

ELABORADO POR:
Investigaciones
Económicas

Perspectiva Económica Semanal

DEL 12 AL 16 DE AGOSTO DE 2024

*“Construyendo perspectivas,
descubriendo oportunidades”*

Resumen

- En Colombia, el DANE publicó la inflación de julio, cuya variación anual alcanzó un 6.86%, frente al 7.18% de junio, retomando la tendencia bajista. El dato sorprendió al mercado, pues fue inferior a la previsión del consenso del mercado de 6.95%.
- Esta semana, a nivel local, la agenda de la semana comienza el miércoles con la publicación de los indicadores líderes de junio, como las ventas minoristas y la producción industrial, y que servirán como adelanto al dato de PIB del segundo trimestre de 2024 (2T24).
- En el contexto internacional, el mercado continuó enfrentando temores de recesión, aunque el apetito por el riesgo comenzó a recuperarse gradualmente gracias a las publicaciones fuertes del ISM de servicios y las peticiones de subsidio por desempleo de EE.UU.
- Esta semana, la publicación de esta semana del IPC de EE.UU será crucial, toda vez que la estabilidad del mercado dependerá en gran parte de los próximos datos económicos.

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

m

(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%	11,0%
Inflación (var.anual %, fin de periodo)	3,81%	1,62%	5,60%	13,13%	9,28%	5,96%
Inflación básica (var.anual %, fin de periodo)	3,40%	1,39%	2,84%	9,23%	8,81%	5,63%
Tasa Banrep (tasa, fin de periodo)	4,25%	1,75%	3,00%	12,00%	13,00%	8,50%
IBR Overnight nominal (tasa, fin de periodo)	4,11%	1,70%	2,91%	11,14%	12,26%	8,00%
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%	58,0%
Balance comercial (USD millones, total)	-10,782	-10,130	-15,259	-14,331	-9,902	-8,000
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	83,0

Narrativa de los mercados

La semana pasada, los mercados globales mostraron un comportamiento volátil. La semana inició con grandes temores de una recesión en Estados Unidos, luego de la publicación de débiles datos de empleo, a lo que se sumó la turbulencia del mercado japonés cuando el banco central decidió aumentar la tasa de política monetaria contra todo pronóstico. El rápido dismantelamiento del "carry trade" del yen contribuyó a la volatilidad. Al sentimiento negativo se sumaron las ganancias más débiles de lo esperado de las principales empresas tecnológicas y la incertidumbre en torno al sector de la inteligencia artificial se sumaron. En medio de este panorama, los operadores alcanzaron a descontar casi 115 puntos básicos de recortes de tasas este año.

Sin embargo, en los días siguientes algo de calma retornó a los mercados cuando algunos datos económicos todavía respaldaban una buena salud económica. En particular, el ISM de servicios y las peticiones de subsidio por desempleo. Con ello, los principales índices lograron recuperarse de sus recientes mínimos, pues muchos inversores pudieron haber aprovechado la situación para buscar oportunidades de compra. Los precios de activos y monedas de riesgo siguen recuperando parte de las caídas.

Creemos que la publicación de esta semana del IPC de EE.UU será crucial, toda vez que la estabilidad del mercado dependerá en gran parte de los próximos datos económicos y de cómo la Reserva Federal responda al reciente cambio en las expectativas de tasas de interés. La calma actual podría interrumpirse rápidamente, ya que pende de un hilo. El interés especulativo aún no está convencido sobre el progreso económico y las consecuencias de las decisiones de política monetaria. Se espera que el sentimiento siga liderando el camino en los próximos días y probablemente aumente antes de las reuniones de política monetaria de septiembre.



Wilson Tovar
Gerente de Investigaciones Económicas



María Alejandra Martínez
Directora de Investigaciones Económicas

Análisis de mercados



[Panorama semanal Renta Fija](#)

TES podrían mantener el empinamiento

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](#)

Atentos a los resultados de Ecopetrol

El día 13 de agosto, Ecopetrol dará a conocer sus resultados para el 2T24. Nuestra expectativa de resultados es de carácter neutral, previendo un impacto por efecto de tasa de cambio y precios del petróleo, aunque, anticipamos un aumento en la producción.



[Panorama semanal Divisas](#)

El peso colombiano enfrenta presiones mixtas esta semana

puse tu bullet asi: Con las monedas de la región recuperándose tras máximos frente al dólar, los datos económicos serán clave para la tasa de cambio. Un PIB débil en Colombia podría presionar la moneda, mientras que un IPC en EE.UU. alineado con las expectativas podría limitar esas pérdidas.

Calendario Económico Semanal

	Evento	Periodo	Unidad	Previo	Consenso	Acciones y Valores		
Martes 13 agosto	07:30 US	Demanda final PPI MoM	Jul	%	0.20%	0.20%	0.10%	
	07:30 US	Demanda final PPI YoY	Jul	%	2.80%	2.80%	2.20%	
	07:30 US	IPP sin alimentos y energía MoM	Jul	%	0.40%	0.20%	0.20%	
	07:30 US	IPP sin alimentos y energía YoY	Jul	%	3.00%	2.70%	2.60%	
	02:00 ESP	IPC YoY	Jul F	%	2.80%	2.80%	2.80%	
	02:00 ESP	IPC UE armonizado YoY	Jul F	%	2.90%	2.90%	2.90%	
	02:00 ESP	IPC (MoM)	Jul F	%	-0.50%	-0.50%	-0.50%	
	02:00 ESP	IPC UE armonizado MoM	Jul F	%	-0.70%	-0.70%	-0.70%	
	02:00 ESP	IPC subyacente YoY	Jul F	%	2.80%	2.80%	2.80%	
	04:00 ALE	Expectativas de encuesta ZEW	Aug	puntos	41.8	45.535	30	
	04:00 ALE	ZEW Encuesta de la situación actual	Aug	puntos	-68.9	-75	-75	
	01:00 UK	Tasa de desempleo ILO 3 meses	Jun	%	4.40%	4.50%	4.50%	
	01:00 UK	Beneficios semanales promedio 3M YoY	Jun	%	5.70%	4.60%	4.60%	
	Miércoles 14 agosto	07:30 US	IPC (MoM)	Jul	%	-0.10%	0.20%	0.20%
07:30 US		IPC YoY	Jul	%	3.00%	3.00%	2.90%	
07:30 US		IPC sin alimentos y energía MoM	Jul	%	0.10%	0.20%	0.20%	
07:30 US		IPC sin alimentos y energía YoY	Jul	%	3.30%	3.20%	3.20%	
10:00 COL		Ventas al por menor YoY	Jun	%	-1.70%	0.70%	0.60%	
10:00 COL		Producción manufacturera YoY	Jun	%	-3.60%	-	-2.40%	
10:00 COL		Producción industrial YoY	Jun	%	-2.40%	0.20%	-1.60%	
07:00 BRA		Ventas al por menor YoY	Jun	%	8.10%	5.60%	5.60%	
07:00 BRA		Ventas al por menor MoM	Jun	%	1.20%	-0.30%	0.20%	
04:00 EURO		PIB SA QoQ	2Q P	%	0.30%	0.30%	0.30%	
04:00 EURO		PIB SA YoY	2Q P	%	0.60%	0.60%	0.60%	
01:45 FRA		IPC YoY	Jul F	%	2.30%	2.30%	2.30%	
01:45 FRA		IPC UE armonizado YoY	Jul F	%	2.60%	2.60%	2.60%	
01:45 FRA		IPC (MoM)	Jul F	%	0.10%	0.10%	0.10%	
01:45 FRA		IPC UE armonizado MoM	Jul F	%	0.20%	0.20%	0.20%	
01:00 UK		IPC YoY	Jul	%	2.00%	2.30%	2.30%	
01:00 UK		IPC (MoM)	Jul	%	0.10%	-0.10%	-0.10%	
01:00 UK		IPC subyacente YoY	Jul	%	3.50%	3.40%	3.40%	
01:00 UK		RPI MoM	Jul	%	0.20%	0.10%	0.20%	
01:00 UK		RPI YoY	Jul	%	2.90%	3.30%	3.50%	
01:00 UK		Índice precios al por menor	Jul	índice	387.3	387.7	388	
21:00 CHI		Producción industrial YoY	Jul	%	5.30%	5.20%	5.20%	
21:00 CHI		Ventas al por menor YoY	Jul	%	2.00%	2.60%	2.70%	
21:00 CHI		Producción industrial YTD YoY	Jul	%	6.00%	5.90%	5.90%	
21:00 CHI		Activos fijos sin rural YTD YoY	Jul	%	3.90%	3.90%	3.90%	
21:00 CHI		Ventas menor al día YoY	Jul	%	3.70%	3.50%	3.60%	
18:50 JAP		PIB SA QoQ	2Q P	%	-0.50%	0.60%	0.60%	
18:50 JAP		PIB anualizado SA QoQ	2Q P	%	-1.80%	2.30%	0.02	
18:50 JAP		Deflactor del PIB YoY	2Q P	%	3.40%	2.60%	2.70%	
Jueves 15 agosto		07:30 US	Peticiones iniciales de desempleo	Aug 10	mil	233k	236k	235k
	07:30 US	Ventas al por menor anticipadas MoM	Jul	%	0.00%	0.40%	0.30%	
	08:15 US	Producción industrial MoM	Jul	%	0.60%	-0.20%	-0.30%	
	07:30 US	Encuesta manufacturera NY	Aug	puntos	-6.6	-5	-5	
	07:30 US	Panorama de negocios por la Fed de Philadelphia	Aug	puntos	455.48	5	5	
	07:30 US	Índice de precios de importación MoM	Jul	%	0.00%	-0.10%	-0.10%	
	07:30 US	Reclamos continuos	Aug 3	mil	187.9k	187.0k	187.0k	
	07:30 US	Ventas al por menor sin autos MoM	Jul	%	0.40%	0.10%	0.15%	
	08:15 US	Utilización de capacidad	Jul	%	78.60%	78.50%	78.40%	
	11:00 COL	PIB QoQ	2Q	%	1.10%	0.80%	0.50%	
	11:00 COL	PIB NSA YoY	2Q	%	0.70%	2.80%	2.57%	
	11:00 COL	Actividad económica NSA YoY	Jun	%	2.50%	1.70%	1.21%	
	01:00 UK	PIB QoQ	2Q P	%	0.70%	0.60%	0.65%	
	01:00 UK	PIB YoY	2Q P	%	0.30%	0.90%	0.01	
01:00 UK	Producción industrial MoM	Jun	%	0.20%	0.10%	0.20%		
01:00 UK	Producción manufacturera MoM	Jun	%	0.40%	0.10%	0.20%		
01:00 UK	Producción industrial YoY	Jun	%	0.40%	-2.20%	-2.20%		
01:00 UK	Balanza comercial GBP/mil	Jun	mil	-44894m	-£3700m	-£3400m		
01:00 UK	Producción manufacturera YoY	Jun	%	0.80%	-2.30%	-2.40%		
01:00 UK	Balanza comerc visible GBP/MM	Jun	mil	-£17917	-£16000m	-£16200m		
23:30 JAP	Índice industrial terciario	Jun	%	-0.40%	0.30%	0.50%		
Viernes 16 agosto	09:00 US	Percepción de la U. de Michigan	Aug P	puntos	66.4	66.9	6700.00%	
	07:30 US	Construcciones iniciadas	Jul	mil	135.3k	134.0k	133.0k	
	07:30 US	Permisos de construcción	Jul	mil	1446k	143.0k	142.5k	
	10:00 COL	Balanza comercial	Jun	mil	-\$788.5m	-\$570.0m	-\$567m	
	10:00 COL	Importaciones CIF total	Jun	mil	\$555.5m	\$470.0m	\$470.0m	
	07:00 BRA	Actividad económica MoM	Jun	%	0.25%	0.50%	0.50%	
	01:00 UK	Ventas al por menor inc carb autos MoM	Jul	%	-1.20%	0.60%	0.50%	
	01:00 UK	Ventas al por menor inc carb autos YoY	Jul	%	-0.20%	1.40%	1.50%	
	01:00 UK	Ventas al por menor sin carb autos MoM	Jul	%	-1.50%	0.90%	0.01	
	01:00 UK	Ventas al por menor sin carb autos YoY	Jul	%	-0.80%	1.40%	1.50%	
		COL	Índice confianza consumidor	Jul	índice	-12.7	-	-11.5
	Lunes 12 agosto	13:00 US	Presupuesto mensual	Jul	mil mill	-\$66.0 mm	-\$242.0 mm	-\$235.0 mm
		18:50 JAP	IPP YoY	Jul	%	2.90%	3.00%	3.10%
	08/08-08/15	CHI	Oferta de dinero M2 YoY	Jul	%	6.20%	6.00%	6.00%
CHI		Oferta de dinero M1 YoY	Jul	%	-5.00%	-5.40%	-5.70%	



Macroeconomía Global

ELABORADO POR:
Investigaciones económicas

1. EE.UU: semana de fuerte volatilidad

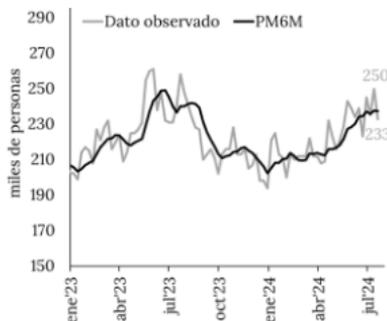
La semana pasada, el mercado continuó enfrentando temores de recesión, aunque el apetito por el riesgo comenzó a recuperarse gradualmente. La mejora de algunos indicadores económicos impulsó la compra de activos más riesgosos, luego de que los principales índices se vieran sometidos a una fuerte presión vendedora al comienzo de la semana.

Los datos del jueves mostraron que las solicitudes iniciales de subsidio por desempleo cayeron en 17 mil, alcanzando un total ajustado estacionalmente de 233 mil (**Gráfica 1.1**), la mayor disminución en casi 11 meses y por debajo de las previsiones de 240 mil. Esto se alineó con el optimismo generado por un sólido PMI de servicios del ISM en julio. El ISM aumentó a 51.4, volviendo a terreno de expansión (**Gráfica 1.2**).

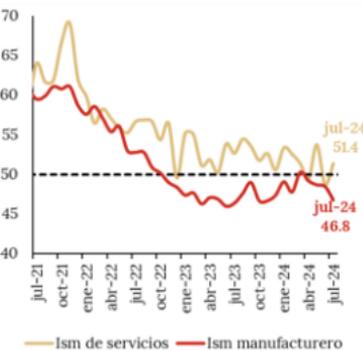
Los datos brindaron un respiro a los inversores. Al cierre de la semana, los mercados ajustaron a la baja las expectativas de recortes en las tasas de interés por parte de la Reserva Federal, con la probabilidad de un recorte de 50 puntos básicos en septiembre disminuyendo al 55%, desde el 85% al inicio de la semana.

En general, los mercados lograron reducir sus pérdidas de la semana, pero el sentimiento sigue siendo frágil. Como lo hemos comentado, no creemos que la economía esté más cerca de una recesión, sobre todo cuando hace dos semanas los fundamentales eran similares. Todavía seguimos anticipando una desaceleración económica y del consumo, pero no con un escenario recesivo.

Gráfica 1.1. Peticiones iniciales por desempleo



Gráfica 1.2. PMI ISM de servicios



Fuente: Fred, BLS, Investing - Investigaciones Económicas

2. EE.UU: dato de IPC entregará más señales

Luego de la publicación de los indicadores de empleo de la semana pasada, los inversores estarán atentos estos días a señales adicionales sobre el comportamiento del consumidor.

Con la atención centrada en los cambios en el entorno macroeconómico de EE. UU., esta semana estará marcada por la expectativa en torno a los datos de ventas minoristas e inflación de julio. El mercado espera un aumento de las ventas de 0.3% mensual por un repunte en las ventas de automóviles y un incremento más modesto del 0.1% en las ventas excluyendo automóviles (**Gráfica 2.1**).

Gráfica 2.1. Ventas minoristas



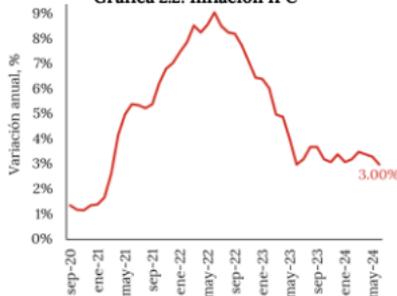
Estos datos estarán acompañados de resultados financieros para evaluar las perspectivas sobre la salud del consumidor. Walmart, en particular, tiene programado anunciar sus ganancias el jueves.

Sobre el IPC, que será el dato central de la semana, se espera que el componente general aumente 3.0% anualmente, es decir que no presentaría cambios frente al mes anterior (**Gráfica 2.2**). Mientras tanto, el IPC subyacente, que excluye alimentos y energía, bajó al 3.2% desde el 3.3% en junio.

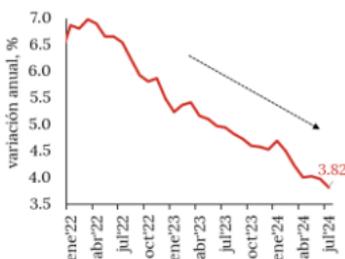
Como hemos comentado antes, anticipamos que la inflación seguirá moderándose en los próximos meses debido al debilitamiento del mercado laboral, lo que reducirá las ganancias salariales (**Gráfica 2.3**) y la inflación en los servicios, ayudando a la corrección de los precios subyacentes. También, preveemos una disminución gradual en los precios de la vivienda, uno de los más persistentes y lentos en bajar.

Con mayor confianza en que la inflación se está moviendo en la dirección correcta, la Fed tendría espacio para actuar pronto. Creemos que la publicación del IPC complementará a la sensibilidad de los riesgos a la baja para el mercado laboral que hemos visto en las últimas semanas. De romper el umbral del 3% en el componente general, muy seguramente se consolidarán expectativas más *dovish* (expansivas) de la política monetaria. Sin embargo, la calma actual en los mercados podría interrumpirse rápidamente con sorpresas en los datos

Gráfica 2.2. Inflación IPC



Gráfica 2.3. Ganancias salariales por hora



Fuente: Fred, BEA, Investing- Investigaciones Económicas

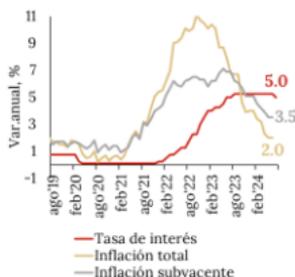
3. Reino Unido: se esperan datos de PIB e IPC

Esta semana, Reino Unido tiene programada la publicación del PIB del segundo trimestre del año y de la inflación de julio.

El mercado espera que la inflación sea de 2.3% interanual, que implicaría un aumento frente al dato anterior (**Gráfica 3.1**).

Cabe recordar que el Banco de Inglaterra (BoE) anunció su primer recorte de tasas de interés en cuatro años el 1 de agosto. La publicación de estos datos será importante cuando los responsables de la política monetaria han advertido sobre la necesidad de ser cauteloso podrían ser cautelosos al recortar las tasas en el futuro.

Gráfica 3.1. Inflación Reino Unido



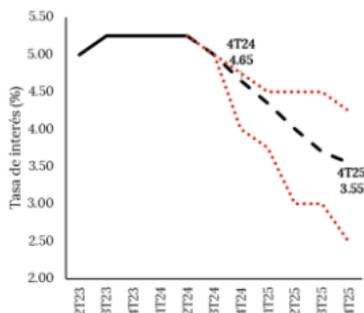
Fuente: Eurostat, Investing- Investigaciones Económicas

De momento, los inversores están considerando la posibilidad de al menos uno o dos recortes adicionales de tasas este año; aunque algunos mensajes del gobernador del Banco de Inglaterra, Andrew Bailey, ha sugerido un enfoque más cauteloso.

En efecto, las presiones inflacionarias persisten. Los precios de la energía podrían aumentar en el invierno, además de que los acuerdos salariales en el sector público podrían elevar los precios, y una posible segunda presidencia de Trump en EE. UU. podría intensificar la inflación global con recortes de impuestos, aranceles y controles migratorios estrictos.

En la evaluación de datos económicos, la publicación del PIB también jugará un papel importante, pues vale la pena recordar el 3T23 y el 4T23 fueron períodos de contracción económica. En el 1T24 se revirtió esta tendencia, pero los inversores estarán atentos a si un posible debilitamiento económico pueda acelerar las expectativas de recorte de tasas de interés por parte del BoE. Para el 2T24, el mercado espera un aumento de 0.6% trimestral. En términos anuales sería de 0.9%.

Gráfica 3.2. Expectativa Tasa de interés



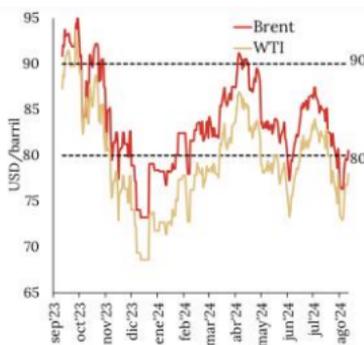
4. Petróleo: precio sube

Los precios del petróleo se vienen recuperando tras alcanzar un mínimo de seis meses (**Gráfica 4.1**). Este impulso ha sido jalonado por una mayor demanda y los conflictos geopolíticos. La tensión en Oriente Medio sigue impulsando los precios, ya que una posible escalada podría interrumpir el suministro. Luego del asesinato de un líder de Hamás, el temor de un conflicto regional más amplio contra Israel ha sido mayor.

La reducción mayor de lo esperado en las reservas de crudo de EE. UU. también contribuyó al alza. La Administración de Información Energética (EIA) publicó que las reservas de crudo cayeron en 3.7 millones de barriles (mb) a 429.3 mb durante la semana que terminó el 2 de agosto.

Creemos que en el corto plazo, los precios pueden seguir presionados al alza debido a la depreciación del dólar, pero la publicación del IPC de EE.UU consolidarán las expectativas de recorte de tasas en la próxima reunión de septiembre y, por tanto, mucho del escenario de demanda de crudo. La evolución del conflicto en Medio Oriente será determinante también.

Gráfica 4.1. Precio del petróleo



Fuente: Eurostat, EIA - Investigaciones Económicas



Macroeconomía Local

ELABORADO POR:
Investigaciones económicas

5. Inflación de julio baja a 6.86%

El dato importante de la semana pasada fue la inflación de julio. El incremento mensual fue de 0.20%, menor a la estimación promedio de los analistas (0.29%).

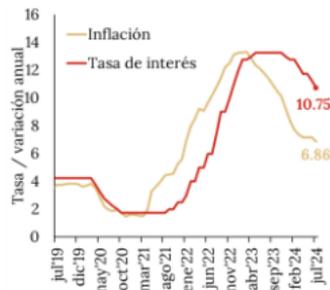
La inflación anual alcanzó 6.86%, frente al 7.18% de junio, retomando la tendencia bajista (Gráfica 5.1). El dato sorprendió al mercado, pues fue inferior a la previsión del consenso del mercado de 6.95%. Para ese mes, arrendamientos y salud siguieron jalonando los precios aunque a menor ritmo que los meses anteriores. Aunque, destacamos el efecto en el rubro de recreación por el mes de vacaciones y en el rubro de bebidas alcohólicas y tabaco por la Copa América y la Eurocopa.

Prevedemos que la desaceleración de la inflación será moderada en la segunda mitad de 2024, influenciada por un efecto base estadístico. Aunque la inflación está disminuyendo, sigue por encima del rango objetivo del Banco de la República (Banrep). Persisten riesgos, como el efecto base en servicios, posibles aumentos en el precio del diésel, volatilidad del petróleo, depreciación del peso, altos costos de energía, la llegada de La Niña, y el alza en los peajes. **Estimamos que la inflación cerrará el 2024 entre 5.6% y 6.1%, con un escenario base de 5.97% (Gráfica 5.2).**

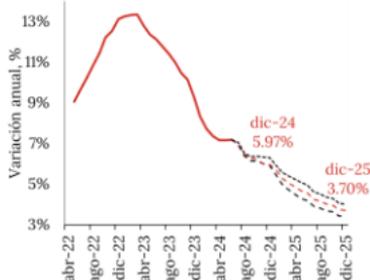
Lo cierto es que la moderación gradual de la inflación aliviará a hogares y empresas, permitiendo al Banrep reducir la tasa de interés. Cabe mencionar que en agosto el Banrep no tomará decisiones de política monetaria, por lo que será un mes para digerir estos datos. En septiembre, esperamos una reducción de 75 puntos básicos, que coincidiría con el inicio de rebaja de tasa de la Reserva Federal. **Creemos que a final de año, la tasa podría acercarse al 8.5%, manteniendo la credibilidad del Banrep (Gráfica 5.3).**

Para 2025, se proyecta una inflación en torno al 3.7%. 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, ajustes en servicios públicos y transporte, y condiciones climáticas que impactan la canasta

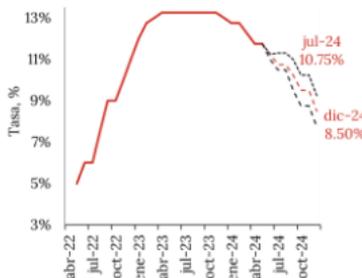
Gráfica 5.1. Inflación y tasa de interés



Gráfica 5.2. Expectativa inflación



Gráfica 5.3. Probabilidades Fenómenos climáticos



Fuente: DANE, Banrep - Investigaciones Económicas

6. PIB, el dato de esta semana

La agenda de la semana comienza el miércoles con la publicación de los indicadores líderes de junio, como las ventas minoristas y la producción industrial, y que servirán como adelanto al dato de PIB del segundo trimestre de 2024 (2T24).

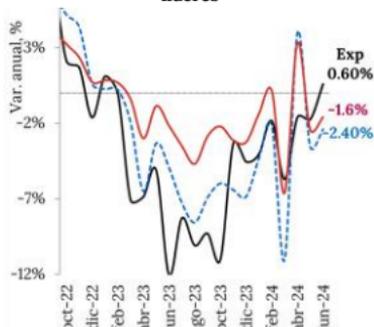
En cuanto a las ventas minoristas, esperamos un aumento de 0.6% anual. Aunque el efecto de base estadístico y la ocurrencia de la Copa América ayudaría a que el indicador estuviera en verde, creemos que las ventas de varios rubros seguirán presionadas. La producción industrial y manufacturera caerían 1.6% y 2.4%, respectivamente (Gráfica 6.1).

Los indicadores como el ISE de abril y mayo de 2024 muestran una recuperación económica en curso (Gráfica 6.2), aunque con alertas en sectores como la construcción y la industria. En abril, el crecimiento fue impulsado por factores estacionales y un repunte en servicios y agricultura, pero en mayo se moderó, sugiriendo un ritmo de crecimiento más sostenido pero menos dinámico.

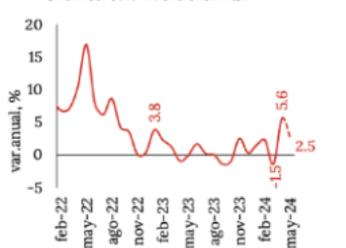
En esta línea, esperamos un desempeño positivo del 2T24. Creemos que **el ISE de junio crecerá 1.21% anual, con lo que el PIB del 2T24 lo hará al 2.57%**, impulsado por la fortaleza de los sectores agrícola y de servicios, aunque persisten desafíos en la industria y la construcción. Es crucial que las políticas públicas se orienten hacia un crecimiento más balanceado y sostenible, fortaleciendo los sectores más débiles y evitando la dependencia excesiva del gasto público. Aunque la economía colombiana ha sido resiliente en la primera mitad de 2024, debe consolidar este crecimiento en un entorno económico desafiante.

En el resto del año, esperamos que la actividad económica continúe a un ritmo modesto, llevando a un crecimiento del 1.8% para 2024. Las proyecciones dependerán en gran medida de la capacidad del país para mantener el dinamismo en sectores clave y de la sostenibilidad del gasto público como motor del crecimiento económico. Además, hay incertidumbre por factores externos (tensiones políticas y política monetaria en países avanzados) e internos (incertidumbre sobre la evolución e impacto de las reformas presentadas al Congreso y la respuesta de la demanda interna a las condiciones financieras).

Gráfica 6.1. Expectativas Indicadores líderes



Gráfica 6.2. Evolución ISE



Gráfica 7.2. Estimaciones PIB

Sector	Variación Anual						
	2022	2023	1T	2T	3T	4T	2024
Ph + Demanda							
Demanda Agregada	10.3	(3.8)	(2.8)	2.0	3.1	3.7	1.55
Consumo Total	9.1	1.0	(0.3)	2.4	1.6	2.5	1.57
C. Hogares	10.9	0.9	(0.1)	2.2	1.4	2.3	1.48
C. Gobierno	0.9	1.7	0.9	0.9	2.7	4.1	2.14
Iny. Emp.	16.0	(25.5)	(14.6)	6.8	3.8	9.1	1.73
PIB	11.5	(9.5)	(5.2)	2.3	3.1	6.1	1.55
Exportaciones	13.9	3.4	2.4	2.7	1.8	1.7	2.16
Importaciones	24.5	(14.9)	(13.3)	(1.6)	4.4	2.7	(1.92)
PIB	7.4	0.62	0.93	2.57	1.88	1.95	1.83
Ph + Oferta							
Agrío	(0.8)	1.4	6.3	6.6	4.3	2.5	4.93
Minas & Canteras	1.5	2.6	(1.6)	(1.1)	(2.6)	2.1	(0.80)
Industria	8.9	(3.6)	(6.7)	(1.0)	(0.1)	1.7	(1.62)
Sun. Ener. Gas AA	6.8	4.5	6.4	6.5	4.1	4.5	3.15
Distr. Agua	5.0	(0.7)	0.7	2.2	1.8	3.1	1.94
Servicios Públicos	4.7	2.1	4.6	4.7	2.6	3.2	3.80
Construcción	7.0	(4.1)	0.8	0.8	2.8	2.3	1.71
Comercio	7.5	(2.7)	0.1	3.3	1.0	1.8	1.52
Transporte	19.1	(9.8)	(1.5)	1.2	1.4	3.3	1.19
Alquileres	12.6	(5.3)	(3.6)	(2.0)	6.2	(0.3)	(0.94)
Comercio, transporte y alojamiento	11.2	(2.8)	(1.2)	1.9	1.5	0.9	0.79
Comunicaciones	12.7	1.5	(1.5)	(0.7)	(0.9)	(1.9)	(1.26)
Act. Financieras	6.6	8.4	(3.0)	1.5	1.8	(1.7)	(0.26)
Act. Inmobiliarias	1.9	1.9	1.8	2.4	0.9	1.5	1.66
Act. Profesionales	6.7	1.5	1.8	2.1	1.2	0.9	1.45
Act. Art. S&Agg	7.7	(0.2)	(2.2)	(1.0)	(1.3)	1.1	(0.86)
Actividades Profesionales	7.2	0.6	(0.3)	0.4	(0.4)	1.0	0.16
Adm. Pública	0.9	4.0	9.6	4.5	4.3	5.1	5.88
Educación	1.8	1.7	1.5	(1.8)	0.8	1.7	0.55
Salud	0.4	6.3	4.5	4.2	2.3	2.7	3.43
Admón. Pública, educación & salud	1.9	3.9	8.4	(0.6)	2.6	3.0	2.98
Act. Art. & Oty	31.9	8.4	4.7	5.0	4.7	8.8	3.32
Act. Hogares	34.2	2.7	8.3	8.5	10.0	9.7	8.62
Emp. Comercio & Hogares	32.2	7.3	5.1	6.5	5.9	4.6	5.60
Valor Agregado	8.5	0.6	1.0	2.5	1.8	2.0	1.83
Inpuestos	15.9	0.6	2.0	1.7	2.3	1.80	
PIB	7.4	0.6	0.93	2.57	1.88	1.95	1.83

Fuente: DANE - 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