

ELABORADO POR:
Investigaciones
Económicas

Perspectiva Económica Semanal

DEL 16 AL 20 DE SEPTIEMBRE DE 2024

*“Construyendo perspectivas,
descubriendo oportunidades”*

Resumen

- En Colombia, conocimos la semana pasada que el Congreso de la República no aprobó el presupuesto presentado por el Gobierno para 2025, lo que marca la primera vez que ocurre desde la Constitución de 1991.
- Esta semana, a nivel local, el calendario económico será amplio, incluyendo la publicación de las ventas minoristas y producción industrial. También, se conocerá el Indicador de Seguimiento a la Economía de julio, en donde esperamos un crecimiento de 1.07% anual.
- En el contexto internacional, el mercado estuvo muy atento a la publicación de la inflación de Estados Unidos, el cual siguió dando señales de desaceleración de los precios.
- Esta semana estará guiada por las decisiones de política monetaria de los bancos centrales más grandes, incluida la Reserva Federal, el Banco de Inglaterra y el Banco de Japón. Esperamos que sólo la Reserva Federal recorte sus tasas.

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

Analista de divisas
laura.fajardo@accivalores.com

Natalia Toloza Acevedo

Practicante
natalia.toloza@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%	5,66%
Inflación básica (var.anual %, fin de periodo)	3,40%	1,39%	2,84%	9,23%	8,81%	5,62%
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%	-5,50%
Deuda neta GNC (% PIB)	46,3%	48,4%	60,7%	60,1%	52,8%	56,0%
Balance comercial (USD millones, total)	-10.782	-10.130	-15.259	-14.331	-9.902	-9.000
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	81,0

Narrativa de los mercados

En EE.UU, en cuanto al consumo, se espera que las ventas al por menor de agosto crezcan 0.2% mensual, moderadas por la caída en los precios de la gasolina, mientras que el sector automotriz podría desacelerarse, con ventas anualizadas estimadas en 15.13 millones de unidades. En el sector manufacturero, se anticipa una contracción de 0.2% mensual en la producción, reflejando la debilidad persistente señalada por el índice ISM, que continúa en terreno contractivo.

El foco principal será la reunión del FOMC y la rueda de prensa de Jerome Powell. Se espera que la Fed mantenga abiertas las posibilidades de nuevos recortes, con una revisión en el "dot plot" que podría mostrar una mediana de 4.625% para 2024. Asimismo, se espera la actualización de las proyecciones macroeconómicas y las expectativas sobre la inflación y el empleo.

El Banco de Inglaterra (BoE) anunciará su decisión de tasas esta semana, tras haber implementado un recorte de 25 puntos básicos en agosto. Se espera que el BoE mantenga la tasa en 5.00%, dado que las presiones inflacionarias, especialmente en los servicios, siguen siendo un desafío. El IPC de julio sorprendió a la baja, pero se espera que el BoE adopte un enfoque cauteloso hasta ver más señales de desaceleración. Se prevé otro recorte de 25 puntos básicos para noviembre, siempre que los datos de inflación y crecimiento económico no empeoren.

El Banco de Japón mantendría su tasa en 0.25% esta semana. A pesar de la inflación alta y el aumento del IPC básico en julio, es probable que el BoJ espere antes de ajustar. Con un crecimiento salarial fuerte, se anticipan posibles subidas de tasas en enero y abril de 2025, lo que podría llevarla al 0.75% a mediados del año, según la evolución económica. No se descarta una sorpresa.

En Colombia las lecturas de los indicadores de crecimiento rodearán las expectativas de reducción de la tasa de política monetaria por parte del Banrep al finalizar el mes, a medida que se ajustan a la baja las expectativas de inflación, mientras las preocupaciones de orden fiscal se mantienen cuando el presidente Petro intentaría aprobar el presupuesto de 2025 via decreto.



Wilson Tovar
Gerente de Investigaciones Económicas



María Alejandra Martínez
Directora de Investigaciones Económicas

Análisis de mercados



Panorama semanal Renta Fija

Tesoros se enfrentan al primer recorte

Aunque edité esto: Con el ciclo de recortes de tasas de la Reserva Federal (Fed) a punto de comenzar, los inversores se preguntan hasta qué punto se valorizará la curva de los Tesoros en Estados Unidos. A medida que las expectativas de tasas de interés han cambiado esperando un recorte de tasas en septiembre pero debatiendo la magnitud de este entre 25 y 50 pbs, la conversación se ha desplazado de si invertir en bonos a cuándo y cuánto riesgo de duración y crédito incorporar.



Panorama semanal Renta Variable

Preparados para el primer recorte de tasa

A medida que nos acercamos al primer recorte de tasa de interés de la FED, la narrativa del mercado se ajusta. Al observar la ponderación del S&P 500, hemos evidenciado una menor participación por parte de las acciones de tecnología, lo que significa que los movimientos del índice se han visto más influenciados por el desempeño de otros sectores.



Panorama semanal Divisas

Decisiones de política monetaria determinarán la volatilidad del peso colombiano

La volatilidad del peso colombiano estará enmarcada por varios factores a nivel global, entre ellos las decisiones de política monetaria de la Reserva Federal y el Banco de Japón. Anticipamos que un recorte de tasas agresivo en EE.UU. liberaría presiones sobre la moneda local, mientras que un alza sorpresiva en la tasa de interés de Japón impulsaría al alza la tasa de cambio en Colombia. Con todo esto, consideramos que la fuerte volatilidad persistirá esta semana para las latinoamericanas, entre ellas, el peso colombiano.

Calendario Económico Semanal

			Evento	Periodo	Unidad	Previo	Consenso	Acciones y Valores	Tendencia esperada	
Lunes 16 septiembre	07:30	US	Encuesta manufacturera NY	Sep	%	-4.7	-4	-4	↑	
	10:00	COL	Ventas al por menor YoY	Jul	%	1.50%	2.80%	2.80%	↑	
	10:00	COL	Producción manufacturera YoY	Jul	%	-4.80%	-1.10%	-2.40%	↑	
	10:00	COL	Producción industrial YoY	Jul	%	-4.00%	-1.70%	-1.70%	↑	
	03:00	ITA	IPC UE armonizado YoY	Aug F	%	1.30%	1.30%	1.30%	↓	
	23:30	JAP	Índice industrial terciario MoM	Jul	%	-1.30%	0.90%	0.80%	↑	
Martes 17 septiembre	07:30	US	Ventas al por menor anticipadas MoM	Aug	%	1.00%	-0.20%	-0.30%	↓	
	08:15	US	Producción industrial MoM	Aug	%	-0.60%	0.20%	0.10%	↑	
	07:30	US	Ventas al por menor sin autos MoM	Aug	%	0.40%	0.20%	0.20%	↓	
	08:15	US	Utilización de capacidad	Aug	%	77.80%	77.90%	77.90%	↑	
	04:00	ALE	Expectativas de encuesta ZEW	Sep	%	45341	17	18	↓	
	04:00	ALE	ZEW Encuesta de la situación actual	Sep	%	-77.3	-80	-79	↓	
	18:50	JAP	Órdenes de máquinas centrales MoM	Jul	%	2.10%	0.50%	1.20%	↓	
					¥ mil					
	18:50	JAP	Balanza comercial	Aug	mill	-621.8	-1432.4	-1600	↓	
	18:50	JAP	Órdenes de máquinas centrales YoY	Jul	%	-1.70%	2.50%	2.50%	↑	
Miércoles 18 septiembre	13:00	US	FOMC Decisión de tasa (techo)	Sep 18	%	5.50%	5.25%	5.25%	↓	
	07:30	US	Construcciones iniciales	Aug	mil	1238	1316	1300	↑	
	07:30	US	Permisos de construcción	Aug	mil	1412	1400	1396	↓	
	13:00	US	FOMC Decisión de tasa (piso)	Sep 18	%	5.25%	5.00%	5.00%	↓	
	11:00	COL	Actividad económica NSA YoY	Jul	%	-1.10%	1.80%	1.80%	↑	
	16:30	BRA	Tasa Selic	Sep 18	%	10.50%	10.75%	10.75%	↑	
	04:00	EURO	IPC YoY	Aug F	%	2.20%	2.20%	2.20%	↓	
	04:00	EURO	IPC (MoM)	Aug F	%	0.20%	0.20%	0.20%	↓	
	04:00	EURO	IPC subyacente YoY	Aug F	%	2.80%	2.80%	2.80%	↓	
	01:00	UK	IPC YoY	Aug	%	2.20%	2.20%	2.20%	↓	
	01:00	UK	IPC (MoM)	Aug	%	-0.20%	0.30%	0.20%	↑	
	01:00	UK	IPC subyacente YoY	Aug	%	3.30%	3.60%	3.40%	↑	
	01:00	UK	RPI YoY	Aug	%	3.60%	3.40%	3.40%	↓	
	01:00	UK	RPI MoM	Aug	%	0.10%	0.50%	0.50%	↑	
	01:00	UK	Índice precios al por menor	Aug	%	387.5	389.6	389.6	↑	
Jueves 19 septiembre	07:30	US	Peticiones iniciales de desempleo	Sep 14	mil	\$ 230	\$ 230	\$ 230	↓	
	09:00	US	Ventas viviendas de segunda	Aug	mill	3.95	3.90	3.90	↓	
	09:00	US	Índice líder	Aug	%	-0.60%	-0.30%	-0.40%	↑	
	07:30	US	Panorama de negocios por la Fed de P...	Sep	%	-7	-1	3	↑	
	07:30	US	Balanza cuenta corriente	2Q	mil mill	-238	-260	-260	↓	
	07:30	US	Reclamos continuos	Sep 7	mil	1850	1855	1825	↓	
					USD					
		10:00	COL	Balanza comercial	Jul	mill	-583	-265	-280	↑
					USD					
		10:00	COL	Importaciones CIF total	Jul	mill	4660	4935	5220	↑
Viernes 20 septiembre	06:00	UK	Tasa bancario Banco de Inglaterra	Sep 19	%	5.00%	5.00%	5.00%	↓	
	18:01	UK	GfK confianza del consumidor	Sep	%	-13	-13	-12	↑	
	18:30	JAP	IPC (YoY)	Aug	%	2.80%	3.00%	3.00%	↑	
	18:30	JAP	IPC nac ex alimentos frescos YoY	Aug	%	2.70%	2.80%	2.80%	↑	
	09:00	EURO	Confianza del consumidor	Sep P	%	-13.5	-13.2	-13	↑	
	01:45	FRA	Confianza de fabricación	Sep	%	99	98	98	↓	
	01:00	UK	Ventas al por menor inc carb autos MoM	Aug	%	0.50%	0.30%	0.10%	↓	
	01:00	UK	Ventas al por menor inc carb autos YoY	Aug	%	1.40%	1.30%	1.00%	↓	
	01:00	UK	Ventas al por menor sin carb autos MoM	Aug	%	0.70%	0.50%	0.50%	↓	
	01:00	UK	Ventas al por menor sin carb autos YoY	Aug	%	1.40%	1.10%	1.10%	↓	
	01:00	UK	PSNB sin grupos bancarios	Aug	mil mill	3.1	12.6	13	↑	
09/19-09/20		JAP	BOJ Target Rate	Sep 20	%	0.25%	0.25%	0.25%	↓	



Macroeconomía Global

ELABORADO POR:
Investigaciones económicas

1. EE.UU: inflación sigue en camino bajista

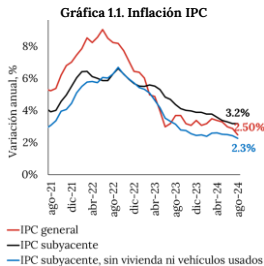
La semana pasada, los mercados respondieron a señales de un equilibrio gradual entre la economía y la inflación. El miércoles se publicó el informe de inflación de agosto, medido a través del índice de precios al consumidor (IPC), que mostró una tendencia general a la baja, alcanzando su nivel más bajo desde febrero de 2021. En concreto, el IPC aumentó un 2.5% anual (**Gráfica 1.1**), por debajo de las expectativas, y registró un alza del 0.2% mensual.

Por su parte, el IPC subyacente, que excluye los precios más volátiles de alimentos y energía, se mantuvo estable en un 3.2% interanual, sin variaciones respecto al mes anterior. El índice de vivienda continuó ejerciendo presión sobre el IPC, siendo el principal responsable del incremento mensual de los precios generales. A nivel anual, la inflación en el sector de la vivienda registró un aumento del 5.2% (**Gráfica 1.2**).

El índice de precios al productor (IPP) también ofreció un respiro, con los precios de los insumos mostrando una moderación gradual. Este índice subió un 0.2% mensual, lo que podría contribuir a mantener una tendencia favorable en la reducción de los precios al consumidor.

Estos datos confirman que la inflación sigue desacelerándose, lo que refuerza las expectativas de que la Reserva Federal (Fed) inicie un ciclo de recortes en las tasas de interés esta semana. El optimismo en torno a un aterrizaje suave de la economía y una reducción progresiva de las tasas por parte de la Fed impulsó un repunte generalizado en los mercados.

Prevedemos que la inflación continuará moderándose en los próximos meses, impulsada por la desaceleración del mercado laboral, lo cual seguirá aliviando las presiones salariales (**Gráfica 1.3**) y reducirá la inflación en el sector servicios, favoreciendo la corrección de los precios subyacentes. Además, anticipamos una baja gradual en los precios de la vivienda, que, aunque ha sido uno de los componentes más resistentes, ha sido el principal impulsor del aumento mensual en los últimos meses.



Fuente: BLS, BEA, FRED - Investigaciones Económicas

2. EE.UU: semana para decisión de la Fed

El driver de la semana para los mercados será la decisión de la Reserva Federal (Fed); la reunión tendrá lugar el martes y el miércoles. Mantenemos nuestra perspectiva de que la Fed anunciará un recorte de tasas de interés de 25 puntos básicos. Con ello el rango de tasas pasaría de 5.25%-5.50% a 5.0%-5.25%.

Vale la pena recordar que luego de la publicación de la inflación de la semana pasada, varios de los inversores esperan un recorte mayor de 50 puntos básicos (**Gráfica 2.1**). Entre el miércoles y viernes, la probabilidad de que esto ocurriera pasó de 14% a más del 50%. Creemos que la Fed no tomará esa decisión, pues sería un mensaje que podría ser interpretado por el mercado como una alarma de recesión.

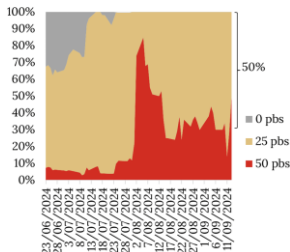
Una decisión de 25 puntos básicos refleja la cautela de la Fed para evitar medidas prematuras o excesivas que podrían reavivar la inflación. Además, el inicio de un recorte de tasas sería positivo porque sugeriría un entorno monetario menos restrictivo.

También será importante para el mercado la actualización de las Proyecciones Económicas ("Dot-Plot") que dará una mejor idea de lo que anticipan los funcionarios de la Fed.

Además de la decisión de la Fed, esta semana el mercado recibirá varios datos clave que ayudarán a clarificar el rumbo de la economía. Entre ellos, las ventas minoristas y la producción industrial de agosto, con expectativas de una caída del 0.2% y un aumento del 0.1% mensual, respectivamente. Cabe recordar que su tendencia en los últimos meses ha sido estable (**Gráfica 2.2**). También serán importantes los indicadores del sector vivienda, como las ventas de casas, las solicitudes de hipotecas y las construcciones iniciales.

Entre otros, destaca el índice líder, que anticipa cambios en la actividad económica a lo largo del ciclo. Este ha estado en terreno negativo desde marzo, y cualquier señal de mayor debilitamiento podría reavivar los temores de algunos inversores sobre una desaceleración económica más profunda y rápida.

Gráfica 2.1. Probabilidad de recorte de tasas en septiembre 2024



Fuente: CME FedWatch - Investigaciones Económicas

Gráfica 2.2. Ventas minoristas y producción industrial



Fuente: BEA, FRED - Investigaciones Económicas

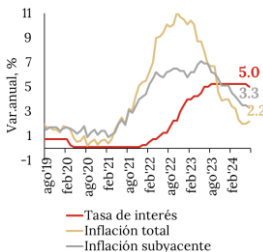
3. Reino Unido: tasas se mantendrían

De las varias reuniones de política monetaria esta semana, Reino Unido está incluido en la agenda. Cabe anotar que el Banco de Inglaterra (BoE) ha reducido su tasa un vez este año, en agosto (Gráfica 3.1).

Si bien es poco probable que el Banco de Inglaterra (BoE) recorte las tasas de interés esta semana, la reunión será importante en la medida en que los inversores andan en busca de señales sobre posibles acciones futuras y una decisión respecto al ritmo de sus ventas de bonos. Previamente, el gobernador, Andrew Bailey, advertía sobre la cautela para asegurarse de que la inflación se mantuviera baja.

Hacia adelante, luego de la pausa que habría en septiembre, el mercado espera una reducción de 25 puntos básicos para la reunión de noviembre, aunque se espera que la inflación se mantenga por encima del objetivo del 2%. Ahora bien, con el alza de los salarios en el Reino Unido y la creciente inflación en los servicios, los inversores estiman que el BoE adoptará una política monetaria menos flexible que la de la Reserva Federal de EE. UU. en los próximos meses, y más alineada con la del BCE.

Gráfica 3.1. Tasa de Política Monetaria Banco de Inglaterra



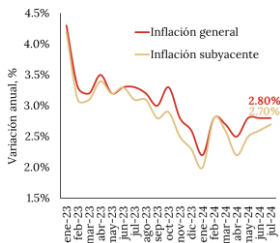
Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas

4. Japón: Banco central no subiría tasas

Está previsto que el Banco de Japón (BoJ) deje las tasas de interés sin cambios en su próxima reunión del 20 de septiembre, luego de que en su última reunión sorprendiera al mercado con un incremento.

Ahora bien, a pesar de las expectativas del mercado, varios miembros de la junta del Banco de Japón, incluido Naoki Tamura, han instado a seguir aumentando los costos de endeudamiento, pese a la reciente volatilidad en los mercados financieros. Tamura señaló que la probabilidad de que Japón alcance de manera sostenible la meta de inflación del 2% está mejorando (Gráfica 4.1), lo que sugiere condiciones favorables para futuros incrementos de las tasas. Comentó que el BoJ debe elevar las tasas de interés al menos al 1% tan pronto como en la segunda mitad del próximo año fiscal.

Gráfica 4.1. Inflación IPC Japón



Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas

Por tanto, aunque nuestro escenario base para la reunión de esta semana es que las tasas se mantengan sin cambios, no descartamos que pueda darse otra sorpresa similar a la de la última reunión.

5. China: se esperan definiciones del Banco Central de China

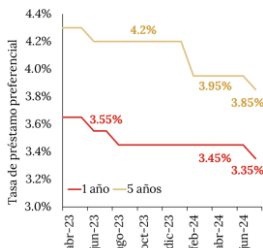
La semana pasada, los indicadores económicos de China mostraron señales mixtas. Los nuevos préstamos en yuanes subieron a 900 mil millones en agosto, por debajo de lo esperado, reflejando una demanda moderada. Aunque el financiamiento social total creció a 3.03 billones de yuanes, no compensa la desaceleración. A pesar de los esfuerzos del gobierno, los analistas dudan que se logre el objetivo de crecimiento del 5% este año.

Tras el debate electoral entre Kamala Harris y Donald Trump, las expectativas macroeconómicas para China se ven influenciadas por el potencial cambio en la política comercial de EE. UU. Un regreso de Trump a la presidencia podría endurecer las relaciones comerciales con China, elevando el riesgo de aranceles y tensiones económicas, lo que afectaría las exportaciones y la actividad manufacturera china. En contraste, la continuidad con Harris indicaría una política menos agresiva hacia China, lo que podría mantener un entorno más estable para las relaciones comerciales y la economía china a corto plazo.

La próxima semana se esperan definiciones del Banco Central de China (PBoC) sobre las tasas prime de préstamos (LPR) a 1 y 5 años así como la Tasa de Facilidad de préstamos de terceros. Recordemos que el banco central inyectó recientemente 300.000 millones de yuanes a través de una MLF a un año, manteniendo la tasa de interés en el 2.30% después de un recorte inesperado de 20 puntos básicos en julio. A principios de mes, el PBoC mantuvo la LPR a un año en el 3.35% y la LPR a cinco años en el 3.85% (**Gráfica 5.1**), ambas en mínimos históricos, lo que refleja una postura cautelosa por parte de las autoridades chinas.

Dado el contexto de desaceleración económica, los mercados podrían reaccionar a una posible reducción adicional de las tasas, con el objetivo de estimular la economía y apoyar sectores críticos, como el inmobiliario, que sigue en dificultades. Aunque el PBoC ha realizado inyecciones de liquidez y sorpresivos recortes de tasas este año, hay las dudas sobre si mantendrá su enfoque acomodaticio o tomará nuevas medidas para alcanzar el objetivo de crecimiento del 5%.

Gráfica 5.1. Tasas Preferenciales



Fuente: Investing - Investigaciones Económicas

6. Eurozona: Banco Central Europeo baja tasas

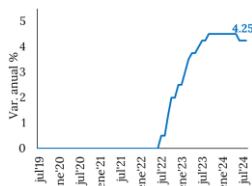
Durante la última semana, la Eurozona experimentó una caída del 0.3% en la producción industrial de julio, arrastrada por la contracción de los bienes intermedios y duraderos. Alemania fue el país más afectado, con un descenso del 3%, mientras que España, Italia y Francia reportaron caídas menores. Esta desaceleración resalta las vulnerabilidades del sector manufacturero en la región. En el frente monetario, el Banco Central Europeo (BCE) redujo su tasa en 25 puntos básicos, situándola en 3.5% (**Gráfica 6.1**), en un intento de aliviar las condiciones monetarias sin comprometer su enfoque dependiente de los datos. No obstante, no se ofrecieron señales claras sobre futuros movimientos.

El sentimiento del mercado refleja un optimismo cauteloso. Los inversores, impulsados por el ajuste del BCE y la expectativa de una política monetaria acomodaticia en EE. UU han llevado a ligeras subidas en los principales índices europeos. Sin embargo, persisten las preocupaciones sobre el estancamiento en la producción industrial y la economía.

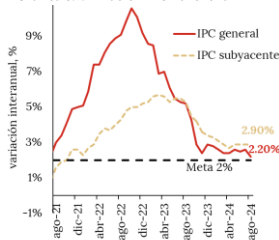
La próxima semana, conoceremos los resultados de las encuestas de confianza y la segunda revisión del IPC de agosto en la Eurozona. En los últimos tres meses, la encuesta ZEW y la confianza del consumidor han mostrado una tendencia negativa especialmente en Alemania, con expectativas deterioradas debido al debilitamiento del crecimiento y la persistente inflación. Se espera que los próximos resultados sigan mostrando pesimismo, en medio de la continua incertidumbre sobre las perspectivas económicas y la dirección de las políticas monetarias.

En cuanto al IPC conoceremos la tercera revisión. En agosto, la inflación de la zona del euro cayó al 2.2% (**Gráfica 6.2**), su nivel más bajo desde julio de 2021, en línea con las previsiones. La inflación subyacente cayó al 2.8%, la más baja en cuatro meses. La tasa de inflación armonizada de Alemania disminuyó al 2% y la de España al 2.4%. La inflación de Italia se redujo al 1.3% desde el 1.6%, mientras la de Francia se desaceleró al 2.2%, desde el 2.7% de julio. Respecto de la segunda revisión podría ajustar ligeramente esta cifra, pero no se esperan cambios drásticos en la percepción inflacionaria del mercado.

Gráfica 6.1. Tasa de Política Monetaria



Gráfica 6.2. Inflación IPC Eurozona



Fuente: Eurostat - Investigaciones Económicas



Macroeconomía Local

ELABORADO POR:
Investigaciones económicas

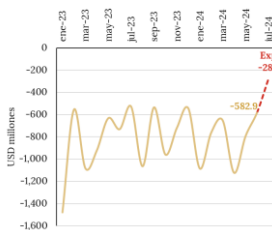
7. Datos económicos: comportamiento mixto

Las expectativas para la esemana en Colombia apuntan a resultados mixtos en los informes macroeconómicos clave. La producción industrial y manufacturera de julio podrían mostrar señales de debilidad (-1.7% y -2.40% respectivamente), dado el contexto de desaceleración observado en meses anteriores, con caídas anuales del 4.8% y contracción en sectores como vehículos y minerales no metálicos.

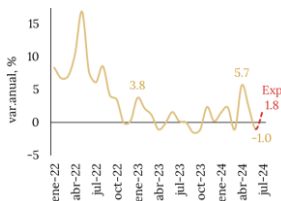
Las ventas al por menor, que en junio mostraron un ligero repunte del 1.5%, podrían reflejar una caída modesta a -0.4% mm. Las importaciones y la balanza comercial seguirán siendo un foco de atención, especialmente tras la reducción del déficit comercial en junio. En este frente, esperamos que las importaciones de julio hayan crecido a los US\$5226 millones limitando el déficit de la balanza comercial a US\$280 millones (**Gráfica 7.1**) en el periodo debido en parte a la recuperación de las exportaciones.

Finalmente, en cuanto al Índice de Seguimiento a la Actividad Económica (ISE) de julio, esperamos que ofrezca una visión actualizada del dinamismo económico, tras los recientes ajustes inflacionarios y de confianza. Esperamos una recuperación tras los débiles datos de junio y la economía haya podido crecer 1.8% anual en julio (**Gráfica 7.2**) apalancados en menores tasas de inflación y de interés a medida que se recuperan los niveles de confianza tanto de los consumidores como de los empresarios.

Gráfica 7.1. Expectativa Balanza comercial de julio



Gráfica 7.2. Expectativa ISE de julio



Fuente: DANE - Investigaciones Económicas

8. Presupuesto: sigue en debate

El reciente bloqueo del Congreso en Colombia para aprobar el presupuesto de 2025 es un hecho sin precedentes desde la Constitución de 1991. Según esta, si el Congreso no aprueba el presupuesto antes del 20 de octubre, el presidente puede aprobarlo vía decreto. Sin embargo, el presupuesto presentado no está completamente financiado, lo que obliga al Gobierno a recurrir a una reforma tributaria para cubrir el déficit. Esta situación ha creado incertidumbre en los mercados, ya que aprobar un presupuesto desfinanciado por decreto puede generar tensiones fiscales y afectar la confianza de inversionistas. Aunque es difícil y prematuro abordar las implicaciones de aprobar el presupuesto por decreto es de suponer que no contar con el financiamiento requerido podría obligar al gobierno el siguiente año a realizar posibles recortes del gasto público o de la inversión y hacer ajustes en sectores sensibles, como el social. Sin duda esta incertidumbre fiscal podría presionar el costo del nuevo financiamiento y aumentar la volatilidad de los mercados financieros. Además, la falta de consenso entre el Congreso y el Ejecutivo crea un entorno de inestabilidad política que afecta las expectativas de crecimiento y confianza en la economía colombiana.

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