

ELABORADO POR:
Investigaciones
Económicas

Perspectiva Económica Mensual

Perspectiva octubre 2024

*“Construyendo perspectivas,
descubriendo oportunidades”*

Resumen

- En Colombia, en septiembre, el DANE publicó que la inflación bajó de 6.86% a 6.12% en agosto y que la economía creció en julio un 3.7%. En el mes, el Banco de la República redujo su tasa de interés en 50 pbs, como esperábamos. En su evaluación la Junta consideró mayoritariamente que en este contexto era arriesgado reducir la tasa de política más agresivamente.
- En octubre, también habrá reunión de política monetaria, y creemos que el emisor recorta nuevamente 50 puntos básicos, llevando la tasa de 10.25% a 9.75%. La inflación seguirá corrigiendo, y podría estar cerca del 5.81% en septiembre (0.24% mensual).
- En el contexto internacional, la atención del mes pasado estuvo en la decisión de política monetaria de la Reserva Federal (Fed), en donde redujo 50 pbs, lo que le dio optimismo al mercado sobre un posible aterrizaje suave de la economía.
- En octubre, los mercados seguirán ponderando sus expectativas guiados por los datos económicos. La antesala de las elecciones presidenciales en EE.UU le seguirán sumando volatilidad a los mercados.

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

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

Calendario Económico Semanal

Índice general

Narrativa de los mercados.....	04
Balance de riesgos.....	05
Economía Internacional.....	06
1. Estados Unidos.....	08
2. La Eurozona.....	09
3. Reino Unido.....	10
4. China.....	11
4. Mercados Emergentes.....	12
Economía colombiana.....	12
1. Los anuncios que dejó septiembre.....	13
2. Un resumen de septiembre.....	16
3. Lo que esperamos en octubre.....	16

CALENDARIO OCTUBRE

LUN	MAR	MIE	JUE	VIE
	1  IPC en la zona euro (Anual) (Sep)  PMI manufacturero (Sep)  PMI manufacturero del ISM (Sep)	2  Cambio del empleo no agrícola ADP (Sep) Inventarios de petróleo crudo de la AIE  Exportaciones (Anual) (Ago)	3  Nuevas peticiones de subsidio por desempleo PMI de servicios (Sep)	4  Nóminas no agrícolas (Sep) Tasa de desempleo (Sep)
7  IPC (Anual) (Mensual) (Sep)	8	9  IPC (Anual) (Mensual) (Sep)  IPC (Anual) (Mensual) (Sep)	10  IPC subyacente (Mensual) (Anual) (Sep) IPC (Mensual) (Anual) (Sep) Nuevas peticiones de subsidio por desempleo	11  PIB (Mensual) (Anual) (Ago)  IIP (Mensual) (Anual) (Sep)
14	15  Tasa de desempleo (Ago)  Índice de Producción Industrial (Anual) (Ago) Ventas minoristas (Anual) (Ago)	16  IPC (Anual) (Mensual) (Sep)  Balanza comercial (Sep)	17  IPC en la zona euro (Anual) (Mensual) (Sep) Decisión del BCE sobre tipos de interés (Oct)  Ventas minoristas (Mensual) (Sep)	18
21  Importaciones (Anual) (Ago) Balanza comercial (USD) (Ago)	22	23	24	25
28	29	30  Decisión de tipos de interés	31	

Narrativa de los mercados

En EE.UU. durante septiembre, el informe de precios PCE core subió +0.2% mm y 2.5% aa, lo que llevó a la FED a ajustar sus tasas en 50 pbs. El mercado laboral mostró señales mixtas, con un aumento de 99 mil empleos en agosto, por debajo de las expectativas, lo que sugiere un enfriamiento económico. Se esperan recortes adicionales de 25 pbs antes de fin de año. A pesar de la moderación inflacionaria, factores como las tensiones geopolíticas, el déficit fiscal y un tipo de interés neutral más alto podrían presionar las tasas a largo plazo.

En la Eurozona, algunos indicadores reflejaron un deterioro en la actividad manufacturera, como el PMI manufacturero que sigue en contracción por más de dos años. Alemania fue uno de los países más afectados, registrando caídas en la producción industrial y la construcción. El PMI compuesto mostró cierta expansión en sectores de servicios, debido a una demanda interna más fuerte en países como Francia e Italia. El BCE redujo en 25 pbs su TPM, ante la persistente debilidad económica y desaceleración de la inflación, que se situó en 2.2%, la más baja en tres años. Esperamos nuevos recortes de tasas del BCE sin descartar uno agresivo de 50 pbs dada la debilidad de la actividad económica y la inflación durante el mes de octubre.

En China, el PMI manufacturero alcanzó su nivel más bajo en seis meses, mientras el sector servicios continuó creciendo a un ritmo moderado. El PBoC implementó medidas de estímulo adicionales, incluyendo recortes de tasas. En Japón, el BoJ mantuvo su política monetaria estable, mientras los datos revelaron un crecimiento sólido del gasto de capital y una revisión al alza del PMI manufacturero, lo que sugiere que la economía se acerca a la estabilización. En octubre evaluaremos el el impacto del paquete de estímulos que han lanzado los hacedores de política recientemente, siendo cautos al considerar que la debilidad reciente de la economía no se revertirá tan rápidamente debido a las tensiones comerciales con EE.UU. En Japón, la victoria de Shigeru Ishiba, considerado un "halcón" de la política monetaria, hace pensar que los esperados incrementos de tasas se vean aplazados dada la visión del manejo de política que ha expresado el nuevo líder del partido gobernante.

En Colombia, con optimismo vimos algo de recuperación del consumo de los hogares, tras la reducción de la tasa de interés y el Pacto por el Crédito alcanzado por el Gobierno y la banca privada. Las protestas de los transportadores por el incremento en el precio del diésel y la incertidumbre política afectaron la confianza empresarial. La inflación anual se redujo a 6,12% en agosto, lo que podría abrir espacio para nuevos recortes en la tasa de interés por parte del Banrep. A pesar de los desafíos, se espera una moderada recuperación económica para finales del año, impulsada por un efecto de base.



Wilson Tovar
Gerente de Investigaciones Económicas



María Alejandra Martínez
Directora de Investigaciones Económicas

Balance de riesgos



En el escenario económico actual, aunque hay un optimismo general sobre la economía global, persisten riesgos significativos para octubre de 2024.

01

El mes inicia con los temores propios por los alcances que la escalada militar pueda generar en medio oriente. A medida que países como Irán, Libano, Siria y Yemen se han visto involucrados en los ataques adelantados por Israel la disposición de EE.UU. de acompañar la defensa de este último hacen visible las vulnerabilidades de la economía global.

02

Si bien las gestiones adelantadas por los bancos centrales tanto de economías desarrolladas como emergentes disminuyen las probabilidades de recesión con sus considerables impactos en materia económica global, la atención se centrará especialmente en la estabilidad del mercado laboral en EE.UU.

03

En octubre, la proximidad de las elecciones presidenciales en Estados Unidos podrían estar añadiendo más volatilidad al mercado. Será crucial un nuevo debate presidencial entre Harris y Trump.

04

Durante este mes veremos el alcance y eficacia del plan de estímulo recientemente implementado por los hacedores de política en China, donde los indicadores de actividad económica han evidenciado una amplia debilidad.

05

En Colombia, tras la decisión del Congreso de la República el presupuesto del Gobierno Nacional tendrá que ser aprobado por decreto dejando un evidente desfinanciamiento hasta que se debata la reforma tributaria. Por ahora el Gobierno no se muestra dispuesto a realizar recortes generando incertidumbre fiscal en el corto plazo.

06

La evolución de la inflación de Colombia será un factor clave, pues está sujeta a varios riesgos. En especial, el paro de transportadores por el alza en el precio del diesel y el efecto del Fenómeno de la Niña y su impacto con su debida llegada.

07

Los nuevos avances que tengan las reformas sociales en el Congreso seguirán generando incertidumbre en especial por los efectos que puedan generar en la estabilización de la inversión empresarial en el corto plazo.

Análisis de mercados



Panorama mensual Renta Fija

Los Tesoros en la parte larga se enfrentan a valorizaciones limitadas

Después de 26 meses de estar invertida, la curva de rendimiento entre los bonos del Tesoro a 2 y 10 años ha vuelto a su forma normal, inclinándose hacia arriba. Desde el informe de empleo de julio, el rendimiento a 2 años ha caído más rápidamente que el de 10 años, lo que indica una ligera moderación en las expectativas de política monetaria.



Panorama mensual Renta Variable

Acciones atentas a la recta final de la contienda electoral

El mercado en Estados Unidos estará especialmente atento a la recta final de la contienda electoral de 2024. Las elecciones que se llevarán a cabo el 05 de noviembre tendrán un papel crucial en las expectativas de los agentes sobre la economía y las políticas públicas de corto plazo.



Panorama mensual Divisas

Persisten los desafíos alcistas para la tasa de cambio

El aumento de la demanda de dólares por inversionistas extranjeros y la alta prima de riesgo país, sumado a la desaceleración en la entrada de capitales privados en septiembre y la reducción del superávit comercial, ejercen presiones al alza sobre el USD/COP, lo que podría mantener la tendencia de depreciación del peso colombiano en el corto plazo.



Macroeconomía Global

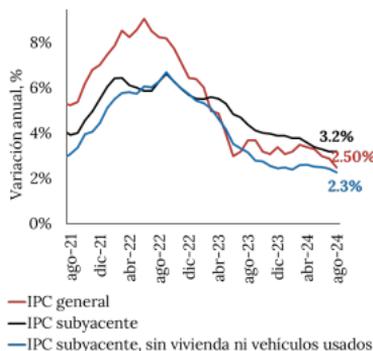
ELABORADO POR:
Investigaciones económicas

1. Global: Estados Unidos

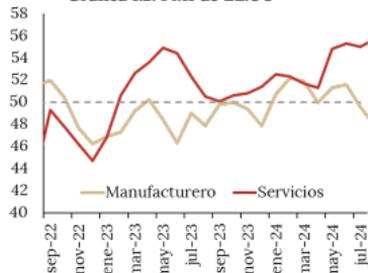
En septiembre, la inflación anual en EE. UU. se moderó a 2.5% (**Gráfica 1.1**), su nivel más bajo desde febrero de 2021, impulsada por la caída en los precios de la energía y una desaceleración en la inflación de bienes duraderos. Ante esta moderación, la Reserva Federal (Fed) recortó la tasa de interés en 50 puntos básicos, ubicándola en 4.5%, y anticipa nuevas reducciones hasta alcanzar un nivel cercano a 3.5% para mediados de 2025. El objetivo es mantener un control adecuado sobre la inflación sin desacelerar drásticamente el crecimiento económico. El sector manufacturero continúa contrayéndose, con el índice PMI en 48.1 puntos, y la producción industrial creció apenas un 0.4% en septiembre, impulsada principalmente por la producción de equipos tecnológicos y maquinaria, mientras que la de bienes duraderos se mantiene débil. La demanda externa también ha disminuido, especialmente en relación con China y Europa, lo que ha reducido las expectativas de crecimiento para el cuarto trimestre.

En contraste, el PMI de servicios se mantuvo en 52.3 puntos (**Gráfica 1.2**), reflejando una ligera expansión. Sin embargo, los servicios de consumo, como restaurantes y entretenimiento, muestran signos de desaceleración, debido a la moderación del gasto de los hogares. Por otro lado, los servicios financieros y de seguros continúan creciendo, beneficiándose de condiciones de financiamiento más favorables. El mercado laboral ha demostrado resiliencia con una tasa de desempleo estable en 4.2%, aunque la creación de empleo en septiembre fue de solo 110,000 nuevos puestos, por debajo de las expectativas de 150,000. Los sectores de retail y tecnología han reducido contrataciones, mientras que el transporte y la manufactura registraron despidos marginales. El índice de confianza del consumidor de la Universidad de Michigan se situó en 64.2 puntos en septiembre y se espera que para octubre aumente ligeramente gracias a la expectativa de mayores recortes de tasas y una moderación de la inflación.

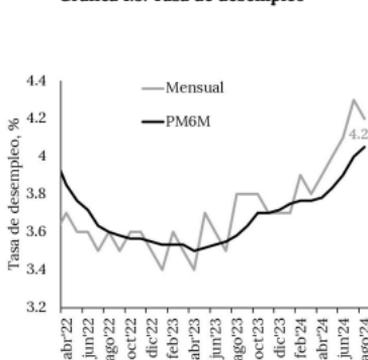
Gráfica 1.1. Inflación IPC



Gráfica 1.2. PMI de EE.UU.



Gráfica 1.3. Tasa de desempleo



1. Global: Elecciones Estados Unidos

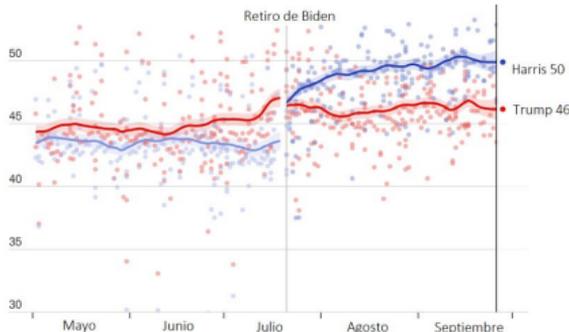
La contienda electoral de noviembre en EE. UU. ha generado una alta volatilidad en los mercados financieros debido a la creciente incertidumbre política y económica. La disputa se centra entre la actual vicepresidenta Kamala Harris y el exmandatario Donald Trump.

Los mercados han reaccionado con nerviosismo ante la posibilidad de una nueva administración, especialmente debido a las propuestas de Trump de aumentar en un 10% los aranceles a las importaciones para todos los países y en un 60% para productos provenientes de China, lo que podría generar un aumento en la inflación y una potencial guerra comercial renovada. El dólar ha limitado su debilidad en medio de la debilidad de la actividad económica y de la incertidumbre electoral, impulsado por la aversión al riesgo y la percepción de estabilidad en medio del ciclo de recortes de tasas de la Fed, el cual se espera que continúe de manera gradual durante los próximos meses.

Una eventual victoria de Trump sugiere la implementación de políticas más agresivas en el frente comercial, especialmente con China, reactivando las tensiones globales. Además, podría extender los recortes de impuestos implementados durante su administración anterior, incrementando el déficit fiscal y potencialmente ejerciendo presión sobre la deuda soberana. En contraste, una victoria de Harris sugiere una continuidad de las políticas actuales, centradas en la estabilidad económica y el fortalecimiento de las relaciones con los socios comerciales tradicionales. Sin embargo, posibles cambios en las prioridades fiscales y de gasto social podrían generar incertidumbre en los mercados.

La percepción de riesgo en los mercados emergentes tiende a incrementarse durante el proceso electoral en EE. UU., provocando una depreciación de las monedas locales y ajustes en las políticas monetarias de estas regiones, especialmente en América Latina, que podría enfrentar desafíos adicionales si la incertidumbre política afecta los flujos de capital hacia la región.

Gráfica 1.1. Intención de voto



Fuente: The Economist - Investigaciones Económicas

2. Global: La Eurozona

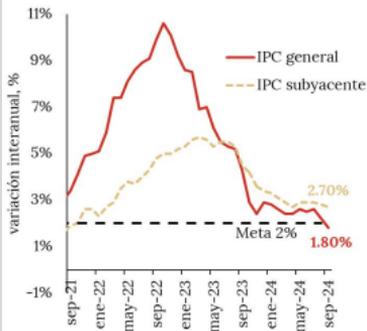
La inflación en la Eurozona cayó en septiembre, ubicándose por debajo del objetivo del 2% establecido por el Banco Central Europeo (BCE), impulsada principalmente por la caída en los precios de la energía. La tasa interanual alcanzó el 1.8% (**Gráfica 2.1**), marcando un descenso respecto al 2.2% registrado en agosto. No obstante, la economía europea aún enfrenta riesgos significativos.

Este mes, el 17 de octubre de 2024, el BCE llevará a cabo su próxima reunión de política monetaria. Los analistas esperan un nuevo recorte de tasas; sin embargo, la magnitud del recorte está en discusión pues. Si bien la caída de la inflación, la contracción de la economía en general (**Gráfica 2.2**) y la menor confianza de los consumidores le da espacio al BCE para la flexibilización monetaria, lo cierto es que el emisor deberá tener cautela cuando todavía hay presiones por parte de la inflación en el sector servicios, que se mantiene en el 4%. Además, la economía europea enfrenta otros grandes retos: en Francia, la presión fiscal sigue en el centro de atención, con una deuda cercana al 112% del PIB, y, en Alemania, el desempleo supera el 6% y el PIB, señalando recesión.

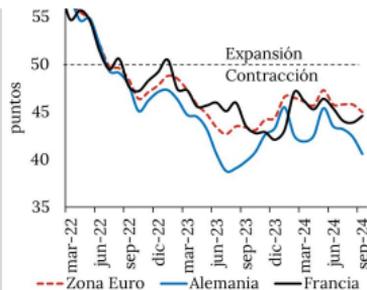
Creemos que el BCE continuará recortando las tasas, hasta que la tasa de depósito llegue al 2.5% en un año (**Gráfica 2.3**). Esto le permitirá al gasto de consumo recuperarse, impulsando el PIB. De momento, el 4T24 se perfila con crecimiento moderado, inflación en descenso y ajustes en la política monetaria para afrontar el bajo crecimiento.

Dentro de los riesgos a monitorear este mes, está el aumento de los costos laborales, el desempeño del comercio exterior, eventos climáticos extremos, la política fiscal en las economías más grandes, además del efecto del estímulo económico de China que, creemos, sólo ofrecerá un alivio temporal para la economía de la Eurozona. Además, los riesgos geopolíticos, por la guerra en Ucrania y el conflicto en Oriente Próximo, y la caída de los indicadores de confianza presionan la incertidumbre este mes. La evolución del precio del petróleo será un factor clave para el monitoreo en octubre, por su impacto en los costos de la energía.

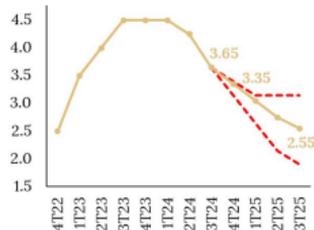
Gráfica 2.1. Inflación Eurozona



Gráfica 2.2. PMI Eurozona



Gráfica 2.3. Expectativa tasa de política monetaria BCE



Fuente: Eurostat, S&P Global, Bloomberg- Investigaciones Económicas

3. Global: Reino Unido

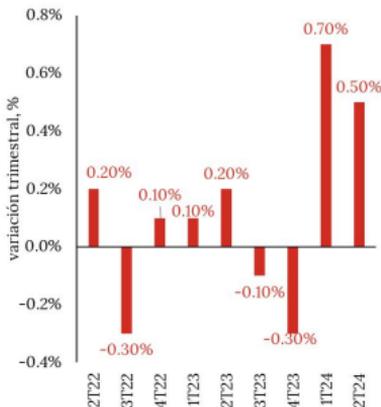
La economía del Reino Unido creció un 0.5% entre abril y junio, menos de lo previsto del 0.6% (**Gráfica 3.1**). Aunque la revisión no parece un motivo de preocupación, pues el aumento de la tasa de ahorro (+10% en el segundo trimestre) le ha permitido mayores ingresos disponibles a los ingleses, lo cierto es que sí podría fortalecer la opinión del Banco de Inglaterra (BoE) de que es necesario seguir recortando las tasas de interés. Cabe recordar que, gracias a la desaceleración de la inflación, en agosto, el BoE recortó las tasas de interés al 5% desde el 5.25% (**Gráfica 3.2**), su primera reducción en casi cuatro años.

En octubre, el BoE no tomará decisiones de política monetaria, por lo que este será un mes para seguir digiriendo la temperatura de los datos económicos. Además, con las cifras de crecimiento a la vista, el gobierno laborista se prepara para su primer presupuesto este mes. Se espera que para el 30 de octubre algunos impuestos aumenten, como lo ha sugerido la ministra de Finanzas, Rachel Reeves, algo que ha empujado a la confianza empresarial a su nivel más bajo desde diciembre de 2022.

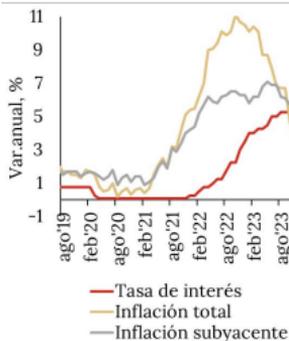
De momento, el aumento en los ahorros, junto con unos salarios que superan la inflación y un mercado laboral sólido, sugiere que hay suficiente respaldo para que el consumo continúe creciendo. Hacia adelante, en la medida en que la inflación regrese al objetivo, las tasas de interés sigan bajando y la estabilidad política continúe después de las elecciones, las perspectivas económicas del Reino Unido mejorarán. Es importante recordar que el primer ministro, Keir Starmer, cuyo Partido Laborista asumió el poder en julio, está enfocado en impulsar el crecimiento económico.

Este mes, los inversores deben vigilar los sectores dependientes del gasto de los consumidores y mantenerse atentos a posibles cambios en las políticas fiscales. El desarrollo del próximo presupuesto determinará mucho de la confianza de los consumidores y los empresarios.

Gráfica 3.1. Crecimiento económico



Gráfica 3.2. Tasa de política monetaria



Fuente: Investing, Bloomberg - Investigaciones Económicas

4. Global: China

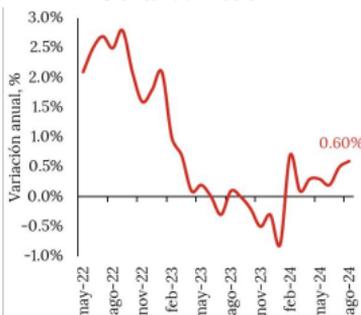
En septiembre, los mercados asiáticos mejoraron tras el compromiso de China de impulsar el apoyo monetario para alcanzar un crecimiento del 5%. El Banco Popular de China redujo el coeficiente de reserva obligatoria en 0.5% y bajó las tasas hipotecarias y de repos. Además, Pekín consideraba inyectar ¥1 billón en bancos estatales, financiado en gran parte por bonos soberanos especiales.

Esperamos que el Banco Popular de China (PBoC) mantenga su tasa de política en 3.2% a corto plazo, a pesar de que la inflación anual se mantiene baja.

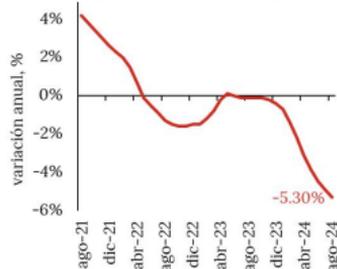
Octubre será crucial para China, para ver las primeras reacciones de la economía a este paquete de estímulos, recordando que China ha enfrentado desafíos para el sector manufacturero, una débil demanda interna, el riesgo de deflación (**Gráfica 4.1**) y una crisis inmobiliaria persistente (**Gráfica 4.2**).

Sin nuevos estímulos, la confianza del consumidor en China podría empeorar, afectada por la incertidumbre y la crisis inmobiliaria. En el cuarto trimestre, la economía seguirá enfrentando desafíos por el débil consumo y sector inmobiliario.

Gráfica 4.1. Inflación



Gráfica 4.2. Precios vivienda

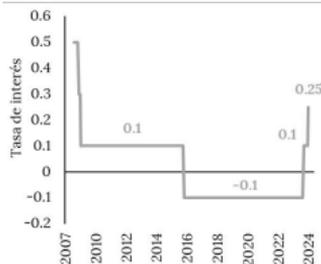


5. Global: Japón

En septiembre, conocimos que, en Japón, la producción industrial creció 1.7%, impulsada por la fuerte demanda de equipos tecnológicos y maquinaria, aunque se prevé una moderación del crecimiento en el 4T. La confianza mostró una leve mejoría, impulsada por la recuperación del turismo y el aumento en el gasto doméstico.

Creemos que, en octubre, la confianza del consumidor pueda permanecer estable. En general, en este 4T, Japón podría beneficiarse de una mayor demanda externa y la apreciación del yen, aunque el crecimiento se mantendrá moderado. El Banco de Japón (BoJ) podría comenzar un ciclo gradual de aumento de tasas hacia 2026, luego de mantener una postura más cauta que otros países (**Gráfica 5.2**).

Gráfica 5.2. Producción Industrial



Fuente: Investing- Investigaciones Económicas

6. Global: Mercados emergentes

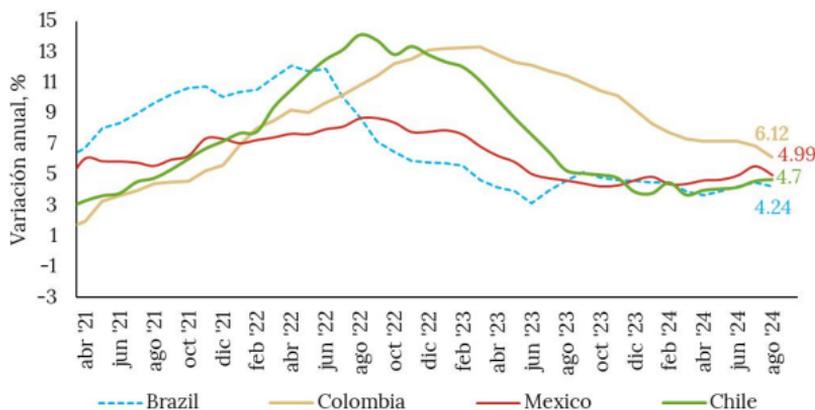
En América Latina y otras economías emergentes, la inflación sigue siendo alta, con Brasil y México registrando niveles de 4.1% y 4.9% (**Gráfica 6.1**), respectivamente. La política monetaria en estas regiones se mantendrá cauta, con recortes de tasas de interés limitados por la persistencia de las presiones inflacionarias.

La confianza del consumidor ha mostrado una mejora en mercados como India y el sudeste asiático, mientras que en América Latina la percepción continúa deteriorada debido a la incertidumbre política y a la alta inflación. En octubre, se anticipa un repunte de la confianza en Asia, mientras que América Latina podría seguir rezagada.

En octubre, los mercados emergentes seguirán beneficiándose de la política de relajación monetaria en EE. UU. y Europa. Sin embargo, las diferencias estructurales entre las regiones y la volatilidad de los flujos de capital generarán disparidades en el crecimiento.

Las perspectivas para estos mercados están dominadas por la flexibilización monetaria de la Fed, que favorece principalmente a las economías con fundamentos sólidos, como las del sudeste asiático. No obstante, la incertidumbre política en varios países de América Latina, como México y Colombia, seguirá siendo un desafío. A pesar de las tasas de interés más bajas, las primas de riesgo elevadas en estas economías podrían reducir el impacto positivo de los flujos de capital y limitar el crecimiento en el corto plazo.

Gráfica 6.1. Inflación LatAm



Fuente: Bloomberg, Investig- Investigaciones Económicas



Macroeconomía Local

ELABORADO POR:
Investigaciones económicas

Los anuncios que dejó septiembre

31 agosto

El precio del diésel subió, por primera vez en cinco años, en COP \$1,904. Inicia paro camionero.

6 septiembre

Gobierno acordó con los camioneros el fin de un paro de cinco días y el levantamiento de bloqueos

10 septiembre

Se radica la ley de financiamiento

17 septiembre

El Director de Crédito Público, José Roberto Acosta advierte sobre el alto riesgo de incumplimiento de pagos que enfrenta el país, debido a la falta de divisas y la baja emisión de bonos; situación agravada por la falta de quórum en el Congreso.

24 septiembre

El Presidente, Gustavo Petro, habla ante la ONU.

24 septiembre

El Congreso de la República no aprobó el presupuesto presentado por el Gobierno para 2025

30 septiembre

El Banco de la República reduce sus tasas en 50 puntos básicos

De lo que estaremos atentos en octubre

Definición de decreto del Presupuesto General de la Nación 2025

Nuevas cifras fiscales: recaudo tributario y ejecución presupuestal

Avances de las reformas de la salud y trabajo

Decisión del Banco de la República

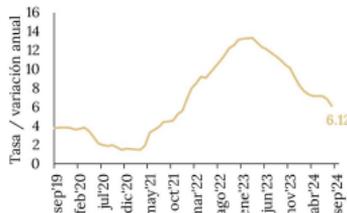
7. Un resumen de septiembre

La inflación se redujo a 6.12% en agosto (**Gráfica 7.1**), reflejando un menor crecimiento en los precios de alimentos y una estabilización de los costos de transporte. El Banco de la República inició un ciclo de flexibilización monetaria, con un recorte de 50 puntos básicos, ubicando la tasa de interés en 11%.

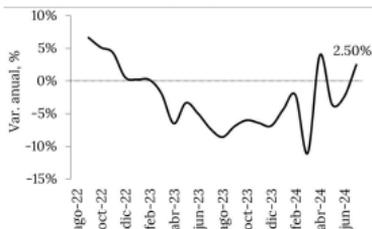
En julio, la producción industrial creció 2.5% anual, superando expectativas, impulsada por alimentos y manufacturas (**Gráfica 7.2**). La manufactura avanzó 2% y las ventas minoristas subieron 1.6%, indicando una leve mejora en la demanda interna.

El índice de confianza del consumidor en septiembre mejoró a -19.4 puntos, aunque sigue en territorio negativo. La recuperación en la actividad económica y la expectativa de menores tasas de interés han impulsado el sentimiento, pero la incertidumbre política y fiscal sigue pesando en las expectativas.

Gráfica 7.1. inflación IPC



Gráfica 7.2. Producción Industrial

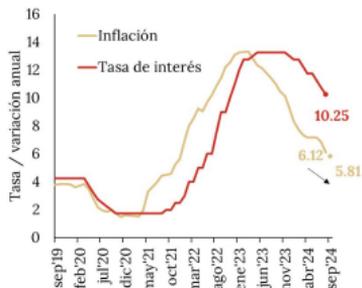


8. Lo que esperamos en octubre

En octubre, esperamos que la confianza del consumidor mejore moderadamente. Creemos que la economía colombiana continúe recuperándose de manera gradual en el cuarto trimestre, con un crecimiento impulsado por la reducción de tasas de interés y la estabilidad en el mercado laboral. La producción industrial y la inversión podrían mostrar signos de estabilización, apoyados por un entorno global más favorable para los mercados emergentes.

Esperamos que la inflación siga bajando con un crecimiento en octubre del 0.24% mensual (anual 5.81%) (**Gráfica 8.1**). Este desempeño genera expectativas de recortes adicionales en la tasa del Banrep, de al menos 125 pb para este año, lo que aumenta el impulso para la colocación de crédito en medio de los programas de estímulo a la economía que ha propuesto el Gobierno Nacional en alianza con los bancos. Creemos que la demanda agregada mantiene un desempeño aceptable que en conjunto con el mayor gasto público llevarán el crecimiento cerca del 2% en 2024, lo cual libera un poco la presión que ha reflejado recientemente el sentimiento de riesgo del país en los mercados.

Gráfica 8.1 Expectativa de inflación



Fuente: DANE, Fedesarrollo- 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