

ELABORADO POR:
Investigaciones
Económicas

Perspectiva Económica Semanal

DEL 26 AL 30 DE AGOSTO DE 2024

*“Construyendo perspectivas,
descubriendo oportunidades”*

Resumen

- En Colombia, la agenda de la semana pasada fue corta, pues no incluyó datos de relevancia; aunque, tres de los miembros de la junta del Banco de la República dieron luces sobre la senda de política monetaria.
- Esta semana, a nivel local, el DANE publicará el informe de mercado laboral de julio. Esperamos que la tasa de desempleo nacional se sitúe en 10.42% en julio, con lo que aumentaría frente al dato de hace 12 meses (9.57%). En cuanto a la tasa de desempleo urbano, creemos que estaría cerca del 10.18%, también marcando un deterioro respecto a julio de 2023
- En el contexto internacional, el mercado estuvo muy atento a las palabras de Jerome Powell, el presidente de la Reserva Federal (Fed). El discurso dejó un mensaje mixto para los mercados. Si bien se reconoció que la inflación se ha moderado, se mantuvo cauteloso al señalar que el ajuste de tasas dependerá de la evolución de los datos económicos y los riesgos al empleo.
- Esta semana, el informe de ingresos y gastos personales de julio de EE.UU será el fundamental de la semana, y será clave antes de la reunión de la Fed en septiembre (17 y 18). En la Eurozona, se conocerá el IPC, que esperamos continúe mostrando resistencia.

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

Narrativa de los mercados

El discurso de Jerome Powell en el simposio de Jackson Hole dejó un mensaje mixto para los mercados. Si bien reconoció que la inflación se ha moderado, se mantuvo cauteloso al señalar que el ajuste de tasas dependerá de la evolución de los datos económicos y los riesgos al empleo. Aunque existe una expectativa de recortes de tasas hacia septiembre, Powell enfatizó que estos serían graduales y cautelosos, evitando poner en riesgo la estabilidad laboral. Este enfoque refuerza la expectativa de un "aterrizaje suave", mientras la reciente desaceleración en la creación de empleo sugiere que el mercado laboral podría estar enfriándose más de lo previsto. Los datos económicos de la semana, incluyendo el informe de ingresos y gastos personales en EE.UU., serán determinantes para reforzar o debilitar las expectativas de los siguientes recortes de tasas.

En la Eurozona, la inflación continuará mostrando resistencia, especialmente en sectores como energía y bienes industriales, lo que podría mantener al BCE en una postura vigilante. La estabilidad de las expectativas inflacionarias a corto plazo contrasta con la debilidad en la actividad económica y el mercado laboral, lo que podría frenar la demanda agregada en los próximos meses.

En China, las perspectivas siguen siendo sombrías con un PMI manufacturero en terreno contractivo y una expansión de servicios apenas marginal, reflejando la insuficiencia de los estímulos actuales por parte de las autoridades económicas.

En Colombia discursos recientes tanto del Gerente como de algunos codirectores del Banrep, dejan dudas de un aumento en la velocidad de los recortes esperados en lo que resta del 2024, mientras el país espera la propuesta de reforma tributaria necesaria para financiar el presupuesto de 2025, justo cuando el ministro Ricardo Bonilla descarta nuevos recortes de gasto en esa vigencia; también se espera la definición del primer incremento de \$2000 en el precio del Diesel por parte del presidente Gustavo Petro y de las reacciones que este pueda generar en el sector transportador. En los anuncios macro el DANE dará a conocer el informe de empleo del mes de Julio donde no esperamos cambios relevantes frente a lo informado en junio, a pesar de la debilidad en el impulso que le venía dando el gasto del gobierno a la actividad económica luego del ajuste de los COP\$20B en el presupuesto de 2024.



Wilson Tovar
Gerente de Investigaciones Económicas



María Alejandra Martínez
Directora de Investigaciones Económicas

Análisis de mercados



Panorama semanal Renta Fija

Mercado de bonos atento al PCE

“Ha llegado el momento de ajustar la política monetaria” ha sido la frase pronunciada por Jerome Powell que ha llevado a mantener el spread 10s2s de los bonos del Tesoro cerca del cero. A pesar de que una reducción de tasas en septiembre se encuentra en gran medida descontada, todavía hay incertidumbre respecto a la magnitud. El PCE podría dar mayores pistas sobre esto.



Panorama semanal Renta Variable

El optimismo de los inversores inicia firme en la semana

Entre los drivers principales estará el reporte de resultados de Nvidia, el día 28 de agosto. Los resultados del gigante de los chips será fundamental para el posicionamiento en acciones de tecnología



Panorama semanal Divisas

Peso colombiano con espacio para apreciaciones

Esta semana, la expectativa ante la publicación de los últimos datos económicos relevantes de agosto en EE.UU. será relevante; pues, mientras el mercado continúe descontando un dato de PCE levemente superior al anterior, la debilidad global del dólar estadounidense favorecerá el rendimiento de las monedas de la región. Otro aspecto relevante es el panorama político y económico en la región. Adicionalmente, el impacto del comportamiento de las materias primas sobre las monedas emergentes será fundamental.

Calendario Económico Semanal

		Evento	Valores	Periodo	Unidad	Previo	Consenso	Acciones y Valores	Tendencia esperada
Lunes 26 agosto	07:30	US	Órdenes bienes duraderos	Jul P	%	-6.70%	4.90%	5.50%	↑
	07:30	US	Durables no transportación	Jul P	%	0.40%	0.00%	-0.20%	↓
	09:30	US	Actividad manu Fed Dallas	Aug	%	-17.5	-16	-16.5	↓
	06:30	BRA	Balanza cuenta corriente	Jul	mil	-4029	-4000	-3500	↑
	03:00	ALE	Situación empresarial IFO	Aug	%	87	86	85.8	↓
	03:00	ALE	Expectativas IFO	Aug	%	86.9	85.8	86.5	↓
	03:00	ALE	Evaluación actual IFO	Aug	%	87.1	86.5	86.5	↓
Martes 27 agosto	09:00	US	Confianza del consumidor del consejo d...	Aug	%	100.3	100.5	100.5	↑
	08:00	US	Índice de precios de vivienda FHFA MoM	Jul	%	0.00%	0.10%	0.10%	↑
	07:00	BRA	IBGE inflación IPCA-15 MoM	Aug	%	0.30%	0.17%	0.20%	↓
	07:00	BRA	IBGE inflación IPCA-15 YoY	Aug	%	4.45%	4.34%	4.30%	↓
	07:00	MEX	Balanza comercial	Jul	%	-1036.9	-1561.9	-2000.5	↓
	01:00	ALE	PIB SA QoQ	2Q F	%	-0.10%	-0.10%	-0.10%	↓
	01:00	ALE	PIB NSA YoY	2Q F	%	0.30%	0.30%	0.30%	↓
	01:00	ALE	PIB WDA YoY	2Q F	%	-0.10%	-0.10%	-0.10%	↓
Miércoles 28 agosto	03:00	EURO	Oferta de dinero M3 YoY	Jul	%	2.20%	2.70%	2.60%	↑
	01:45	FRA	Confianza del consumidor	Aug	%	91	92	92	↑
	01:00	ALE	GIK confianza del consumidor	Sep	%	-18.4	-18	-19	↓
Jueves 29 agosto	07:30	US	Peticiones iniciales de desempleo	Aug 24	mil	232	230	227	↑
	07:30	US	PIB anualizado QoQ	2Q S	%	2.80%	2.80%	2.80%	↓
	07:30	US	Índice de precios PIB	2Q S	%	2.30%	2.30%	2.30%	↓
	09:00	US	Vtas pendientes viviendas(MoM)	Jul	%	4.80%	0.70%	0.80%	↓
	07:30	US	Reclamos continuos	Aug 17	mil	1863	1870	1870	↑
	07:30	US	Consumo personal	2Q S	%	2.30%	2.20%	2.20%	↓
	07:30	US	Índice de precio PCE subyacente QoQ	2Q S	%	2.90%	2.90%	2.90%	↓
	06:00	BRA	FGV inflación IGPM MoM	Aug	%	0.61%	0.45%	0.45%	↓
	08:00	CLP	Tasa de desempleo	Jul	%	8.30%	8.50%	8.50%	↑
	02:00	ESP	IPC YoY	Aug P	%	2.80%	2.40%	2.40%	↓
	02:00	ESP	IPC UE armonizado YoY	Aug P	%	2.90%	2.50%	2.50%	↓
	02:00	ESP	IPC UE armonizado MoM	Aug P	%	-0.70%	0.20%	0.20%	↑
	07:00	ALE	IPC YoY	Aug P	%	2.30%	2.10%	2.10%	↓
	07:00	ALE	IPC (MoM)	Aug P	%	0.30%	0.00%	0.10%	↓
	07:00	ALE	IPC UE armonizado YoY	Aug P	%	2.60%	2.20%	2.20%	↓
		07:00	ALE	IPC UE armonizado MoM	Aug P	%	0.50%	0.00%	0.00%
	18:50	JAP	Producción industrial MoM	Jul P	%	-4.20%	4.00%	3.50%	↑
	18:30	JAP	Desempleo	Jul	%	2.50%	2.50%	2.50%	↓
	18:30	JAP	IPC Tokio exc alim fres sa-YoY	Aug	%	2.20%	2.30%	2.30%	↑
	18:30	JAP	Ratio trabajo-candidato	Jul	%	1.23	1.23	1.24	↑
	18:30	JAP	IPC en Tokio YoY	Aug	%	2.20%	2.30%	2.10%	↑
	18:50	JAP	Ventas al por menor YoY	Jul	%	3.70%	3.00%	2.80%	↓
	18:50	JAP	Producción industrial YoY	Jul P	%	-7.90%	0.40%	1.00%	↑
	18:50	JAP	Ventas al por menor MoM	Jul	%	0.60%	0.50%	0.50%	↑
Viernes 30 agosto	09:00	US	Percepción de la U. de Michigan	Aug F	%	67.8	68	68	↑
	07:30	US	Ingresos personales	Jul	%	0.20%	0.20%	0.20%	↓
	07:30	US	Gasto personal	Jul	%	0.30%	0.50%	0.40%	↑
	08:45	US	PMI Chicago MNI	Aug	%	45.3	45.1	45.9	↑
	07:20	US	Índice de precios PCE subyacente MoM	Jul	%	0.20%	0.20%	0.20%	↓
	10:00	COL	Desempleo urbano	Jul	%	10.20%	10.40%	10.18%	↓
	06:30	BRA	Deuda neta como % del PIB	Jul	%	62.20%	62.20%	62.40%	↑
	08:00	CLP	Ventas al por menor YoY	Jul	%	7.90%	2.40%	2.80%	↓
	04:00	EURO	IPC (MoM)	Aug P	%	0.00%	0.20%	0.10%	↑
	04:00	EURO	Estimación de IPC YoY	Aug	%	2.60%	2.20%	2.20%	↓
	04:00	EURO	IPC subyacente YoY	Aug P	%	2.90%	2.80%	2.80%	↓
	04:00	EURO	Tasa de desempleo	Jul	%	6.50%	6.50%	6.50%	↓
	01:45	FRA	IPC YoY	Aug P	%	2.30%	1.80%	1.70%	↓
	01:45	FRA	PIB QoQ	2Q F	%	0.30%	0.30%	0.30%	↓
	01:45	FRA	IPC UE armonizado YoY	Aug P	%	2.70%	2.10%	2.10%	↓
		01:45	FRA	PIB YoY	2Q F	%	1.10%	1.10%	1.10%
	01:45	FRA	IPC (MoM)	Aug P	%	0.20%	0.50%	0.50%	↑
	01:45	FRA	IPC UE armonizado MoM	Aug P	%	0.20%	0.50%	0.60%	↑
	02:55	ALE	Cambio en desempleo (000s)	Aug	mil	18	16	15	↓
	02:55	ALE	Tasa de reclamos de desempleo SA	Aug	%	6.00%	6.00%	6.00%	↓
	05:00	ITA	Confianza de fabricación	Aug	%	87.6	87.4	87	↓
	04:00	ITA	IPC UE armonizado YoY	Aug P	%	1.60%	1.30%	1.50%	↑
	04:00	ITA	IPC UE armonizado MoM	Aug P	%	-0.80%	0.00%	0.10%	↑
	05:00	ITA	Índice confianza consumidor	Aug	%	98.9	99.1	98	↓
	03:00	ITA	Tasa de desempleo	Jul	%	7.00%	7.00%	7.00%	↓
	01:00	UK	Prc de casas nacionales MoM	Aug	%	0.30%	0.20%	0.20%	↓
	01:00	UK	Prc NSA de casas nacionales YoY	Aug	%	2.10%	2.90%	2.90%	↑
	03:30	UK	Aprobaciones hipotecas	Jul	mil	60	60.5	60.5	↑
	20:30	CHI	PMI de fabricación	Aug	puntos	49.4	—	49.2	↓
	20:30	CHI	PMI no de fabricación	Aug	puntos	50.2	—	50.1	↓
	00:00	JAP	Permisos de construcción YoY	Jul	%	-6.70%	-2.30%	-1.00%	↑



Macroeconomía Global

ELABORADO POR:
Investigaciones económicas

1. EE.UU: Ha llegado el momento de ajustar la política monetaria, dice Powell

La semana pasada, el mercado estuvo muy atento a las palabras de Jerome Powell, el presidente de la Reserva Federal (Fed), en búsqueda de pistas sobre la senda futura de la política monetaria. Su comparecencia ocurrió en el retiro anual de la Fed en Jackson Hole, Wyoming.

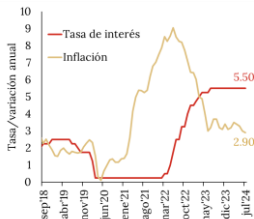
Powell comentó que la Fed está preparada para reducir las tasas de interés en septiembre. Textualmente dijo que "ha llegado el momento de ajustar la política monetaria ... la dirección está clara, pero el momento y la velocidad de los recortes de tasas dependerán de los datos entrantes, la evolución de las perspectivas y el equilibrio de riesgos".

Aunque la inflación ha disminuido significativamente (**Gráfica 1.1**) y se encuentra cerca del objetivo del 2%, Powell subrayó que la Fed sigue comprometida con mantener un mercado laboral sólido, uno de los pilares de su mandato dual. Destacó la posibilidad de nuevos recortes si el empleo se debilita más de lo previsto, señalando un aumento en los "riesgos a la baja" en este aspecto. Sin embargo, mencionó que con una reducción cuidadosa de las restricciones políticas, la economía podría alcanzar la inflación del 2% sin comprometer el empleo.

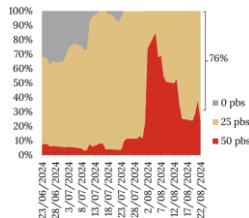
Aunque el inicio de la reducción de tasas parece casi seguro (**Gráfica 1.2**), es probable que recortes más agresivos que -25 pb sean limitados a corto plazo, dado que el "aterrizaje suave" sigue siendo el escenario base. Powell insinuó esto al mencionar que, aunque la economía sigue creciendo de manera sólida, los datos de inflación y empleo muestran una situación cambiante. A pesar de que la tasa de desempleo ha subido al 4.3% (**Gráfica 1.3**), Powell confía en un "aterrizaje suave" que permita reducir la inflación sin causar un daño significativo a la economía.

En este contexto, el discurso se interpreta como un impulso favorable para los mercados de bonos y acciones, mientras que limita las ganancias del dólar en el futuro cercano. Un recorte de tasas en septiembre alinearía a la Fed con otros bancos, como el Banco Central Europeo (BCE), que ya han relajado sus políticas ante la desaceleración de la inflación.

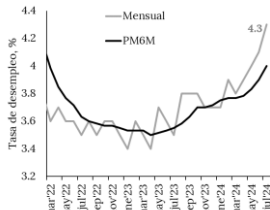
Gráfica 1.1 IPC general



Gráfica 1.2 probabilidad recorte en sept-24



Gráfica 1.3. Tasa de desempleo



Fuente: Fred, BLS, CME FedWatch - Investigaciones Económicas

2. EE.UU: Datos de alta frecuencia incluyendo el PCE claves de la semana

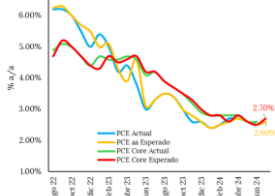
El informe de ingresos y gastos personales de julio será clave antes de la reunión de la Fed en septiembre (17 y 18). Aunque hay varios aspectos a considerar, no se observan barreras claras para un recorte de tasas. Las cifras recientes de consumo, que a primera vista parecían favorables para quienes esperan recortes, muestran matices que podrían generar cautela. Los deflatores del PCE general y básico esperados (+0.2% ambos) sugieren que la inflación se está moderando, mientras el gasto en servicios se normaliza.

El gasto vigoroso a inicios de 2024 dio a las empresas margen para subir precios, pero esto ha cambiado. Aunque de forma gradual, el consumo ha disminuido, reflejando una mayor sensibilidad de los compradores a los precios, especialmente en bienes duraderos. En junio, el gasto en bienes duraderos cayó un 0.2%, afectado por una baja del 2.6% en vehículos. Este enfriamiento en el consumo es positivo para la Fed, ya que podría moderar la inflación en servicios. El deflactor del PCE general subió solo un 0.2% en junio, la segunda cifra más baja del año. El PCE básico también habría aumentado 0.2% en julio, manteniendo una tasa anual de 2.7% (**Gráfica 2.1**).

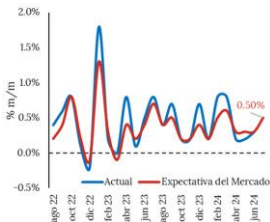
La desaceleración de la inflación al consumo en el segundo trimestre, con un PCE básico anualizado de 2.5% (frente al 3.7% en el primer trimestre), confirma que el repunte anterior fue transitorio. Aunque la inflación sigue siendo un reto, la Fed podría estar más confiada en flexibilizar su política.

En cuanto a los ingresos y el gasto, se prevé un aumento del 0.2% en los ingresos personales y un alza cercana al 0.5% en el gasto, lo que empujaría la tasa de ahorro a la baja desde el 3.35% (**Gráfica 2.2 y 2.3**). Julio marcaría la tasa de ahorro más baja del año y del anterior. Aunque la tasa tocó fondo en 2.7% en 2022, su reciente descenso subraya la resistencia del consumidor. Con los estímulos de la pandemia agotados, el ingreso personal real disponible creció solo un 0.1% en junio, en línea con su promedio anual. Finalmente, las revisiones del gasto en mayo y abril sugieren un crecimiento sólido para el tercer trimestre, con un incremento preliminar estimado del 2% anualizado, a pesar de la falta de datos definitivos.

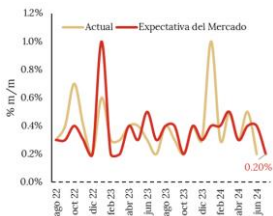
Gráfica 2.1. Expectativas PCE - PCE Core



Gráfica 2.2. Gasto Personal mensual



Gráfica 2.3. Ingreso Personal mensual



Fuente: FRED - Investigaciones Económicas

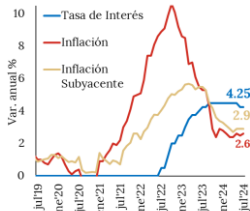
3. Europa: se espera inflación

Esta semana, el mercado espera las cifras del Índice de Precios al Consumidor (IPC) del conglomerado de la Eurozona, así como de los principales países que lo componen.

La inflación anual en la zona euro subió al 2.6% en julio de 2024 desde el 2.5% de junio, alineándose con la estimación preliminar y superando las expectativas de una desaceleración al 2.4% (**Gráfica 3.1**).

Para agosto, se espera una inflación general del 2.3% y una core de 2.8%. La caída en los precios de alimentos (1.6% frente al 1.8% en junio) refleja un ajuste en la demanda, aunque la estabilidad en las expectativas de inflación (2.8%) sugiere confianza en el mercado. Sin embargo, la debilidad en el PMI compuesto y la caída en la confianza del consumidor apuntan a una desaceleración en la demanda agregada. A pesar de esto, sectores como el automotriz y el energético muestran resiliencia, manteniendo algunas presiones inflacionarias. La postura flexible del BCE y la FED respalda condiciones monetarias estables, limitando un endurecimiento significativo en el corto plazo.

Gráfica 3.1. Inflación IPC Eurozona



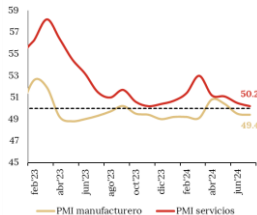
Fuente: Eurostat - Investigaciones Económicas

4. China: ¿más señales de debilidad?

El PMI manufacturero de China en julio mostró una lectura oficial de 49.4, lo que indica una contracción por cuarto mes consecutivo, mientras que el PMI de servicios se ubicó en 50.2 (**Gráfica 4.1**), señalando una expansión moderada. En conjunto, los índices reflejaron una desaceleración económica, en particular en la actividad manufacturera. En agosto, es probable que el PMI manufacturero permanezca en terreno contractivo o incluso disminuya ligeramente debido a la continua debilidad de la demanda interna y externa, la falta de estímulos y el pesimismo empresarial. Las tensiones geopolíticas y la moderación en las políticas monetarias también limitan las perspectivas de recuperación.

El PMI de servicios, por su parte, podría mantenerse estable o incluso presentar una leve mejora, ya que las cifras de julio ya indicaban un crecimiento sostenido, apoyado en la recuperación del turismo y la resiliencia en ciertos segmentos de consumo.

Gráfica 4.1. Informes PMI China



Fuente: Investing - Investigaciones Económicas



Macroeconomía Local

ELABORADO POR:
Investigaciones económicas

5. Banrep: 50 ó 75 en Septiembre?

El Banco de la República tomará su próxima decisión de política monetaria el 30 de septiembre. Esta será una decisión difícil, cuando el mercado está muy dividido entre un recorte de 50 o 75 puntos básicos.

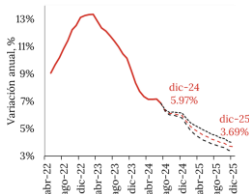
La semana pasada, tres de los miembros de la junta hablaron al respecto: Bibiana Taboada, codirectora, Mauricio Villamizar, codirector, y Leonardo Villar, el gerente. Taboada insistió en que lo crucial en el proceso de ajuste de tasas que se avecina es actuar con cautela, ya que la inflación debe converger a la meta establecida, algo con lo que Villamizar coincide. Villar mencionó que es importante actuar con prudencia al dar indicaciones cuando todavía estamos lejos de una decisión sobre tasas de interés. Aunque se tomará a finales de septiembre, es temprano para predecir las expectativas del mercado.

El mensaje de prudencia es sano, pues lo que evita el Banrep es seguir los pasos de Brasil, en donde el repunte inflacionario podría llevar al banco central a revertir la tendencia de reducción de tasas y, más bien, empezar a aumentarlas en el corto plazo. Es algo que se desearía evitar, especialmente al considerar las peticiones del Gobierno y los empresarios de reducir rápidamente la tasa durante lo que resta de 2024.

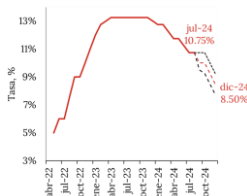
Aunque en la Junta Directiva del Banco de la República hay consenso sobre los beneficios que tendría de unas tasas de interés más bajas, también hay que tener en cuenta varios riesgos en el horizonte. Empezando por el impacto anticipado del aumento de \$2000 anunciado por el Gobierno en el precio del diésel antes de finalizar 2024. Según cálculos del Ministerio de Hacienda, este ajuste tendría un impacto de apenas 0.3 puntos porcentuales en la inflación, con una estimación optimista de un 5.3% al cierre de 2024, y añadiría 1.1 puntos porcentuales en 2025. Esto no contempla posibles incrementos adicionales en caso de que ocurra un paro de camioneros.

En nuestras expectativas, creemos que hay espacio para una reducción de 75 puntos básicos, debido a la corrección de la inflación y sus expectativas; además porque la Reserva Federal ya debió empezar su reducción de tasas para ese entonces. Sin embargo, no descartamos una reducción menor de 50 puntos; pues, aunque los cálculos de tasa real (2.4% para 2024 y 2.5% para 2025) avalan las expectativas de aquellos que sugieren un relajamiento más acelerado por parte del emisor, parece que la estrategia de cautela del emisor podría seguir por un mes más.

Gráfica 1.1. Expectativas inflación anual



Gráfica 1.2. IPC subyacente



Fuente: Banrep - Investigaciones Económicas

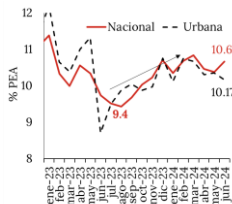
6. Tasa de desempleo: el dato que se espera

Recientemente, el mercado laboral ha mostrado una fuerte presión. La inflación y la desaceleración económica siguen afectando el empleo, en especial en sectores como la administración pública, construcción y actividades profesionales. La tasa urbana, que solo incluye las 13 ciudades principales, está en 10.2%, muy superior al nivel de junio de hace un año (8.8%). Mientras tanto, la tasa de desempleo nacional está en 10.3%, aumentando desde el 9.3% de hace un año. Esto representa un total de 2.62 millones de personas desocupadas, un incremento de 248 mil personas en comparación con el año anterior. En términos desestacionalizados, la tendencia ha sido mixta (**Gráfica 5.1**)

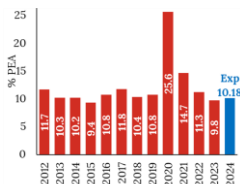
Para julio, esperamos que la tasa de desempleo nacional se sitúe en 10.42% en julio, con lo que aumentaría frente al dato de hace 12 meses (9.57%). En cuanto a la tasa de desempleo urbano, creemos que estaría cerca del 10.18%, también marcando un deterioro respecto a julio de 2023 (**Gráfica 5.2**).

La dinámica en sectores clave como la industria y el comercio sigue siendo débil, lo que dificulta consolidar la confianza en una recuperación económica más robusta. Este desafío es aún mayor debido al bajo nivel de inversión empresarial, especialmente en un contexto en el que las discusiones sobre la reforma laboral continúan en curso.

Gráfica 5.1. Tasa de desempleo, desestacionalizada



Gráfica 5.2. Tasa de desempleo urbano, en julios



Fuente: Fred, BLS- 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