

ELABORADO POR:
Investigaciones
Económicas

Perspectiva Económica Semanal

DEL 19 AL 23 DE AGOSTO DE 2024

*“Construyendo perspectivas,
descubriendo oportunidades”*

Resumen

- En Colombia, el DANE reportó un bajo desempeño económico en el segundo trimestre, con un PIB creciendo sólo 2.1%, por debajo del 2.8% esperado por analistas. Además, el índice de actividad económica cayó un 1.1% en junio, su peor resultado en nueve meses.
- Esta semana, a nivel local, la agenda de la semana será corta, pues no incluye datos de relevancia. Más bien, la atención se centrará en el avance de las propuestas sobre las Inversiones Forzadas y de la Reforma Tributaria 2.0.
- En el contexto internacional, el mercado continuó disipando los temores de recesión tras la mejora de los datos económicos recientes. El IPC se ubicó en 2.9% interanual en julio, por debajo de lo previsto (3.0%), que en términos mensuales se tradujo en un incremento de 0.2%.
- Esta semana, la publicación de importancia de Estados Unidos y la Eurozona será el PMI preliminar, tanto manufacturero como de servicios, de agosto.

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%	11,0%
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

Fuente: Investigaciones Económicas Acciones y Valores

Narrativa de los mercados

La semana pasada, los mercados bursátiles estadounidenses continuaron su recuperación a medida que se disiparon los temores de recesión tras la mejora de los datos económicos recientes. En julio, los precios al consumidor en Estados Unidos subieron un 2.9% interanual, por debajo del 3% previsto. Además, las ventas minoristas crecieron un 1%, superando ampliamente la estimación del 0.3%, mientras que las solicitudes de desempleo disminuyeron. Estos indicadores sugieren que la economía del país sigue mostrando fortaleza, aliviando las preocupaciones sobre una recesión inminente y las intensas ventas de principios de agosto.

Con ello, la semana empieza con una nota positiva, en medio del optimismo sobre los recortes de tasas. Además, el optimismo se intensifica ante el avance en las negociaciones internacionales para una posible pausa en el conflicto entre Israel y Hamás en Gaza, un desarrollo que podría contribuir a reducir las tensiones con Irán.

De cara a la política monetaria, la atención se centrará en el acostumbrado discurso anual de Jerome Powell en Jackson Hole, donde se espera una posible indicación de flexibilización en las tasas de interés, aunque de manera gradual y dependiente de los próximos datos económicos. Si bien el mercado laboral se ha enfriado, con menor creación de empleo y un aumento en la tasa de desempleo, la inflación no ha vuelto completamente al objetivo del 2%. Esto sugiere que cualquier movimiento en la política monetaria será cuidadosamente gestionado para equilibrar el crecimiento económico aún sólido con la necesidad de mantener la estabilidad de precios.

En Colombia, la agenda de la semana será corta, pues no incluye datos de relevancia. Más bien, la atención se centrará en el avance de las propuestas sobre las Inversiones Forzosas y de la Reforma Tributaria 2.0 que presente el Ministerio de Hacienda para lograr equilibrar el presupuesto de 2025. En medio de este debate, el curso que pueda tomar la iniciativa del presidente, Gustavo Petro, en relación con las inversiones forzosas al sector financiero, seguirán siendo fuente de incertidumbre. Los inversores vienen de digerir las cifras de PIB, con un crecimiento aceptable de la economía (1.8% anual, en la serie corregida) que supera el promedio de los crecimientos informados a nivel mundial (1.18%) aunque con amplias diferencias en lo que a la dinámica sectorial se refiere, se ve impulsada lentamente por unos menores niveles de inflación y tasa de interés.



Wilson Tovar
Gerente de Investigaciones Económicas



María Alejandra Martínez
Directora de Investigaciones Económicas

Análisis de mercados



Panorama semanal Renta Fija

Las valorizaciones continúan

Esta semana, vemos que se van a dar valorizaciones a lo largo de la curva, no obstante, vemos cierta precaución en los tramos más cortos y los más largos de esta. El empinamiento se ha ido aumentando en los últimos meses, y esperamos que busque un descanso esta semana manteniéndose en niveles cercanos a los actuales.



Panorama semanal Renta Variable

Datos macroeconómicos al rescate

La semana estuvo enmarcada por un optimismo por parte de los operadores luego de un lote de datos macroeconómicos relevantes. Tal y como lo planteamos, este mes los datos macroeconómicos serán fundamentales para calmar a los inversores preocupados por una eventual recesión.



Panorama semanal Divisas

Semana lateral para el peso colombiano

Esta semana, pocos fundamentales influirán en movimiento de la peso colombiano. Entre ellos, los datos económicos en EE.UU. y Japón serán relevantes en el sentimiento inversionista del mercado frente a las monedas emergentes. Además, el contexto geopolítico en Oriente medio será importante en los mercados de materias primas como el petróleo. Aunque, la volatilidad del peso podría ser limitada dado la corta agenda económica a nivel internacional y local.

Calendario Económico Semanal

			Evento	Periodo	Unidad	Previo	Consenso	Acciones y Valores
Lunes 19 agosto	09:00	US	Índice líder	Jul	%	-0.20%	-0.40%	-0.35%
	07:30	CLP	PIB YoY	2Q	%	2.30%	1.60%	1.60%
	07:30	CLP	PIB QoQ	2Q	%	1.90%	-0.60%	-0.60%
Martes 20 agosto	07:00	MEX	Ventas al por menor YoY	Jun	%	0.30%	-2.00%	-3.00%
	04:00	EURO	IPC YoY	Jul F	%	2.60%	2.60%	2.60%
	04:00	EURO	IPC (MoM)	Jul F	%	0.00%	0.00%	0.00%
	04:00	EURO	IPC subyacente YoY	Jul F	%	2.90%	2.90%	2.90%
	18:50	JAP	Balanza comercial	Jul	mil mill	¥224.0mm	¥326.5mm	¥395.5mm
Miércoles 21 agosto	01:00	UK	PSNB sin grupos bancarios	Jul	mil mill	14.5mm	2.5mm	2.9mm
Jueves 22 agosto	07:30	US	Peticiones iniciales de desempleo	Aug 17	miles	227k	230k	235k
	08:45	US	PMI de fabricación EE. UU. S&P Global	Aug P	puntos	49.6	50	49.5
	09:00	US	Ventas viviendas de segunda	Jul	mill	3.89m	3.93m	3.91m
	08:45	US	PMI de servicios EE. UU. S&P Global	Aug P	puntos	55	54	54
	08:45	US	PMI composite EE. UU. S&P Global	Aug P	puntos	54.3	53.3	53.5
	07:30	US	Reclamos continuos	Aug 10	miles	1864k	1860k	1850k
	07:00	MEX	IPC quincenal	Aug 15	%	0.14%	0.12%	0.12%
	07:00	MEX	PIB NSA YoY	2Q F	%	2.20%	2.20%	2.20%
	07:00	MEX	Bi-Weekly Core CPI	Aug 15	%	0.14%	0.19%	0.18%
	07:00	MEX	IPC quincenal YoY	Aug 15	%	5.52%	5.31%	5.31%
	07:00	MEX	Actividad económica IGAE YoY	Jun	%	1.57%	-0.20%	-0.10%
	07:00	MEX	PIB SA QoQ	2Q F	%	0.20%	0.20%	0.20%
	03:00	EURO	PMI de fabricación de la zona del euro...	Aug P	puntos	45.8	45.6	45.5
	03:00	EURO	PMI composite de la zona del euro HCOB	Aug P	puntos	50.2	50.1	50
	03:00	EURO	PMI de servicios de la zona del euro H...	Aug P	puntos	51.9	51.5	51.6
	09:00	EURO	Confianza del consumidor	Aug P	%	-13	-12.5	-12.2
	02:15	FRA	PMI de fabricación de Francia HCOB	Aug P	puntos	44	44.1	43.5
	02:15	FRA	PMI de servicios de Francia HCOB	Aug P	puntos	50.1	50.4	50.4
	02:30	ALE	PMI de fabricación de Alemania HCOB	Aug P	puntos	43.2	43.3	43.7
	02:30	ALE	PMI de servicios de Alemania HCOB	Aug P	puntos	52.5	52.3	52.5
	02:30	ALE	PMI composite de Alemania HCOB	Aug P	puntos	49.1	49.3	49.5
	03:30	UK	PMI de fabricación R. U. S&P Global	Aug P	puntos	52.1	52.2	52.4
	03:30	UK	PMI de servicios del R.U. S&P Global	Aug P	puntos	52.5	52.8	53
	03:30	UK	PMI composite R. U. S&P Global	Aug P	puntos	52.8	52.9	53
	18:01	UK	GfK confianza del consumidor	Aug	%	-13	-12	-11
	18:30	JAP	IPC (YoY)	Jul	%	2.80%	2.70%	2.70%
	18:30	JAP	IPC nac ex alimentos frescos YoY	Jul	%	2.60%	2.70%	2.70%
Viernes 23 agosto	09:00	US	Ventas viviendas nuevas	Jul	miles	617k	625k	625k
08/20-08/26		BRA	Ingreso tributario	Jul	mill	208844m	230500m	232500m



Macroeconomía Global

ELABORADO POR:
Investigaciones económicas

1. EE.UU: datos calman al mercado

La semana pasada, el mercado estuvo en modo de espera ante la publicación del informe del índice de precios al consumidor (IPC).

Los datos del miércoles mostraron que el IPC se ubicó en 2.9% interanual (**Gráfica 1.1**), por debajo de lo previsto (3.0%). En términos mensuales, el incremento fue de 0.2%, en línea con lo que se estimaba. El índice de vivienda subió un 0.4% en julio, lo que representa casi el 90% del aumento mensual.

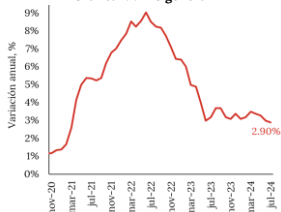
El IPC subyacente, que excluye los alimentos y la energía, aumentó un 3.2% con respecto al año anterior, un mínimo de 40 meses (**Gráfica 1.2**). Los índices que aumentaron en junio incluye vivienda, seguro de vehículos, hogar, educación, recreación y cuidado personal. Vale la pena recordar que este componente proporciona una medida más estable en la que se basa la política monetaria. Como este dato estuvo en línea con lo que esperaba el mercado, el informe produjo pocas sorpresas en el mercado.

Los datos reforzaron la especulación de que la Reserva Federal (Fed) podría reducir las tasas de interés el próximo mes de septiembre a medida que la variable parece mantenerse en una senda bajista. El alivio de los inversores se dio ante las expectativas de un escenario de "Ricitos de Oro" (presiones inflacionarias contenidas y un crecimiento sólido).

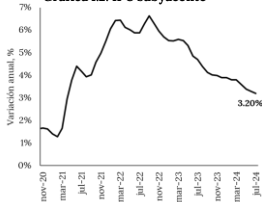
Los datos del IPC se complementaron con un informe que mostró menores presiones en el Índice de Precios al Productor (IPP), lo que aleja por el momento las preocupaciones sobre una recesión que han afectado a los mercados tras el reciente informe débil del mercado laboral. Como lo habíamos comentado, no creemos que la economía esté más cerca de una recesión, pues hace un par de semanas atrás los fundamentales eran similares. En términos generales, el informe de IPC confirma que los precios al consumidor siguen moderándose, una tendencia clave que refuerza las expectativas de un aterrizaje suave, ya reflejadas en los precios de los mercados.

Además, la semana pasada se reveló que, en julio, las ventas minoristas aumentaron un 1% mensual (**Gráfica 1.3**), superando con creces las expectativas del mercado del 0.3% y tomando impulso después del

Gráfica 1.1. IPC general



Gráfica 1.2. IPC subyacente



Gráfica 1.3. Ventas minoristas



Fuente: Fred, BLS- Investigaciones Económicas

estancamiento de junio, lo que refleja un consumo sólido. Además, Walmart, un barómetro de la salud del consumidor, reportó sólidos resultados en el segundo trimestre que superaron las expectativas y elevó sus perspectivas. Mientras tanto, las solicitudes de desempleo cayeron (**Gráfica 1.4**) inesperadamente por segunda semana consecutiva, lo que ha disipado los temores sobre la situación del mercado laboral.

Como lo hemos comentado, creemos que la inflación seguirá moderándose en los próximos meses debido al debilitamiento del mercado laboral, lo que reducirá las ganancias salariales y la inflación en los servicios, ayudando a la corrección de los precios subyacentes.

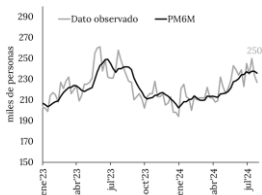
Además, esperamos una disminución gradual en los precios de la vivienda, el rubro más decepcionante en el informe de IPC, con precios que se aceleraron más rápido de lo esperado en el mes. El efecto del mes pudo verse atribuido a un efecto de base estadístico, pero lo cierto es que se necesitará ver más avances en los precios de la vivienda para que el IPC general siga corrigiendo.

En conclusión, el informe de IPC respalda la narrativa de que la inflación se está moviendo en la dirección correcta, dándole espacio a la Fed para actuar pronto. Aunque la decisión de septiembre está descontada, el debate estará sobre la magnitud de la reducción; si es 25 o 50 puntos básicos (**Gráfica 1.5**). Creemos que 25 básicos serán suficientes pues, como comentamos, la reducción en precios será gradual. Aunque se espera una desaceleración económica sin llegar a una recesión, la Fed deberá evaluar los próximos datos de inflación y empleo para ajustar posibles recortes de tasas en las reuniones restantes de 2024.

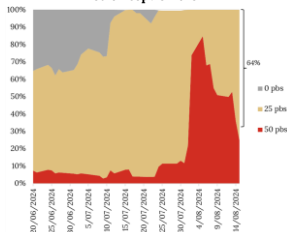
2. EE.UU y Eurozona: esperan cifras de PMI

La próxima semana será liviana en datos macroeconómicos cruciales para el mercado, tanto en los EE.UU como la Eurozona. EE.UU, como es usual, contará con el dato de peticiones iniciales de desempleo, además de indicadores de vivienda. Por su parte, en la Eurozona, se conocerá la revisión final del IPC de julio e indicadores de confianza. En ambos, quizá el dato de relevancia sea el PMI, tanto manufacturero como de servicios.

Gráfica 1.4. Solicitudes de desempleo

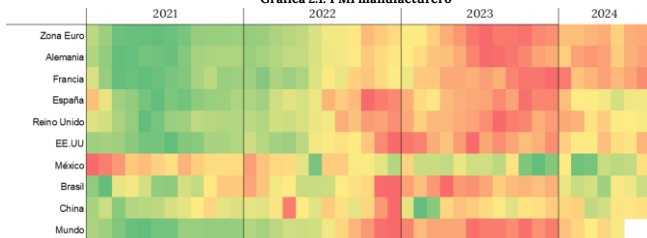


Gráfica 1.5. Expectativas reducción tasas Fed en septiembre



Fuente: BLS, CME FedWatch – Investigaciones Económicas

Gráfica 2.1. PMI manufacturero



Fuente: S&P Global- Investigaciones Económicas

En Estados Unidos, el PMI manufacturero podría estar en el umbral de los 50 puntos, según el sondeo del mercado, que implicaría una mejora frente al dato anterior (49.6). Cabe recordar que 6 de los 7 meses que van del año han estado sobre los 50 puntos.

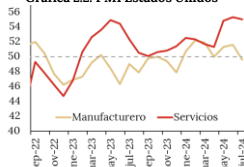
El optimismo sobre la producción en el próximo año cayó a un mínimo de tres meses en julio. La confianza empresarial empuja las noticias económicas positivas, en parte debido a la creciente incertidumbre política ante las próximas elecciones presidenciales y las políticas que podrían resultar de ellas.

En el caso del PMI de servicios, se esperan 54 puntos, manteniéndose en terreno expansivo (>50 puntos) y afirmando la brecha frente al PMI manufacturero. En efecto, tras los datos de ventas minoristas de la semana pasada, no parece que el consumidor esté agotado, pero las condiciones crediticias más estrictas podrían frenar gradualmente la demanda de los hogares en el futuro.

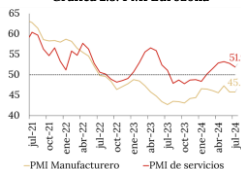
En la Eurozona, los PMIs de manufactura de junio y julio ya han indicado que la debilidad en el sector manufacturero está durando más de lo previsto. (Gráfica 2.3) La producción industrial confirman esta tendencia, cuando lleva tres meses consecutivos decreciendo. Creemos que este mes podrían persistir las caídas en la actividad de compra y en los inventarios, mientras que la confianza empresarial sigue presionada.

El caso de Alemania, la mayor economía de la región, es particular, pues frente a otros países de la región mantiene un fuerte deterioro de la industria manufacturera (Gráfica 2.4). De hecho, su PIB cayó un 0.1% en el segundo trimestre, marcando una desaceleración respecto al crecimiento del 0.2% en el primer trimestre. En contraste, en Francia, los Juegos Olímpicos impulsaron la economía en el 2º

Gráfica 2.2. PMI Estados Unidos



Gráfica 2.3. PMI Eurozona



Gráfica 2.4. PMI manufacturero por países



Fuente: S&P Global, Investing- Investigaciones Económicas



Macroeconomía Local

ELABORADO POR:
Investigaciones económicas

3. PIB, más débil de lo esperado

Durante el 2T2024, la economía colombiana creció 1.8% interanual, mejorando desde el 1.06% del 1T2024. Este avance, aunque modesto, refleja señales de recuperación gradual impulsada por sectores clave como la agricultura, administración pública y actividades recreativas.

En el desempeño sectorial vemos como el sector de Agricultura, Ganadería y Pesca (+8.4%) aportó 1.0 puntos porcentuales al PIB gracias al fuerte crecimiento en cultivos como banano y café (+25.8%). Mantener este dinamismo mientras la inflación converge será crucial para diversificar la economía y reducir la dependencia de los recursos fósiles. Las Actividades Artísticas y Recreación (+12.4%) contribuyeron 0.4 puntos porcentuales, destacándose la alta demanda por apuestas deportivas, especialmente por eventos recientes. Este sector sigue recuperándose tras la pandemia. Finalmente, Administración Pública y Servicios Sociales (+4.1%) este sector sumó 0.8 puntos porcentuales al PIB, impulsado por inversiones en salud y educación.

Factores Limitantes y Retos: El sector de Explotación de Minas y Canteras (-3.3%) sigue en declive debido a menores producciones de carbón y minerales, afectadas por regulaciones adversas. Industria Manufacturera (-3.0%) también enfrenta desaceleración por la menor demanda interna y externa. Construcción (-1.8%) y Comunicaciones (-1.9%) continúan rezagadas, con inversiones bajas en infraestructura.

Dinámica de la Demanda Interna y Externa: La demanda interna creció 1.6%, con el consumo de hogares subiendo 1.7% y la inversión 2.2%. Destaca la expansión en edificios (+15%), aunque la inversión en vivienda sigue en terreno negativo.

En el sector externo, las exportaciones crecieron 2.9%, lideradas por servicios de tecnología y turismo, mientras que las importaciones aumentaron 2.6%, señalando una recuperación moderada de la demanda interna.

Proyecciones y Perspectivas

Esperamos que la economía crezca 1.74% en 2024, en un entorno de política monetaria menos restrictiva y desaceleración de la inflación. La administración pública y el sector agropecuario continuarán liderando, mientras la minería y la industria enfrentarán desafíos. La inversión en infraestructura y desarrollo rural mantendrá una tendencia positiva.

Comparativa Global

El PIB colombiano, aunque por debajo del potencial de 2.9%, supera el promedio global de 1.18%, reflejando una mejoría frente a otras economías afectadas por altas tasas de interés e inflación.

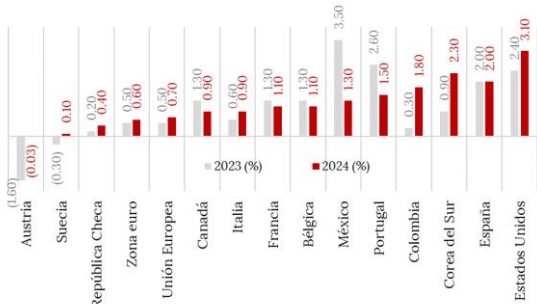
Conclusiones

La economía colombiana sigue recuperándose, con un ritmo desigual entre sectores. Será clave en adelante, mantener políticas que promuevan la diversificación productiva, la estabilidad macroeconómica y la inversión empresarial para acercarse al crecimiento potencial en el corto plazo.

Fuente: DANE - Investigaciones Económicas

3. PIB, más débil de lo esperado

Gráfica 2.2. Comparación Crecimiento de la Economía 2T24



Sector		Variación Anual														
		2017	2018	2019	2020	2021	2022/1T	2T	2023/1T	2T	3T	4T	2024	2025		
Pib x Demanda	Demanda Agregada	1,1	3,5	4,0	(7,5)	13,9	10,3	(0,4)	(4,0)	(3,9)	(1,9)	1,6	3,3	3,5	1,61	3,20
	Consumo Total	2,3	4,0	4,3	(4,2)	14,2	9,1	2,3	0,8	1,0	(0,0)	1,6	1,2	1,6	1,08	2,02
	C. Hogares	2,1	3,2	4,1	(5,0)	15,4	10,9	3,2	1,1	0,9	(0,1)	1,7	1,7	2,1	1,37	0,92
	C. Gobierno	3,6	7,3	5,3	(0,8)	9,8	1,0	(2,5)	(0,8)	1,7	2,0	0,9	2,1	2,8	1,93	1,68
	Inv Emp	(3,2)	1,7	3,1	(20,7)	13,1	16,0	(11,6)	(23,6)	(25,4)	(11,3)	1,5	7,0	8,1	1,30	16,22
	PbId	1,9	1,0	2,3	(23,4)	18,6	11,5	(4,0)	(7,7)	(9,5)	(4,8)	2,2	4,1	7,6	2,28	8,65
	Exportaciones	2,6	0,6	3,2	(22,4)	16,4	13,0	3,1	2,0	3,4	3,2	2,9	3,0	1,5	2,66	4,91
	Importaciones	1,0	5,9	7,6	(20,0)	29,0	24,6	(8,0)	(14,7)	(14,9)	(10,4)	2,6	8,1	4,8	1,29	4,67
	PiB	1,4	2,6	3,2	(7,2)	11,2	7,4	2,45	0,31	0,62	1,06	1,80	2,08	2,03	1,74	2,93

		Variación Anual														
Sector		2017	2018	2019	2020	2021	2022/1T	2T	2023/1T	2T	3T	4T	2024	2025		
Pb x Oferta	Agro	5,7	1,6	2,7	2,0	4,4	(0,8)	0,5	(2,0)	1,4	6,9	8,4	6,3	3,3	6,24	2,25
	Minas & Canteras	(5,7)	(1,6)	1,9	(15,2)	0,5	1,5	3,3	2,9	2,6	(1,8)	(3,3)	(3,8)	0,4	(2,13)	3,44
	Industria	(1,8)	1,5	1,2	(9,2)	14,4	9,9	1,3	(3,7)	(3,6)	(4,8)	(3,0)	(0,8)	0,8	(1,94)	3,86
	Sum Ener Gas AA	0,9	3,1	2,8	3,0	(1,4)	6,8	2,3	2,6	4,5	5,9	2,9	1,6	1,7	3,15	3,01
	Distr Agua	2,3	2,1	1,4	(9,4)	4,0	5,0	(0,2)	(1,7)	(0,7)	1,6	1,5	1,8	2,4	1,85	4,07
	Servicios Públicos	2,9	2,5	2,5	(3,8)	6,0	4,7	1,6	1,4	2,1	4,7	2,6	1,7	1,9	2,75	2,92
	Construcción	(2,0)	(1,3)	(3,8)	(29,6)	5,6	7,0	(2,9)	(3,5)	(4,1)	0,8	1,8	4,3	3,7	2,64	4,47
	Comercio	1,6	2,8	4,0	(3,7)	16,0	7,5	(1,9)	(4,1)	(2,7)	0,1	2,7	1,7	2,2	1,67	3,16
	Transporte	2,1	2,5	3,5	(22,2)	21,3	19,1	3,5	(0,9)	(0,8)	(0,9)	0,8	2,1	2,9	1,22	3,60
	Alojamiento	2,2	2,7	3,5	(26,5)	54,8	12,6	(2,6)	(4,0)	(5,3)	(4,4)	(5,3)	4,5	(1,7)	(1,71)	5,18
	Comercio, transporte y alojamiento	1,9	2,7	3,7	(13,6)	22,6	11,2	(0,7)	(3,4)	(2,8)	(1,1)	0,4	1,0	0,9	0,30	3,81
	Comunicaciones	(0,2)	3,5	1,0	(2,8)	12,8	12,8	2,1	1,2	1,5	(1,9)	(1,9)	(1,0)	(2,0)	(1,69)	2,50
	Act Financieras	5,4	3,7	6,3	2,2	3,7	6,6	22,9	3,6	8,4	(3,0)	1,4	2,9	(1,3)	(0,04)	2,79
	Act Inmobiliarias	3,1	4,0	3,3	1,4	2,5	1,9	1,8	1,8	1,9	1,9	1,8	1,4	1,7	1,70	3,20
	Act Profesionales	(0,7)	4,2	3,2	(6,7)	10,5	6,7	1,3	0,9	1,5	2,1	1,9	2,5	1,6	2,00	2,95
	Act Ad S&Apy	3,3	3,8	3,6	(5,0)	9,5	7,7	2,2	2,0	(0,1)	(1,8)	(1,3)	(0,7)	1,4	(0,58)	3,51
	Actividades Profesionales	1,5	4,0	3,5	(5,8)	10,0	7,2	1,6	1,3	0,6	0,1	(0,0)	0,8	1,7	0,64	3,20
	Adm Publica	4,0	5,8	4,2	(0,3)	4,0	0,9	(2,2)	2,4	4,0	9,6	6,0	5,9	9,9	7,87	2,39
	Educación	1,5	3,1	4,9	4,5	5,6	1,9	1,0	2,3	1,7	2,2	0,7	2,4	2,3	1,87	2,12
	Salud	5,2	5,1	6,7	(3,8)	20,2	0,4	4,0	6,3	6,3	4,6	5,7	4,5	4,1	4,75	2,29
	Admon Pública, educación & salud	3,5	4,7	5,1	0,3	8,5	1,1	0,5	3,4	3,9	5,5	4,1	4,3	4,4	4,60	1,75
	Act Art & Otr	2,1	2,2	16,7	(7,1)	44,2	31,9	16,5	14,7	8,5	8,4	12,4	11,1	10,8	10,67	4,98
	Act Hogares	2,2	2,7	2,9	(26,1)	13,4	34,1	8,6	(3,7)	2,7	6,4	5,0	16,0	9,4	9,18	1,52
	Entretenimiento & Hogares	2,1	2,3	13,1	(11,7)	37,9	32,2	14,4	11,1	7,4	7,6	11,2	10,5	9,1	9,59	4,70
	Valor Agregado	1,4	2,5	3,1	(7,3)	10,7	6,5	2,1	0,1	0,6	1,1	1,9	2,2	2,3	1,90	3,05
	Impuestos	1,1	3,1	4,4	(6,1)	16,4	15,9	6,0	1,6	0,6	0,4	0,4	1,0	1,0	0,71	1,74
	PiB	1,4	2,6	3,2	(7,2)	11,2	7,4	2,4	0,3	0,6	1,06	1,80	2,08	2,03	1,74	2,93

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 contruidos 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