

ELABORADO POR:
Investigaciones
Económicas

Perspectiva Económica Semanal

DEL 30 DE SEPTIEMBRE AL 4 DE
OCTUBRE DE 2024

*“Construyendo perspectivas,
descubriendo oportunidades”*

Resumen

- En Colombia, se informó que la confianza industrial, medida por Fedesarrollo, cayó 0.2 puntos porcentuales en agosto de 2024 respecto a julio, situándose en -1.4%. Por su parte, la confianza comercial disminuyó 3.2 puntos, alcanzando el 13.8% en el mismo periodo.
- Esta semana, la Junta Directiva del Banco de la República (JDBR) discutirá un recorte de la tasa de interés, actualmente en 10.75%. La inflación y la actividad económica recientes sugieren un posible recorte de 50 o 75 puntos básicos.
- En el ámbito internacional, los datos económicos mostraron una desaceleración en la actividad económica de EE.UU, mientras en China se dieron estímulos para la economía.
- Esta semana, el calendario económico incluye el informe de mercado laboral de EE.UU. El mercado europeo estará pendiente de los nuevos datos de inflación de septiembre para seguir hilando la narrativa del Banco Central Europeo.

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	2025
Crecimiento del PIB (var.anual %)	3,20%	-7,30%	11,00%	7,30%	0,60%	1,95%	2,96%
Tasa de desempleo nacional (%PEA, promedio)	10,90%	16,70%	13,80%	11,20%	10,20%	10,5%	10,0%
Inflación (var.anual %, fin de periodo)	3,81%	1,62%	5,60%	13,13%	9,28%	5,67%	3,67%
Inflación básica (var.anual %, fin de periodo)	3,40%	1,39%	2,84%	9,23%	8,81%	5,62%	3,47%
Tasa Banrep (tasa, fin de periodo)	4,25%	1,75%	3,00%	12,00%	13,00%	8,75%	6,00%
IBR Overnight nominal (tasa, fin de periodo)	4,11%	1,70%	2,91%	11,14%	12,26%	8,20%	5,60%
Balance fiscal GNC (% PIB)	-2,46%	-7,79%	-6,97%	-5,30%	-4,20%	-5,50%	-5,00%
Deuda neta GNC (% PIB)	46,3%	48,4%	60,7%	60,1%	52,8%	56,0%	56,5%
Balance comercial (USD millones, total)	-10,782	-10,130	-15,259	-14,331	-9,902	-9,000	-10,500
Balance en cuenta corriente (% PIB)	-4,58%	-3,42%	-5,60%	-6,26%	-2,70%	-2,30%	-3,50%
Tasa de cambio (USD/COP, fin de periodo)	3,411	3,661	3,880	4,808	3,874	4100	4130
Precio de petróleo (USD por barril, promedio)	64,3	42,0	80,9	100,9	82,49	80,0	82,0

Narrativa de los mercados

EE.UU. inicia la semana con un sentimiento mixto a la espera del informe de empleo de septiembre. Las cifras de nóminas no agrícolas y la tasa de desempleo, serán claves para definir la magnitud del próximo recorte de tasas por parte de la Fed. La creación de empleo ha desacelerado, con solo 116 mil empleos en promedio en los últimos tres meses, reflejando el enfriamiento del mercado laboral. Además, las expectativas de consumo y el PMI manufacturero se mantienen en terreno de contracción, sugiriendo que la recuperación económica sigue frágil.

En Europa, los recientes informes PMI de manufactura y servicios indicaron una desaceleración en la actividad económica, lo que incrementa las probabilidades de un recorte de tasas por parte del BCE en octubre. El PMI compuesto de la Eurozona cayó a 48.9 en septiembre, su primer nivel de contracción desde febrero de este año. Se espera que la inflación de la región, que se publicará el martes, de señales sobre la intensidad de la moderación de los precios y ayude a definir la postura del BCE.

En Asia, el sentimiento mejoró tras el paquete de estímulo anunciado por China. Sin embargo, los datos de actividad manufacturera y de servicios de septiembre muestran un crecimiento anémico, con el PMI manufacturero en 49.3, aún en contracción. El Banco Popular de China continuará apoyando la economía con nuevas medidas de liquidez, pero las perspectivas de crecimiento para 2024 se revisaron a la baja.

En Colombia, la atención está en la decisión del Banrep, donde esperamos un recorte de 50 pbs, llevando la tasa a 10.25%. La inflación bajó a 6.12%, y la actividad económica ha mostrado signos de recuperación. Sin embargo, sectores como la construcción continúan rezagados, lo que plantea desafíos para la reactivación económica.

Finalmente, la atención global se centra en el desarrollo de las elecciones presidenciales en EE.UU., aún sin un claro ganador y las tensiones geopolíticas tras los desarrollos recientes en medio oriente, lo que podría generar volatilidad en los mercados.



Wilson Tovar
Gerente de Investigaciones Económicas



María Alejandra Martínez
Directora de Investigaciones Económicas

Análisis de mercados



[Panorama semanal Renta Fija](#)

Curvas inician la semana presionadas por la decisión de política monetaria

La semana inicia con la importante decisión de política monetaria, si se da un recorte de 50 pbs, como esperamos, se pueden presentar correcciones alrededor de la curva de TES-TF de 15 pbs durante la semana.



[Panorama semanal Renta Variable](#)

Un mayor atractivo por China

Los recientes anuncios de un nuevo paquete de estímulos para la economía China ha llevado la atención del mercado hacia la región Asia - Pacífico. Esto parece restar algo de atractivo a las acciones en Estados Unidos, puesto que el ratio P/E entre el índice S&P 500 y el CSI 300 se encuentra en 0.5 veces.



[Panorama semanal Divisas](#)

Decisión de política monetaria local determinará dirección del peso colombiano

Esta semana, el fundamental más relevante en el mercado de divisas local será la decisión de política monetaria del Banco de la República el lunes, seguida del dato de exportaciones local y el informe de mercado laboral en EE.UU. a final de semana.

Calendario Económico Semanal

			Evento	Periodo	Unidad	Previo	Consens	Acciones	Tendencia
							y Valores	esperada	
Lunes 30 septiembre	08:45	US	PMI Chicago MNI	Sep	puntos	46.1	46	47.8	↑
	09:30	US	Actividad manuf Fed Dallas	Sep	%	-9.7	-10	-9	↑
	13:00	COL	Tipo de interés a un día	Sep 30	%	10.75%	10.25%	10.25%	↓
	10:00	COL	Desempleo urbano	Aug	%	10.20%	10.30%	10.00%	↓
	06:30	BRA	Deuda neta como % del PIB	Aug	%	61.90%	62.10%	62.10%	↑
	07:00	CLP	Tasa de desempleo	Aug	%	8.70%	8.90%	9.00%	↑
	07:00	CLP	Ventas al por menor YoY	Aug	%	2.70%	5.00%	5.00%	↑
	07:00	ALE	IPC YoY	Sep P	%	1.90%	-	1.60%	↓
	07:00	ALE	IPC (MoM)	Sep P	%	-0.10%	-	0.10%	↑
	07:00	ALE	IPC UE armonizado YoY	Sep P	%	2.00%	-	1.90%	↓
	07:00	ALE	IPC UE armonizado MoM	Sep P	%	-0.20%	-	-0.10%	↑
	04:00	ITA	IPC UE armonizado YoY	Sep P	%	1.20%	0.90%	0.80%	↓
	04:00	ITA	IPC UE armonizado MoM	Sep P	%	1.30%	1.20%	-0.10%	↓
	01:00	UK	PIB QoQ	2Q F	%	0.60%	0.60%	0.60%	↓
	01:00	UK	PIB YoY	2Q F	%	0.90%	-	0.90%	↓
	18:30	JAP	Desempleo	Aug	%	2.70%	2.60%	2.60%	↓
	18:50	JAP	Índice manuf grande Tankan	3Q	%	13	13	12	↓
	18:30	JAP	Ratio trabajo-candidato	Aug	%	1.24	1.24	1.23	↓
	18:50	JAP	Capex industrias grandes Tankan	3Q	%	11.10%	11.90%	11.50%	↑
	18:50	JAP	Pronóstico manuf grande Tankan	3Q	%	14	12	11	↓
18:50	JAP	Índice no manuf grande Tankan	3Q	%	33	32	33	↓	
18:50	JAP	Pronóstico no manuf grande Tankan	3Q	%	27	30	29	↑	
00:00	JAP	Permisos de construcción YoY	Aug	%	-0.20%	-3.50%	-3.00%	↓	
06:30	CLP	Actividad económica YoY	Aug	%	4.20%	1.80%	1.50%	↓	
06:30	CLP	Actividad económica MoM	Aug	%	1.00%	0.10%	0.00%	↓	
Martes 1 octubre	03:00	EURO	PMI de fabricación de la zona del euro	Sep F	puntos	44.8	-	44.8	↓
	04:00	EURO	HCOB	Sep P	%	0.10%	-	0.20%	↑
	04:00	EURO	Estimación de IPC YoY	Sep	%	2.20%	-	2.00%	↓
	04:00	EURO	IPC subyacente YoY	Sep P	%	2.80%	-	0.03	↑
	02:50	FRA	PMI de fabricación de Francia HCOB	Sep F	puntos	44	-	44	↓
	02:15	ESP	PMI de fabricación de España HCOB	Sep puntos	50.5	50.2	50.2	↓	
	02:45	ITA	PMI de fabricación de Italia HCOB	Sep	puntos	49.4	49	49	↓
	02:55	ALE	PMI de fabricación de Alemania HCOB	Sep F	puntos	40.3	-	40.3	↓
	03:30	UK	PMI de fabricación R. U. S&P Global	Sep F	puntos	51.5	-	51.5	↓
	08:00	BRA	PMI de fabricación de Brasil S&P Global	Sep	puntos	50.4	50.6	50.4	↓
	08:45	US	PMI de fabricación EE. UU. S&P Global	Sep F	puntos	47	47	46.5	↓
	09:00	US	ISM manufacturero	Aug	%	47.2	47.6	47	↓
	09:00	US	Gasto en construcción (MoM)	Aug	%	-0.30%	0.20%	0.20%	↑
	09:00	US	ISM de precios pagados	Sep	puntos	54	53.8	53.5	↓
	07:00	MEX	Inversión fija bruta NSA YoY	Jul	%	-1.30%	4.80%	4.70%	↑
	04:00	EURO	Tasa de desempleo	Aug	%	6.40%	-	6.40%	↓
	02:00	ESP	Cambio en desempleo	Sep	mil	21.9	12	11	↓
	03:00	ITA	Tasa de desempleo	Aug	%	6.50%	6.60%	6.50%	↓
	07:00	BRA	Producción industrial YoY	Aug	%	6.10%	2.10%	2.30%	↓
07:00	BRA	Producción industrial MoM	Aug	%	-1.40%	0.10%	0.20%	↑	
07:15	US	ADP Cambio de empleo	Sep	mil	99	125	120	↑	
Miércoles 2 octubre	10:00	COL	Exportaciones FOB	Aug	mill	\$ 4,618.30	-	\$ 4,000	↓
	03:00	EURO	PMI composite de la zona del euro HCOB	Sep F	puntos	48.9	-	48.9	↓
	03:00	EURO	PMI de servicios de la zona del euro HCOB	Sep F	puntos	50.5	-	50.5	↓
	02:50	FRA	PMI de servicios de Francia HCOB	Sep F	puntos	48.3	-	48.3	↓
	02:50	FRA	PMI composite de Francia HCOB	Sep F	puntos	47.4	-	47.4	↓
	02:15	ESP	PMI de servicios de España HCOB	Sep	puntos	54.6	54	54	↓
	02:45	ITA	PMI composite de Italia HCOB	Sep	puntos	50.8	50.2	50.2	↓
	02:45	ITA	PMI de servicios de Italia HCOB	Sep	puntos	51.4	51.2	51.2	↓
	02:55	ALE	PMI de servicios de Alemania HCOB	Sep F	puntos	50.6	-	50.6	↓
02:55	ALE	PMI composite de Alemania HCOB	Sep F	puntos	47.2	-	47.2	↓	
03:30	UK	PMI de servicios del R.U. S&P Global	Sep F	puntos	52.8	-	52.8	↓	
03:30	UK	PMI composite R. U. S&P Global	Sep F	puntos	52.9	-	52.9	↓	
07:30	US	Peticiones iniciales de desempleo	Sep 28	mil	218	221	222	↑	
07:30	US	Reclamos continuos	Sep 21	mil	1834	1830	1828	↓	
08:45	US	PMI de servicios EE. UU. S&P Global	Sep F	puntos	55.4	55.4	55.2	↓	
08:45	US	PMI composite EE. UU. S&P Global	Sep F	puntos	54.4	54.1	54.1	↓	
09:00	US	Órdenes bienes duraderos	Aug F	%	0.00%	0.00%	0.00%	↓	
09:00	US	Pedidos de fábrica	Aug	%	5.00%	0.10%	0.30%	↑	
09:00	US	Índice ISM Services	Sep	puntos	51.5	51.6	51.5	↑	
07:30	US	Cambio en nóminas no agrícolas	Sep	%	142k	146k	150k	↑	
07:00	MEX	Tasa de desempleo NSA	Aug	%	2.93%	2.92%	2.90%	↓	
01:45	FRA	Producción industrial MoM	Aug	%	-0.50%	-	-0.30%	↓	
01:45	FRA	Producción industrial YoY	Aug	%	-2.20%	-	-1.00%	↓	
05:00	ITA	Ventas al por menor YoY	Aug	%	1.00%	1.40%	1.30%	↑	
07:30	US	Tasa de desempleo	Sep	%	4.20%	4.20%	4.20%	↑	
07:30	US	Cambio en nóminas-manufactura	Sep	%	-24k	-5k	-9k	↑	
13:00	BRA	Balanza comercial mensual	Sep	%	\$4828m	\$4600m	\$4800m	↑	



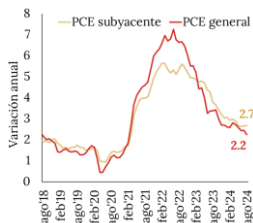
Macroeconomía Global

ELABORADO POR:
Investigaciones económicas

1. EE.UU: inflación sigue cediendo

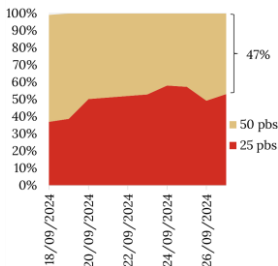
En la última semana, los datos económicos mostraron una desaceleración en la actividad económica, con un crecimiento moderado en los principales indicadores de inflación y actividad. La inflación, medida por el índice de precios del gasto en consumo personal (PCE), subió un 2.2% anual en agosto (**Gráfica 1.1**), ligeramente por debajo de la expectativa del 2.3%. El índice de precios PCE básico, que excluye las categorías más volátiles de alimentos y energía, aumentó un 2.7% durante el mismo período, en línea con el consenso de los mercados. El crecimiento mensual del índice de precios PCE básico fue del 0.1%, por debajo de las expectativas.

Gráfica 1.1. Evolución PCE



Por otro lado, el gasto personal, que representa más de dos tercios de la actividad económica, aumentó un 0.2% en agosto, por debajo del 0.5% registrado en julio, con un incremento anual del 5.2%. El crecimiento de los ingresos se ralentizó a un 0.2% durante el mismo mes, con una subida interanual del 5.6%. Aunque el gasto se mantiene robusto, se aprecia una moderación acorde con la desaceleración en el crecimiento de los ingresos. Las revisiones tanto del gasto como de los ingresos revelaron una mejora en la posición financiera de los consumidores. La tasa de ahorro se ha mantenido alrededor del 5.0% en los últimos 12 meses, en comparación con la estimación previa del 3.4% para 2023. Estas revisiones refuerzan la resiliencia del consumidor y proyectan un panorama más optimista para las finanzas de los hogares.

Gráfica 1.2. Expectativas recorte de tasas en noviembre de 2024



Fuente: BEA, CME FedWatch - Investigaciones Económicas

Este escenario fortalece las expectativas de que la Reserva Federal (Fed) podría seguir recortando las tasas de interés (**Gráfica 1.2**), dado que el crecimiento de los precios se mantiene bajo control. Además, el gasto personal ajustado por inflación aumentó solo un 0.1%, lo que refleja una notable desaceleración y refuerza la percepción de una menor demanda interna.

2. EE.UU: Mercado laboral, el driver de esta semana

El mercado laboral, aunque sólido, muestra señales de enfriamiento, con menores solicitudes de desempleo y un crecimiento del empleo más moderado, lo que sugiere un equilibrio en línea con un crecimiento económico moderado.

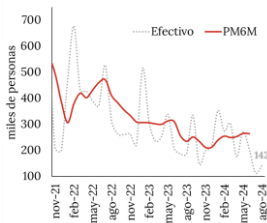
El rendimiento del bono a 10 años también reflejó esta expectativa al bajar a 3.76%, en respuesta a un panorama en el que la inflación está bajo control y la Fed podría continuar recortando las tasas de interés.

El crecimiento del empleo se desacelera, de un promedio de 250 mil empleos mensuales en 2023 a 116 mil en los últimos tres meses (**Gráfica 2.1**). Sectores como atención médica, ocio y gobierno explican la mayor parte de las nuevas contrataciones, mientras que las altas tasas de interés y la incertidumbre electoral afectan la demanda. Se espera un aumento de 146 mil empleos en septiembre, con un crecimiento salarial del 0.3% y una tasa de desempleo estable en 4.2% (**Gráfica 2.2**).

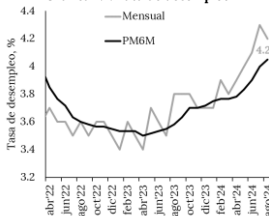
Se espera que la contratación siga desacelerándose en los próximos meses debido a la limitada cantidad de industrias que generan empleo y las débiles lecturas del ISM. Una debilidad inesperada en los informes laborales antes de la reunión del FOMC en noviembre podría llevar a la Fed a considerar un recorte adicional de tasas significativo.

Esta semana, también se conocerán los índices ISM de manufactura y servicios, que muestran tendencias divergentes, con una desaceleración hacia el final del tercer trimestre. El ISM manufacturero, aunque en aumento, se mantiene en territorio contractivo en 21 de los últimos 22 meses. Se espera un índice general de 47.6 para septiembre. El ISM de servicios alcanzó su nivel más alto en tres meses, aunque las presiones de costos y tasas de interés afectan negativamente las ventas. Se espera que el índice de septiembre se mantenga en 51.7.

Gráfica 2.1. Nóminas no Agrícolas



Gráfica 2.2. Tasa de desempleo



Fuente: BLS, FRED - Investigaciones Económicas

3. Eurozona: Datos de inflación le darán pauta al BCE

Esta semana, el mercado europeo estará pendiente de los nuevos datos de inflación de septiembre. El mercado espera que los precios continuarán subiendo, pero a un ritmo cada vez más lento. Puntualmente, se espera que la inflación anual pase de 2.2% a 1.9%, lo que implicaría romper la meta del Banco Central Europeo (BCE) del 2%. Este pronóstico se basa en los datos preliminares de España, Francia y Alemania, que mostraron resultados más débiles de lo esperado. En España, la inflación bajó a 1.5%, frente al 1.9% previsto, mientras que en Francia cayó a 1.2%, por debajo del estimado de 1.6%, y en Alemania pasó de 1.9% a 1.6% (**Gráfica 3.1**).

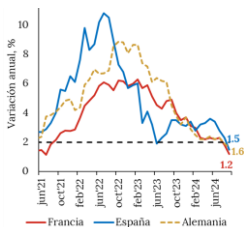
En el caso de la inflación subyacente, que excluye alimentos y energía, se espera que caiga del 2.8% a 2.7%, en gran parte por un efecto de base estadístico.

Cabe recordar que, la semana pasada, la actividad empresarial en la eurozona registró una notable contracción en septiembre en los sectores manufacturero y de servicios, de acuerdo con datos preliminares de S&P Global. Los PMI mostraron una contracción en el sector privado por primera vez en siete meses, con el PMI manufacturero cayendo a 44.8 (desde 45.8 en agosto) y el PMI de servicios disminuyendo a 50.5 (desde 52.9), afectado por la debilidad en Francia y Alemania (**Gráfica 3.2**).

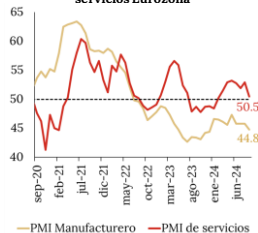
La debilidad de la industria, aunada a una menores expectativas en la inflación, ha aumentado las apuestas de que el BCE acelere los recortes de tasas de interés. Los inversores anticipan un posible recorte de tasas en octubre, con probabilidades del 75% (**Gráfica 3.3**).

Creemos que gran parte de la atención del BCE se enfocará en la posible disminución de la inflación subyacente, con especial preocupación por la evolución de la inflación en el sector de servicios, la cual está por encima del 4% anual. Aunque los menores precios de la energía, impulsados por la moderación en la cotización del petróleo, pueden reducir la inflación en este momento, puede que la disminución de la inflación subyacente sea más gradual en los próximos meses.

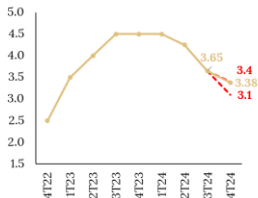
Gráfica 3.1. Inflación países Eurozona



Gráfica 3.2. PMI manufacturero y de servicios Eurozona



Gráfica 3.3. Expectativas tasa de política monetaria



Fuente: Eurostat, S&P Global- Investigaciones Económicas

4. China: ¿medidas de estímulo suficientes?

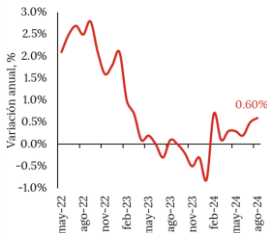
Los mercados de la región asiática mostraron un buen desempeño tras el compromiso de las autoridades chinas de intensificar el apoyo monetario para cumplir con los objetivos de crecimiento del 5%, tras meses de incertidumbre en los mercados globales. Cabe recordar que el último año, el panorama chino se tiñó de una débil demanda interna y externa, el riesgo de deflación (**Gráfica 4.1**) y una crisis inmobiliaria persistente (**Gráfica 4.2**).

Entre los anuncios más importante, el Banco Popular de China (PBOC) comentó el recorte del 0.5% en el coeficiente de reserva obligatoria, junto con una reducción en las tasas hipotecarias y de repos. El PBOC destacó que este ajuste busca "crear un entorno monetario y financiero favorable para un crecimiento económico estable y un desarrollo de alta calidad en China".

El impulso en los mercados también se vio reforzado por informes de que Pekín está considerando inyectar hasta ¥1 billón en los principales bancos estatales para estimular la economía, financiado en gran parte por la emisión de bonos soberanos especiales.

Dado que China es uno de los mayores demandantes de bienes emergentes y materias primas, estas medidas de estímulo podrían influir en los flujos hacia ambos mercados. Sólo la inyección de ¥1 billón representa el 0.8% del PIB de China, a lo que se debe sumar el efecto del resto de las medidas. Además, una menor inflación, un dólar estadounidense debilitado y tasas de interés en descenso pueden apoyar el crecimiento. No obstante, creemos que, aunque las medidas son un paso importante, son necesarias otras que impulsen directamente el consumo privado en el país, por ejemplo de tinte fiscal. Es probable que se requieran medidas para estimular la demanda por medio de una transmisión más rápida y eficiente.

Gráfica 4.1. Inflación



Gráfica 4.2. Precios vivienda



Fuente: Investing - Investigaciones Económicas



Macroeconomía Local

ELABORADO POR:
Investigaciones económicas

5. Banrep: decisión sobre tasas

El próximo 30 de septiembre, la Junta Directiva del Banco de la República (JDBR) discutirá un recorte de la tasa de interés, actualmente en 10.75%. La inflación y la actividad económica recientes sugieren un posible recorte de 50 o 75 puntos básicos. Aquí evaluamos las ventajas y desventajas de cada opción.

Análisis de las Opciones de Recorte

1. **Recorte de 50 pbs:** Proporciona un impulso a la actividad económica, apoyando la recuperación del PIB sin comprometer el proceso de convergencia de la inflación hacia la meta. Además, mantiene la prudencia necesaria en un contexto de alta incertidumbre fiscal y presiones cambiarias. La tasa de interés real se reduce del 4.36% al 3.66%, manteniéndose por encima de otros países de la región con inflación controlada, como Chile (0.76%) y Perú (1.76%).

Sin embargo, el impacto en el crecimiento podría ser limitado, retrasando la recuperación económica. Además, podría considerarse insuficiente para acelerar la reducción de las tasas de interés, pese a la moderación en las expectativas de inflación. La tasa de interés real baja del 4.36% al 3.66%, quedando por debajo de países de la región con inflación controlada, como Brasil (6.25%) y México (5.25%).

1. **Recorte de 75 pbs:** Impulsa la recuperación de sectores rezagados como la industria y la construcción, reafirmando el compromiso del Banrep con el crecimiento económico y la convergencia de la inflación a la meta para 2025.

Sin embargo, podría percibirse como un movimiento agresivo debido a la incertidumbre fiscal y las presiones inflacionarias en sectores como servicios. Aumenta el riesgo de reversión en la convergencia de la inflación, en particular si se presentan choques (fenómeno climático o aumento de precios regulados), y desincentiva la demanda de pesos COP y generar presiones cambiarias en el contexto de alta volatilidad internacional.

Análisis Probabilístico

1. **Recorte de 50 pbs: 70%:** La JDBR ha priorizado una convergencia gradual de la inflación, balanceando la recuperación económica. Un recorte de 50 puntos básicos es coherente con esta estrategia, y el reciente aumento en las expectativas de inflación sugiere que un recorte más agresivo podría comprometer la estabilidad de precios.
1. **Recorte de 75 pbs: 30%:** Aunque hay razones para un recorte mayor, como la mejora en expectativas del mercado de deuda y la recuperación del PIB, la JDBR podría preferir un recorte conservador de 50 puntos básicos. Un recorte de 75 pbs podría parecer que el Banrep subestima los riesgos inflacionarios y cambiarios, afectando su credibilidad.

Conclusión: Dada la combinación de factores internos y externos, en el equipo de investigaciones económicas consideramos que es más probable que la JDBR opte por un recorte de 50 pbs, el cual proporcionaría un estímulo significativo para la recuperación económica sin comprometer la convergencia de la inflación hacia su meta.

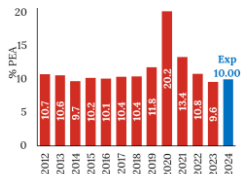
6. Desempleo y exportaciones: los datos de la semana

Esta semana, el DANE publicará la tasa de desempleo urbano de agosto, y anticipamos una leve mejora al 10%, por debajo del 10.3% estimado por el consenso del mercado y del 10.2% del mes anterior (**Gráfica 6.1**). Aunque esta cifra refleja un descenso respecto al 9.58% registrado en el mismo mes del año pasado, sigue mostrando un mercado laboral frágil, con una baja participación laboral (64.2%) y una caída en la tasa de empleo al 57.8%, lo que evidencia una reducción tanto en la cantidad como en la calidad de los empleos disponibles.

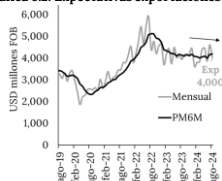
Los indicadores de actividad del mes de agosto de 2024, mostraron que el panorama macroeconómico ofrece señales mixtas, con un debilitamiento de la confianza empresarial y del consumidor, mientras que la actividad económica y la producción industrial mostraron signos de recuperación. El dato de mercado laboral ayudará a seguir hilando sobre esta narrativa. Aunque existen signos de recuperación en algunos sectores, la incertidumbre y el pesimismo continúan dominando el entorno macroeconómico de Colombia, lo que sugiere la necesidad de políticas económicas más focalizadas para fortalecer el crecimiento y el empleo.

Esta semana, conoceremos las exportaciones de agosto, donde estimamos una cifra cercana a los US\$4.000 millones (**Gráfica 6.2**) lo que genera un desequilibrio en la balanza comercial cercano a los US\$1320 millones, lo que representa un reto para la estabilidad macroeconómica y la balanza de pagos de Colombia, en un contexto de fluctuaciones cambiarias y presiones inflacionarias globales. Cabe recordar que, en julio, el déficit se amplió a USD 963 millones de 2024, impulsado por un aumento significativo en las importaciones (12.9% interanual) frente a un crecimiento más moderado de las exportaciones (10.8%) (**Gráfica 6.3**). Las importaciones fueron lideradas por productos manufacturados y combustibles, mientras que el crecimiento en exportaciones estuvo marcado por las ventas de carbón y productos agrícolas.

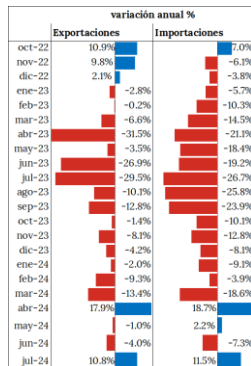
Gráfica 6.1. Tasa de desempleo urbano, en los meses de agosto



Gráfica 6.2. Expectativas exportaciones



Gráfica 6.3. Balanza comercial



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