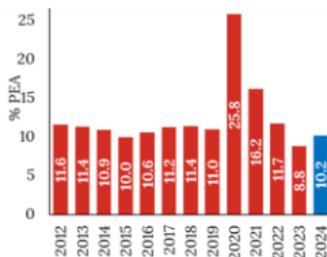
Seguimos viendo la pobre dinámica en sectores como la industria o el comercio necesarios para aumentar la convicción sobre una recuperación de base más sólida teniendo en cuenta el bajo nivel de inversión empresarial justo cuando aún se mantienen las discusiones sobre la reforma laboral que contempla entre otros la modificación de la jornada nocturna para comenzar a las 7:00 p.m. y un aumento gradual del recargo por trabajar en días festivos hasta el 100%. También se establecen nuevos límites para los contratos a término fijo, aumentos en las indemnizaciones por despido sin justa causa, y la formalización del trabajo doméstico con contratos escritos. Además, se incrementará la licencia de paternidad y se implementarán medidas para eliminar la violencia y discriminación laboral.

Esta reforma, si bien buscan mejorar las condiciones laborales y adaptarse a las nuevas realidades del mercado de trabajo promoviendo mayor estabilidad y protección para los empleados no promueven una mayor absorción de mano de obra justo cuando el ritmo de crecimiento de la economía no supera el Pib potencial

Gráfica 5.1. Tasa de desempleo, desestacionalizada



Gráfica 5.2. Tasa de desempleo urbano, en junio



Fuente: DANE - Investigaciones Económicas

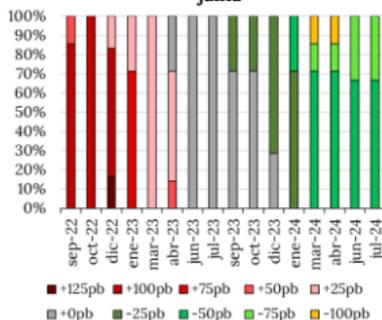
6. Banrep baja las tasas en 50 pb

La semana pasada, el Banco de la República decidió por mayoría (**Gráfica 6.1**) reducir su Tasa de Política Monetaria (TPM) en 50 pb de 11.25% a 10.75% (**Gráfica 6.2**), en línea con lo que esperaba el mercado.

Creemos que el Banrep continúa ajustando su postura monetaria de forma que sea menos contractiva en medio de condiciones internacionales inciertas, pero también de presiones inflacionarias locales y de señales de crecimiento económico fuerte. De hecho, la Junta destacó varios aspectos, como: 1) la estabilidad en las expectativas de inflación, 2) indicadores económicos favorables, incluyendo un crecimiento económico superior a las estimaciones en mayo, y 3) condiciones financieras externas más holgadas por expectativas de políticas monetarias más acomodaticias por parte de los principales bancos centrales de economías avanzadas.

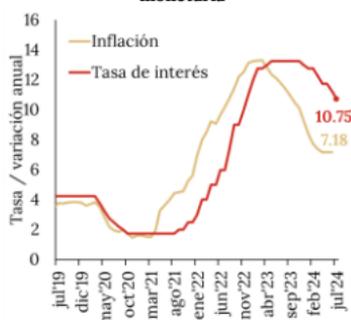
Cabe recordar que, el último dato de la inflación general subió a 7.18%, comparado con el 7.16% observado en mayo, interrumpiendo 14 meses de corrección en los precios, incluso contando la del mes anterior que se mantuvo inalterada. Este nivel aún se encuentra lejos del techo del rango permisible del Banco de la República y, si bien la economía da indicios de una recuperación en materia de actividad, creemos que la inflación cerraría el año en un nivel todavía elevado cercano al 6.0%. Además, una actitud más dovish (expansiva) en comparación con la Reserva Federal (Fed) provocaría una depreciación no deseada del peso colombiano, lo que a su vez importaría inflación. Este desfase temporal sugiere que el Banrep preferirá esperar hasta su reunión de septiembre, o más, para anunciar un movimiento de mayor magnitud, quizá 75 puntos básicos.

Gráfica 6.1. Votación miembros de la junta



Fuente: Banrep - Investigaciones Económicas

Gráfica 6.2. Expectativa Tasa de política monetaria



Fuente: Banrep - Investigaciones Económicas ACVA

5. Inflación de julio, estaría por debajo de 7%

Esta semana, el dato de importancia para los mercados será la inflación de julio.

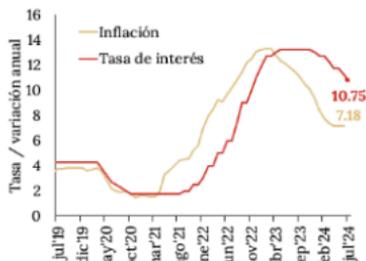
La inflación anual subió a 7.18%, comparado con el 7.16% observado en mayo (Gráfica 5.1), interrumpiendo 14 meses de corrección en los precios, incluso contando la del mes anterior que se mantuvo inalterada. Este aumento se debió, en gran parte, a mayores precios en algunos alimentos, costos de alojamiento, servicios públicos, y un leve repunte en transporte, restaurantes y hoteles por la temporada de vacaciones y festivios.

En julio, esperamos que el dato de inflación mensual se ubique en el 0.33% lo que ayudaría a continuar la senda de corrección y llevándola al rango de 6.99% interanual debido en gran medida a un efecto de base estadístico. Nuestro escenario sugiere un intervalo de hasta 6.94%-7.06%, que, en cualquier caso, significaría una corrección frente al dato anterior. Este mes, arrendamientos y salud seguirían jalando los precios, así como recreación por el mes de vacaciones.

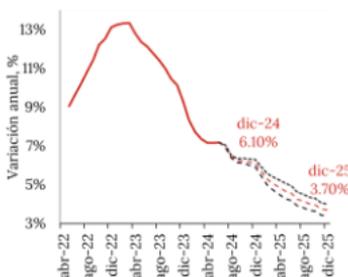
En este contexto, vemos que la inflación anual al cierre del 2024 se ubicaría en el rango 5.9% - 6.3% con un rango puntual de 6.09% (Gráfica 5.2), con varios desafíos en el horizonte. Particularmente, se destacan el efecto base en servicios, el posible aumento del precio del diésel para pequeños consumidores, la volatilidad del petróleo, la depreciación de la moneda, los altos costos de la energía, la llegada del fenómeno de La Niña y el incremento de los precios de los peajes que inician en agosto (Gráfica 5.3)

En 2025, la inflación se moderaría y se ubicaría alrededor del 3.7% para finales del año. Estas proyecciones enfrentan una elevada incertidumbre y riesgos significativos al alza, relacionados con factores como la evolución futura de la tasa de cambio debido a influencias locales o externas, posibles ajustes pendientes en algunos servicios públicos y de transporte, y las condiciones climáticas, que también representan una fuente de incertidumbre para la canasta de alimentos.

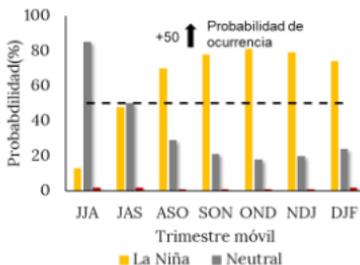
Gráfica 5.1. Inflación y tasa de interés



Gráfica 5.2. Expectativa inflación



Gráfica 5.3. Probabilidades Fenómenos climáticos



Fuente: DANE, IRI Columbia, NOAA - 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