

ELABORADO POR:
Investigaciones
Económicas

Perspectiva Económica Semanal

DEL 2 AL 6 DE SEPTIEMBRE DE 2024

*“Construyendo perspectivas,
descubriendo oportunidades”*

Resumen

- En Colombia, conocimos la semana pasada que el desempleo continuó su tendencia al alza en julio de 2024, registrando un incremento por segundo mes consecutivo. Además, fue importante, de un lado, el anuncio sobre el aumento el precio del diésel subió, por primera vez en cinco años, en COP \$1,904 y, de otro lado, el acuerdo entre el Gobierno y la banca de desembolsar COP\$55 billones para impulsar la recuperación olvidando la propuesta de acudir a las inversiones forzosas.
- Esta semana, a nivel local, el DANE publicará la inflación de agosto, en donde esperamos una desaceleración significativa en la cifra mensual, con una variación proyectada del 0.19% (6.33% anual). También, se conocerá la cifra más reciente de las exportaciones de julio.
- En el contexto internacional, el mercado estuvo muy atento a la publicación del PIB y PCE de EE.UU. Los datos reflejaron una mezcla de fortaleza económica y moderación en la inflación, planteando un escenario de “ricitos de oro” para los mercados.
- Esta semana, el informe de mercado laboral de EE.UU estará en el centro de atención. Se espera que el informe de agosto muestre una creación de empleo de entre 160 y 200 mil puestos.

Héctor Wilson Tovar

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

María Alejandra Martínez

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

Jahnisi Arley Cáceres

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

Diana Valentina González

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

Laura Sophia Fajardo Rojas

Practicante
laura.fajardo@accivalores.com

Escucha nuestro análisis:



[En YouTube](#)



[En Spotify](#)

Suscríbete a nuestros informes

	2019	2020	2021	2022	2023	2024
Crecimiento del PIB (var.anual %)	3,20%	-7,30%	11,00%	7,30%	0,60%	1,80%
Tasa de desempleo nacional (%PEA, promedio)	10,90%	16,70%	13,80%	11,20%	10,20%	11,0%
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	4080
Precio de petróleo (USD por barril, promedio)	64,3	42,0	80,9	100,9	82,49	83,0

Narrativa de los mercados

Septiembre inicia con cautela, tras un agosto marcado por una significativa volatilidad. La decisión del Banco Central de Japón de aumentar su tasa de interés y la baja creación de empleos en EE. UU. durante julio generaron una "tormenta" que resultó en pérdidas generalizadas. A pesar de ello, el mes cerró con un tono positivo, destacando el S&P 500 cerca de máximos históricos, mientras Japón y China registraron caídas importantes.

Aunque el dólar estadounidense se debilitó gran parte del mes frente a todas las monedas del G-10 y la mayoría de las emergentes, se recuperó un poco al cierre de mes. La incertidumbre de volatilidad seguirá, especialmente tras los decepcionantes resultados de Nvidia, que, aunque superaron las expectativas, no cumplieron con las elevadas proyecciones del mercado. Esto genera preocupación sobre el desempeño de otras empresas tecnológicas, a pesar de la sólida narrativa de la inteligencia artificial.

Esta semana, la atención de los inversores estará centrada en el reporte de empleo de EE.UU. de agosto, que se publicará el viernes. Se espera la creación de 170 mil empleos y una reducción en la tasa de desempleo del 4.3% al 4.2%. Si se cumplen estas expectativas, se afianzaría la posibilidad de que la FED recorte tasas en septiembre.

Sin embargo, datos débiles podrían generar especulaciones sobre un recorte mayor, lo que podría presionar las tasas a corto plazo y afectar el mercado accionario.

En Colombia, los mercados mostraron ganancias en renta fija, mientras la moneda volvió a mostrar debilidad y las acciones se mantuvieron laterales. Esta semana se espera que la inflación de agosto registre un aumento mensual de 0.19%, llevando la cifra anual al 6.33%, lo que podría permitir un nuevo recorte de 50 puntos básicos por parte del Banco de la República. La recuperación del consumo de los hogares, impulsada por la reducción de tasas y el Pacto por el Crédito, será clave para alcanzar un crecimiento del PIB cercano al 2% en 2024.

Adicionalmente, el reciente aumento en el precio del diésel y la reducción del encaje bancario por parte del Banrep, que liberará aproximadamente COP\$6B, buscan consolidar la salud fiscal y mejorar la liquidez y reducir costos de intermediación en el sistema financiero. Esta semana, los mercados estarán atentos a la definición del proyecto de reforma tributaria, crucial para equilibrar el presupuesto de 2025, que



erca de COP\$12B para su financiamiento.

Wilson Tovar

Gerente de Investigaciones Económicas



María Alejandra Martínez

Directora de Investigaciones Económicas

Análisis de mercados



[Panorama semanal Renta Fija](#)

Continúa el aplanamiento

Esta semana, anticipamos un aplanamiento de la curva con valorizaciones en los nodos de largo plazo, impulsado por su alta liquidez y el rezago frente a los nodos de corto plazo, además de su distancia respecto al valor teórico de la curva.



[Panorama semanal Renta Variable](#)

Mercado internacional resistió la presión de Nvidia

A pesar de que el reporte de resultados de Nvidia terminó con una reacción negativa para las acciones del gigante de chips, el S&P 500 logró mantener la lateralización, para enfocarse posteriormente en el dato de inflación PCE.



[Panorama semanal Divisas](#)

Mercado laboral en EE.UU. driver en la volatilidad de las monedas

La pregunta clave esta semana es si el peso colombiano logrará superar o no la resistencia en los COP\$4,200 por dólar. Este comportamiento estará influenciado por los datos económicos de empleo en EE.UU. y su impacto en la política monetaria del país. Cualquiera que sea el resultado, es probable que genere presiones sobre las monedas emergentes y el mercado de materias primas, que, a su vez, afectará el desempeño del peso colombiano.

Calendario Económico Semanal

	Evento	Período	Unidad	Previo	Consenso	Acciones y Valores	Tendencia esperada	
Lunes 02 septiembre	07:30	CLP Actividad económica YoY	Jul	%	0.10%	2.70%	2.70%	↑
	07:30	CLP Actividad económica MoM	Jul	%	0.30%	0.80%	0.01	↑
	03:00	EURO PMI de fabricación de la zona del euro ...	Aug F	puntos	45.6	45.6	45.6	↓
	02:50	FRA PMI de fabricación de Francia HCOB	Aug F	puntos	42.1	42.1	42.1	↓
	02:15	ESP PMI de fabricación de España HCOB	Aug	puntos	51	51.5	51.5	↑
	02:45	ITA PMI de fabricación de Italia HCOB	Aug	puntos	47.4	47.9	49.4	↑
	02:55	ALE PMI de fabricación de Alemania HCO...	Aug F	puntos	42.1	42.1	42.1	↓
	03:00	ITA PIB WDA QoQ	2Q F	%	0.20%	0.20%	0.20%	↓
	03:00	ITA PIB WDA YoY	2Q F	%	0.90%	0.90%	0.90%	↓
	03:30	UK PMI de fabricación R. U. S&P Global	Aug F	puntos	52.5	52.5	52.5	↓
Martes 03 septiembre	18:50	JAP Base monetaria YoY	Aug	%	1.00%	0.60%	0.60%	↓
	09:00	US ISM manufacturero	Aug	puntos	46.8	47.5	47.5	↑
	08:45	US PMI de fabricación EE. UU. S&P Global	Aug F	puntos	48	48.1	48	↓
	09:00	US Gasto en construcción (MoM)	Jul	%	-0.30%	0.10%	0.10%	↑
	09:00	US ISM de precios pagados	Aug	puntos	52.9	51.9	51.9	↓
	10:00	COL Exportaciones FOB	Jul	usd mill	\$ 3,821.60	4400	4400	↑
	07:00	BRA PIB YoY	2Q	%	2.50%	2.70%	2.80%	↑
	07:00	BRA PIB QoQ	2Q	%	0.80%	0.90%	0.01	↑
	05:00	CLP Objetivo de tasa a un día	Sep 3	%	5.75%	5.50%	5.50%	↓
	07:00	MEX Tasa de desempleo NSA	Jul	%	2.78%	3.00%	2.95%	↑
Miércoles 04 septiembre	07:00	MEX Inversión fija bruta NSA YoY	Jun	%	6.00%	-0.80%	-1.20%	↓
		CHI Servicios PMI de China Caixin	Aug	puntos	52.1	52.1	52.3	↑
	09:00	US Órdenes bienes duraderos	Jul F	%	9.90%	9.90%	9.90%	↓
	09:00	US Pedidos de fábrica	Jul	%	-3.30%	4.70%	5.00%	↑
	07:30	US Balanza comercial	Jul	mil mill	-\$73.1	-\$76.8	-\$78.9	↓
	07:00	BRA Producción industrial YoY	Jul	%	3.20%	6.80%	6.90%	↑
	07:00	BRA Producción industrial MoM	Jul	%	4.10%	-0.90%	-1.00%	↓
	03:00	EURO PMI composite de la zona del euro HCOB	Aug F	puntos	51.2	51.2	51.2	↓
	03:00	EURO PMI de servicios de la zona del euro H...	Aug F	puntos	53.3	53.3	53.3	↓
	02:50	FRA PMI de servicios de Francia HCOB	Aug F	puntos	55	55	55	↓
Jueves 05 septiembre	02:15	ESP PMI de servicios de España HCOB	Aug	puntos	53.9	54.9	55	↑
	02:45	ITA PMI de servicios de Italia HCOB	Aug	puntos	51.7	52.5	52.6	↑
	02:50	FRA PMI composite de Francia HCOB	Aug F	puntos	52.7	52.7	52.7	↓
	02:55	ALE PMI de servicios de Alemania HCOB	Aug F	puntos	51.4	51.4	51.4	↓
	02:55	ALE PMI composite de Alemania HCOB	Aug F	puntos	48.5	48.5	48.5	↓
	03:30	UK PMI de servicios del R.U. S&P Global	Aug F	puntos	53.3	53.3	53.3	↓
	03:30	UK PMI composite R. U. S&P Global	Aug F	puntos	53.4	53.4	53.4	↓
	18:30	JAP Beneficios laborales (YoY)	Jul	%	4.50%	3.50%	2.70%	↓
	07:30	US Peticiones iniciales de desempleo	Aug 31	miles	231	230	235	↑
	07:15	US ADP Cambio de empleo	Aug	miles	122	148	150	↑
Viernes 06 septiembre	09:00	US Índice ISM Services	Aug	puntos	51.4	51	51.2	↓
	08:45	US PMI de servicios EE. UU. S&P Global	Aug F	puntos	55.20	55.00	55.00	↓
	08:45	US PMI composite EE. UU. S&P Global	Aug F	puntos	54.1	53.9	53.9	↓
	07:30	US Reclamos continuos	Aug 24	miles	1868.00	1865.00	1865.00	↓
	01:00	BRA Balanza comercial mensual	Aug	mill	\$ 7,640	\$ 6,100	\$ 6,300	↓
	01:00	ALE Órdenes de fábricas MoM	Jul	%	3.90%	-2.00%	-2.50%	↓
	03:30	UK PMI de construcción R. U. S&P Global	Aug	puntos	55.3	54.5	54.5	↓
	07:30	US Cambio en nóminas no agrícolas	Aug	miles	114.00	165.00	170.00	↑
	07:30	US Tasa de desempleo	Aug	%	4.30%	4.20%	4.20%	↓
	07:30	US Cambio en nóminas-manufactura	Aug	miles	1.00	-2.00	-2.00	↓
Viernes 06 septiembre	06:00	COL IPC YoY	Aug	%	6.86%	6.34%	6.33%	↓
	06:00	COL IPC (MoM)	Aug	%	0.20%	0.21%	0.19%	↓
	06:00	COL IPC subyacente YoY	Aug	%	6.85%	6.86%	6.85%	↓
	06:00	COL IPC subyacente MoM	Aug	%	0.21%	0.24%	0.21%	↓
	06:00	BRA FGV inflación IGP-DI MoM	Aug	%	0.83%	0.09%	0.12%	↓
	07:00	CLP IPC MoM	Aug	%	0.70%	0.20%	0.30%	↓
	04:00	EURO PIB SA QoQ	2Q F	%	0.30%	0.30%	0.30%	↓
	04:00	EURO PIB SA YoY	2Q F	%	0.60%	0.60%	0.60%	↓
		JAP Índice líder CI	Jul P	%	109	109.4	109.3	↑
	01:00	ALE Producción industrial SA MoM	Jul	%	1.40%	-0.20%	-0.50%	↓
01:45	FRA Producción industrial MoM	Jul	%	0.80%	-0.30%	0.40%	↓	
01:45	FRA Producción industrial YoY	Jul	%	-1.60%	-0.80%	-0.80%	↑	



Macroeconomía Global

ELABORADO POR:
Investigaciones económicas

1. EE.UU.: Escenario de riticos de oro

La semana pasada, los datos macroeconómicos de EE. UU. fueron clave para entender la evolución económica y prever posibles acciones de la Reserva Federal (FED). Los informes reflejaron una mezcla de fortaleza económica y moderación en la inflación, lo que presenta un escenario interesante para los mercados.

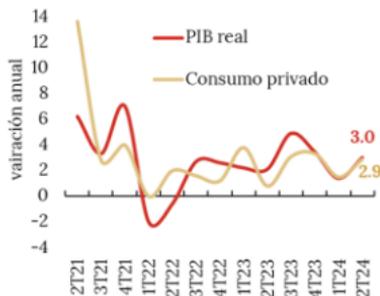
El PIB del segundo trimestre fue revisado al alza, mostrando un crecimiento anualizado del 3.0% (**Gráfica 1.1**), superando el 2.8% estimado inicialmente y muy por encima del 1.4% del primer trimestre. Este crecimiento fue impulsado por un mayor gasto de los consumidores, que aumentó un 2.9%, frente al 2.3% reportado anteriormente, lo que sugiere que la economía sigue siendo resiliente a pesar de los altos costos de financiamiento. Sin embargo, esta fortaleza fue contrarrestada parcialmente por una revisión a la baja en la inversión fija no residencial y el gasto gubernamental. No obstante, la robustez en el consumo sigue siendo el pilar fundamental que sostiene la expansión económica.

Este desempeño positivo en el PIB proporciona a la FED cierto margen para continuar luchando contra la inflación, aunque con cautela, dado el contexto de una inflación subyacente más contenida.

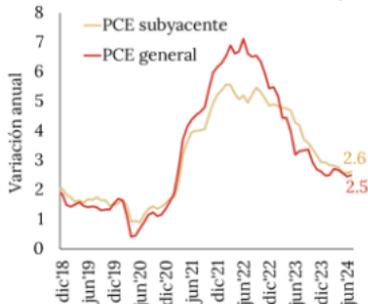
En materia de inflación, al cierre de la semana vimos como el PCE mostró un incremento mensual del 0.2% en julio de 2024, manteniéndose en línea con las expectativas del mercado y superando el 0.1% de junio. En términos anuales, la tasa de inflación del PCE se mantuvo en el 2.5% (**Gráfica 1.2**), ligeramente por debajo de las expectativas del 2.6%. Por su parte, el PCE subyacente (core), que excluye alimentos y energía, también aumentó un 0.2% mensual, lo que ubicó la tasa anual en 2.6%, en línea con las expectativas y significativamente por debajo del consenso del 2.7%.

Este comportamiento del PCE subyacente refuerza la narrativa de una inflación más contenida, lo que podría justificar la postura dovish de la FED en cuanto a la política monetaria. La contención de la inflación subyacente es clave para la FED, que ha dado señales de posibles recortes en las tasas de interés, con una probabilidad alta de un recorte de 25 pb en septiembre (**Gráfica 1.3**) y una expectativa de

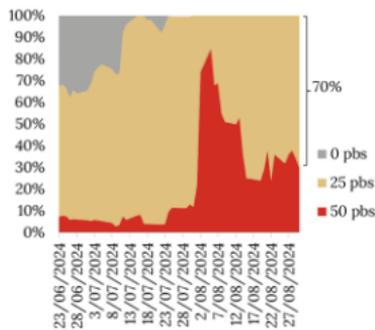
Gráfica 1.1. PIB de EE.UU



Gráfica 1.2 Gasto Personal en Consumo (PCE)



Gráfica 1.3. Probabilidad recorte tasas septiembre



Fuente: BEA, FRED - Investigaciones Económicas

Los mercados han reaccionado de manera mixta ante estos datos. La perspectiva de una inflación controlada, combinada con una economía que sigue mostrando fortaleza, ha mantenido a los inversores en un estado de cautela. La expectativa de recortes en las tasas ha generado optimismo en sectores sensibles a los tipos de interés, como el inmobiliario y tecnológico, aunque la falta de sorpresas en la inflación ha mantenido la cautela. Si bien los recortes son probables, su magnitud y ritmo dependerán de la evolución de indicadores económicos clave como el empleo y los informes de manufactura y servicios.

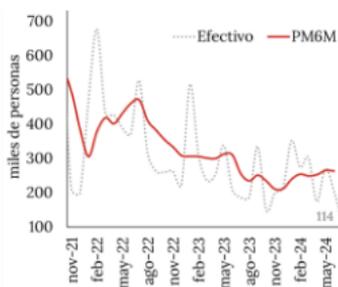
2. EE.UU: Informe de empleo, lo importante

Con la semana acortada por el feriado del Día del Trabajo, los mercados estadounidenses reabrirán el martes 3 de septiembre. A pesar de la pausa, se espera una semana intensa, que culminará con la publicación de datos de empleo de agosto el viernes.

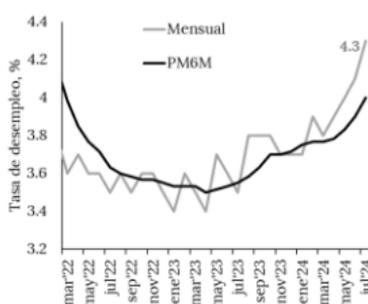
Para la próxima semana, se espera que el informe de nóminas no agrícolas (NFP) de agosto muestre una creación de empleo de entre 160 y 200 mil nuevos puestos. Se prevé debilidad en tecnología y manufactura, mientras que servicios y salud deberían mantener buen desempeño. Esta cifra representaría una mejora respecto a los 114 mil de julio (**Gráfica 2.1**), y una reducción de la tasa de desempleo del 4.3% (**Gráfica 2.2**) al 4.2%. Esto, junto con la estabilidad o desaceleración en el crecimiento salarial, podría influir en las expectativas de recortes en las tasas de interés por parte de la Fed. La participación laboral también será un indicador clave, ya que su estabilidad o mejora se verá como una señal positiva para el mercado, mientras que un descenso podría generar preocupaciones.

El informe de empleo podría desencadenar una volatilidad implícita en los mercados. Históricamente, el VIX de 1 día tiende a aumentar antes de la publicación de los datos y a disminuir después, lo que podría provocar movimientos en los precios de las acciones. La reacción del mercado dependerá en gran medida de cómo los datos se comparen con las expectativas, lo que podría definir la dirección del mercado en el corto plazo. En general, los datos recientes han mostrado una economía estadounidense resiliente con una inflación más contenida, lo que ha reforzado las expectativas de recortes en las tasas de interés por parte de la FED.

Gráfica 2.1. Nóminas no agrícolas



Gráfica 2.3. Tasa de desempleo



Fuente: BLS, FRED - Investigaciones Económicas

De otra parte, los informes ISM tanto de manufactura como de servicios serán indicadores clave para evaluar la salud del sector empresarial. Se espera un desempeño mejorado en agosto; el martes el informe de manufactura del ISM podría mostrar una ligera mejora, con un índice de 47.7 frente al 46.7 del mes anterior. Aunque sigue en contracción, cualquier sorpresa a la baja podría impactar el USD, que ha estado consolidándose.

3. Europa: inflación de Alemania sorprende

La semana pasada, el mercado respondió a la notable reducción de la inflación en Alemania durante agosto, según el Índice de Precios al Consumidor. Los datos preliminares revelaron una caída de la inflación al 2% interanual, por debajo del 2.3% previsto. En España, la inflación anual también descendió drásticamente, pasando del 2.8% en el mes anterior al 2.2%.

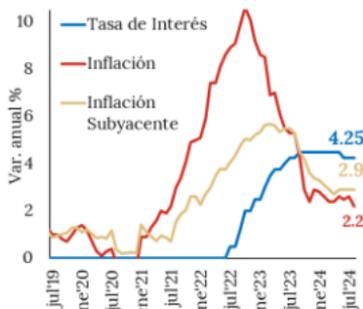
En el agregado de la Eurozona, la inflación cayó a un mínimo de tres años del 2.2% (Gráfica 3.1) en agosto (2.6% en julio), alineándose con las expectativas. La tasa básica también coincidió con las previsiones, bajando al 2.8% en agosto desde el 2.9% en julio.

Estas cifras de inflación más bajas de lo esperado han generado optimismo sobre una posible tendencia a la baja en la inflación de la Eurozona. Esto podría llevar al Banco Central Europeo (BCE) a considerar una reducción de tasas de 25 pb en septiembre y otro antes de fin de año (Gráfica 3.2).

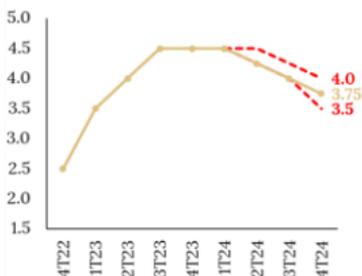
Cabe aclarar que, la inflación de servicios de la Eurozona se mantuvo alta en 4.2%, la más elevada desde octubre de 2023, por lo que muy seguramente el emisor mantendrá el tono de cautela.

Esta semana en la Eurozona se prevé una actividad económica moderada. Los informes más relevantes incluirán las versiones finales de los PMI de manufactura y servicios para agosto, junto con las cifras de crecimiento del PIB del segundo trimestre y los datos sobre el empleo en la región.

Gráfica 3.1. Inflación IPC Eurozona



Gráfica 3.2. Expectativa recorte tasas BCE



Fuente: Investing - Investigaciones Económicas

4. China: ¿más señales de debilidad?

Una encuesta oficial reveló el sábado que la actividad manufacturera en China cayó en agosto a su nivel más bajo en seis meses, después de un débil desempeño en el segundo trimestre. Esto ha generado preocupaciones sobre el consumo futuro en el mayor importador de varios insumos del mundo, incluido el crudo.

Aunque el PIB de China mostró un sólido crecimiento en el 1T2024, ese impulso parece haberse debilitado, como lo evidenció la inesperada desaceleración del PIB del 2T2024. Además, otros indicadores económicos han sido decepcionantes. El crecimiento de las ventas minoristas ha sido moderado, y la producción industrial, que ya se desaceleró por tercer mes consecutivo en julio, no ha cumplido con las expectativas históricas.

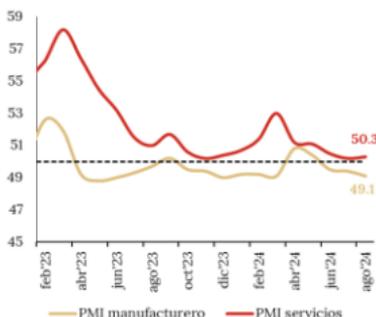
Los PMI manufactureros y de servicios del mes pasado también sorprendieron a la baja, con el índice manufacturero por debajo del nivel de "equilibrio" de 50 por tercer mes consecutivo. Para las cifras de agosto, los economistas esperaban que el índice manufacturero se mantuviera en gran medida estables en 49.5. El dato observado estuvo en 49.1.

Si los datos sobre la actividad económica y el sentimiento continúan siendo moderados, esto confirmaría nuestra expectativa de una desaceleración de la economía china en el mediano y largo plazo.

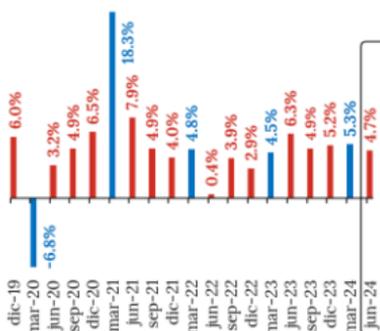
Aunque se han discutido nuevas medidas de estímulo económico, varios desafíos, como la baja inflación o deflación persistente, un sector inmobiliario en dificultades y la inclinación de los hogares a ahorrar, limitan el crecimiento del consumo interno. Además, las tensiones geopolíticas podrían restringir la expansión económica de China en los próximos años.

Prevedemos un crecimiento del PIB del 4.8% para este año, ligeramente por debajo del objetivo oficial de "alrededor del 5%", y una desaceleración adicional hasta el 4.5% en 2025.

Gráfica 4.1. PMI China



Gráfica 4.2. PIB anual China



Fuente: Investing - Investigaciones Económicas



Macroeconomía Local

ELABORADO POR:
Investigaciones económicas

5. Tasa de desempleo: en aumento

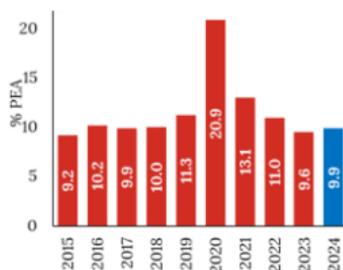
El desempleo continuó su tendencia al alza en julio de 2024, registrando un incremento por segundo mes consecutivo. Según el Departamento Administrativo Nacional de Estadísticas (DANE), la tasa de desocupación alcanzó el 9.9%, un aumento respecto al 9.6% observado en el mismo mes del año anterior (**Gráfica 5.1**), aunque en efectos desestacionalizados implicó una reducción frente al mes anterior (**Gráfica 5.2**). Este incremento de 0.3 puntos porcentuales es comparable con cifras de 2017.

Aunque la tasa de desempleo en julio fue inferior al 10.3% reportado en junio de 2024, la población en edad de trabajar alcanzó los 40.1 millones, de los cuales 23.3 millones se encuentran ocupados. Sin embargo, el número de personas buscando empleo aumentó en 101,000 respecto a julio de 2023, llegando a 2.5 millones.

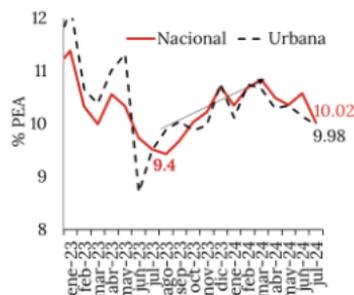
En cuanto a los sectores económicos, seis de los trece sectores medidos por el DANE añadieron personal en julio. Los más destacados fueron la administración pública y defensa, que sumó 164,000 empleados, seguidos por las industrias manufactureras con 67,000 y el sector de información y comunicaciones con 63,000. En contraste, sectores como la construcción, transporte y almacenamiento, y comercio y reparación mostraron reducciones significativas en sus nóminas, dejando a 119,000, 113,000 y 78,000 personas sin empleo, respectivamente.

El informe también destaca las diferencias en el comportamiento del desempleo entre las ciudades colombianas en el trimestre mayo-julio de 2024. Quibdó presentó la mayor tasa de desocupación con un 26.8%, seguida por Riohacha con 16.6% e Ibagué con 15.7%. Por otro lado, Bucaramanga, Medellín y Santa Marta registraron las tasas más bajas, con 8.4%, 9%, y 9.1% respectivamente.

Gráfica 5.1. Tasa de desempleo, en julio



Gráfica 5.2. Tasa de desempleo desestacionalizada



Fuente: DANE - Investigaciones Económicas

6. Inflación de agosto: caería a 6.33%

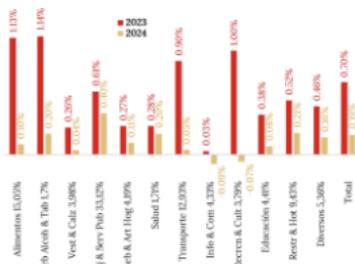
Para agosto de 2024, esperamos una desaceleración significativa en la cifra mensual, con una variación proyectada del 0.19% (**Gráfica 6.1**), comparado con el 0.70% registrado en agosto de 2023. Esto refleja una caída generalizada en varios sectores clave. Por ejemplo, los alimentos y bebidas pasaron de un 1.13% en agosto de 2023 a un esperado 0.10% en 2024, y el transporte se proyecta con una variación de 0.05%, una reducción considerable frente al 0.90% del año anterior. En contraste, sectores como alojamiento y servicios públicos podrían mantener cierta estabilidad con una variación del 0.40%.

En términos anuales, la inflación para agosto de 2024 cerraría en 6.32%, mostrando una caída frente al 11.43% de agosto de 2023 y del 6.86% de julio. La inflación en alimentos y bebidas experimenta una fuerte caída desde el 12.44% al 4.19%, mientras que el rubro de transporte también muestra una significativa caída desde el 18.59% al 5.97% (**Gráfica 6.2**). Sin embargo, algunos sectores como alojamiento y servicios públicos (8.84%) y educación (10.86%) podrían mantener niveles de inflación más elevados, lo que refleja presiones subyacentes en estos rubros.

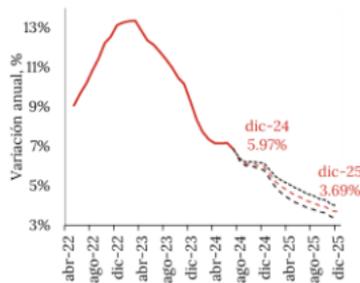
En general, el panorama inflacionario para agosto de 2024 sugiere una desaceleración de las presiones inflacionarias en la mayoría de los sectores. La notable reducción en los costos de alimentos, transporte, y bienes perecederos es un indicador positivo, alineado con las expectativas de estabilización económica y la posibilidad de nuevos recortes en las tasas de interés por parte del Banco de la República.

Las expectativas del mercado reflejan un rango amplio de proyecciones en distintas variables económicas. En cuanto a la inflación mensual, las proyecciones oscilan entre un mínimo de 0.11% y un máximo de 0.38%, con un promedio de 0.22%. Para la inflación anual, las expectativas varían desde 5.20% hasta 6.87%, con un promedio de 6.21%. Respecto a la tasa de política monetaria a finales de septiembre, las estimaciones van desde 6.50% hasta 10.25%, promediando en 10.08%. Finalmente, el tipo de cambio muestra una expectativa mínima de 3,990 y máxima de 4,400, con un promedio de 4,052.

Gráfica 6.1. Expectativa inflación agosto



Gráfica 6.2. Expectativa senda de inflación



Fuente: DANE - Investigaciones Económicas

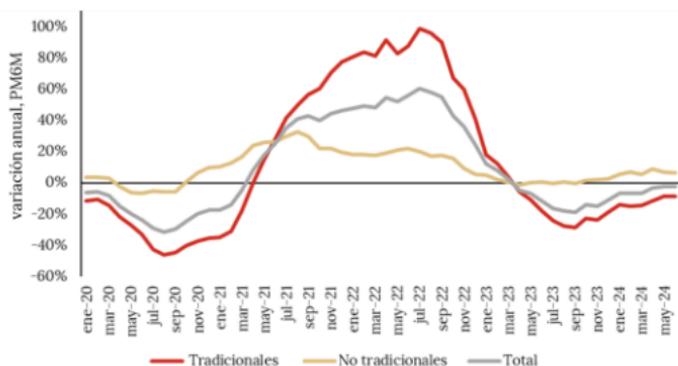
7. Exportaciones: saludables en Julio

En el mes de julio de 2024, esperamos que las exportaciones continúen mostrando un comportamiento positivo, con un aumento significativo tanto en valor FOB como en peso neto en comparación con el mismo periodo del año anterior. Según las cifras observadas, el valor FOB de las exportaciones habría aumentado cerca de un 20%, alcanzando los USD\$4,100 millones.

Este crecimiento habría sido impulsado principalmente por exportaciones en sectores clave como las hullas térmicas, el oro no monetario, y el café sin tostar, que representarían las subpartidas más significativas en términos de valor FOB. Esperamos que las exportaciones hacia destinos como Estados Unidos, Brasil, Corea del Sur, México y Ecuador mantengan una alta participación, sumando cerca del 50% del total exportado.

En general, julio de 2024 representa un mes de fortalecimiento para las exportaciones colombianas, destacando la diversificación de productos y mercados, lo que podría consolidar aún más la posición de Colombia en el comercio exterior durante el resto del año.

Gráfica 7.1. Exportaciones colombianas



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 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