

ELABORADO POR:  
Investigaciones  
Económicas

# Perspectiva Económica Semanal

DEL 14 AL 18 DE OCTUBRE DE 2024

*“Construyendo perspectivas,  
descubriendo oportunidades”*

# Resumen

- En Colombia, la semana pasada, el DANE publicó la inflación de septiembre, la cual se ubicó en 5.81% anual, el nivel más bajo desde diciembre de 2021. La cifra mensual fue de 0.24%, como esperábamos.
- Esta semana, el DANE dará a conocer el Indicador de Seguimiento a la Economía (ISE) de agosto y esperamos un crecimiento anual de 1.98%. Previo al dato, se publicarán indicadores de alta frecuencia como ventas minoristas, producción industrial y manufacturera.
- En el ámbito internacional, la semana pasada, el foco estuvo en la publicación de la inflación IPC de EE.UU, que cayó a 2.4% anual, superando las proyecciones. Creemos que este progreso de la inflación debería ser suficiente para que la Fed siga adelante con su ciclo de recortes de tasas.
- Esta semana, el calendario económico incluye los datos de ventas minoristas estadounidense, que servirá como una nueva señal sobre el estado del consumidor. También, se espera que el Banco Central Europeo recorte su tasa de interés nuevamente, posiblemente en 25 pbs.
- Los anuncios de los hacedores de política en China, aunque promisorios, no dejan claro los montos ni las fechas por lo que dejan más dudas que certezas.

**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%	5,56%	3,69%
Inflación básica (var.anual %, fin de periodo)	3,40%	1,39%	2,84%	9,23%	8,81%	5,71%	3,46%
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	4120	4130
Precio de petróleo (USD por barril, promedio)	64,3	42,0	80,9	100,9	82,49	82,0	82,0

## Narrativa de los mercados

Al cierre de la semana, los mercados financieros presentaban un sentimiento mixto. El mercado recuperó cierto optimismo en torno a las posibles negociaciones de alto el fuego en Oriente Medio y los resultados corporativos de EE.UU del 3T24; aunque la publicación de inflación de EE.UU más alta de lo esperado hizo que el repunte perdiera fuerza por las expectativas que produjo de un ajuste más moderado de la Reserva Federal. El IPC general aumentó un 2.4% interanual en septiembre, más que el 2.3% esperado, aunque ligeramente inferior al 2.5% de agosto. Los datos del mercado laboral indican una normalización tras un período de gran fortaleza, aunque sin señales de un colapso, lo que respalda un crecimiento sostenido y refuerza la narrativa de un "aterrizaje suave" para la economía estadounidense.

Esta semana, el calendario económico de EE.UU. es ligero, pero el jueves se espera una actualización clave sobre el comportamiento del consumidor con la publicación de los datos de ventas minoristas. Además, con la temporada de resultados corporativos en curso, los informes de grandes bancos como Goldman Sachs y Bank of America, que se divulgarán el martes, podrían aportar mayor claridad sobre la situación financiera de los consumidores.

El evento clave en la agenda europea será la decisión del Banco Central Europeo (BCE), donde se anticipa un recorte de tasas de 25 puntos básicos. Es importante destacar que los datos económicos recientes han mostrado un deterioro, especialmente en el sector manufacturero, mientras que la inflación anual en la Eurozona disminuyó notablemente, situándose en 1.8% en septiembre, debajo del objetivo del BCE del 2%.

En Colombia, la inflación sigue disminuyendo y ahora se ubica por debajo del 6% en términos anuales, dándole espacio al Banco de la República para nuevas reducciones. Esta semana, el mercado tendrá en cuenta la publicación del Indicador de Seguimiento a la Economía (ISE), pues será crucial entender el dinamismo del gasto de los hogares y alimentar la narrativa de la política monetaria.



Wilson Tovar  
Gerente de Investigaciones Económicas



María Alejandra Martínez  
Directora de Investigaciones Económicas

# Análisis de mercados



## [Panorama semanal Renta Fija](#)

### **Sesgo negativo en bonos soberanos**

Tras el inesperado recorte de 50 puntos básicos por parte de la Fed en su última decisión, y con Powell enfocando sus declaraciones principalmente en el empleo, los datos recientes indican que el equilibrio del mandato dual será más evidente. Esto ha provocado que la curva de rendimientos de los bonos del Tesoro muestre una mayor sensibilidad a los indicadores laborales, relegando la respuesta a los datos inflacionarios, que continúan en una tendencia descendente sostenida.



## [Panorama semanal Renta Variable](#)

### **Atentos a la temporada de resultados en EE.UU.**

El mercado se concentra en el comienzo de la temporada de resultados corporativos, como es tradición, los resultados de JP Morgan son los primeros en darse a conocer al mercado y sientan el precedente para el sector financiero. También se conocieron los resultados de Wells Fargo.



## [Panorama semanal Divisas](#)

### **Correlación entre peso colombiano y el petróleo se acentúa**

Esta semana no se esperan datos económicos relevantes para Colombia, por lo que el comportamiento del peso colombiano podría depender del desempeño del petróleo. Recientemente, la moneda ha mostrado mayor sensibilidad a los movimientos intradiarios del crudo, en contraste con jornadas anteriores donde la influencia de las monedas pares en LatAm era más notable.

# Calendario Económico Semanal

		Evento	Periodo	Unidad	Previo	Consenso	Acciones y Valores	Tendencia esperada		
Lunes 14 octubre	07:00	BRA	Actividad económica MoM	Aug	%	-0.40%	--	0	↑	
	02:00	CHI	Balanza comercial	Sep	USD mil mill	\$ 91.02	\$ 91.40	\$ 90.00	↓	
	02:00	CHI	Exportaciones YoY	Sep	%	8.7%	6.0%	7.0%	↓	
	02:00	CHI	Importaciones YoY	Sep	%	0.5%	0.6%	0.8%	↑	
	23:30	JAP	Producción industrial MoM	Aug F	%	-3.3%	-3.3%	-3.3%	=	
	23:30	JAP	Producción industrial YoY	Aug F	%	-4.9%	-4.9%	-4.9%	=	
	07:30	US	Encuesta manufacturera NY	Oct	%	11.5	3.6	4	↓	
	10:00	COL	Ventas al por menor YoY	Aug	%	1.6%	--	1.9%	↑	
	10:00	COL	Producción manufacturera YoY	Aug	%	2.0%	--	1.5%	↓	
	10:00	COL	Índice confianza consumidor	Sep	%	-15.3	--	-12	↓	
Martes 15 octubre	10:00	COL	Producción industrial YoY	Aug	%	0.7%	--	-1.00%	↓	
	01:45	FRA	IPC YoY	Sep F	%	1.2%	1.2%	1.2%	=	
	01:45	FRA	IPC UE armonizado YoY	Sep F	%	1.5%	1.5%	1.5%	=	
	01:45	FRA	IPC (MoM)	Sep F	%	-1.2%	-1.2%	-1.2%	=	
	01:45	FRA	IPC UE armonizado MoM	Sep F	%	-1.2%	-1.2%	-1.2%	=	
	02:00	ESP	IPC YoY	Sep F	%	1.5%	1.5%	1.5%	=	
	02:00	ESP	IPC UE armonizado YoY	Sep F	%	1.7%	1.7%	1.7%	=	
	02:00	ESP	IPC (MoM)	Sep F	%	-0.6%	-0.6%	-0.6%	=	
	02:00	ESP	IPC UE armonizado MoM	Sep F	%	-0.1%	-0.1%	-0.1%	=	
	02:00	ESP	IPC subyacente YoY	Sep F	%	2.4%	2.4%	2.4%	=	
	04:00	ALE	Expectativas de encuesta ZEW	Oct	Índice	3.6	10.0	12.0	↑	
	04:00	ALE	ZEW Encuesta de la situación act...	Oct	Índice	-84.5	-84.0	-84.0	↑	
	01:00	UK	Tasa de desempleo ILO 3 meses	Aug	%	4.1%	4.1%	4.1%	=	
	01:00	UK	Beneficios semanales promedio ...	Aug	%	4.0%	3.7%	3.8%	↓	
	18:50	JAP	Órdenes de máquinas centrales ...	Aug	%	-0.1%	-0.1%	0.3%	↑	
	18:50	JAP	Órdenes de máquinas centrales ...	Aug	%	8.7%	3.6%	4.0%	↓	
	Miércoles 16 octubre	07:30	US	Índice de precios de importación...	Sep	%	-0.3%	-0.3%	-0.3%	=
		03:00	ITA	IPC UE armonizado YoY	Sep F	%	0.8%	0.8%	0.8%	=
01:00		UK	IPC YoY	Sep	%	2.2%	1.9%	1.8%	↓	
01:00		UK	IPC (MoM)	Sep	%	0.3%	0.1%	0.1%	↓	
01:00		UK	IPC subyacente YoY	Sep	%	3.6%	3.4%	3.5%	↓	
01:00		UK	RPI YoY	Sep	%	3.5%	3.1%	3.2%	↓	
01:00		UK	RPI MoM	Sep	%	0.6%	0.1%	0.1%	↓	
01:00		UK	Índice precios al por menor	Sep	Índice	389.9	390.2	390.3	↑	
23:30		JAP	Índice industrial terciario MoM	Aug	Índice	1.4%	-0.3%	-0.3%	↓	
18:50		JAP	Balanza comercial	Sep	Y mil mill	-696.3	-257.7	-350.7	↑	
Jueves 17 octubre		07:30	US	Peticiones iniciales de desempleo	#####	mil	\$ 258	\$ 245	242	↓
		07:30	US	Ventas al por menor anticipadas...	Sep	%	0.1%	0.3%	0.2%	↑
	08:15	US	Producción industrial MoM	Sep	%	0.8%	-0.1%	0.0%	↓	
	07:30	US	Panorama de negocios por la Fe...	Oct	%	1.7	3.0	4.5	↑	
	07:30	US	Reclamos continuos	#####	mil	1861	1880	1888	↑	
	07:30	US	Ventas al por menor sin autos M...	Sep	%	0.1%	0.2%	0.2%	↑	
	08:15	US	Utilización de capacidad	Sep	%	78.0%	77.8%	77.9%	↓	
	16:00	CLP	Objetivo de tasa a un día	45582	%	5.50%	5.25%	5.25%	↓	
	07:15	EURO	Tasa de refinanciación principal ...	45582	%	3.65%	3.40%	3.40%	↓	
	04:00	EURO	IPC YoY	Sep F	%	1.8%	1.8%	1.8%	=	
	07:15	EURO	Tasa de organismos de depósito...	45582	%	3.50%	3.25%	3.25%	↓	
	04:00	EURO	IPC (MoM)	Sep F	%	-0.1%	-0.1%	-0.1%	=	
	07:15	EURO	Línea de crédito marginal	45582	%	3.90%	3.65%	3.65%	↓	
	04:00	EURO	IPC subyacente YoY	Sep F	%	2.7%	2.7%	2.7%	=	
	21:00	CHI	PIB YoY	3Q	%	4.7%	4.6%	4.5%	↓	
	21:00	CHI	Producción industrial YoY	Sep	%	4.5%	4.6%	4.6%	↑	
	21:00	CHI	Ventas al por menor YoY	Sep	%	2.1%	2.5%	2.7%	↑	
	21:00	CHI	Producción industrial YTD YoY	Sep	%	5.8%	5.7%	5.6%	↓	
	21:00	CHI	PIB YTD YoY	3Q	%	5.0%	4.9%	4.8%	↓	
	21:00	CHI	Activos fijos sin rural YTD YoY	Sep	%	3.4%	3.3%	3.3%	↓	
21:00	CHI	Ventas menor al día YoY	Sep	%	3.4%	3.3%	3.3%	↓		
18:30	JAP	IPC (YoY)	Sep	%	3.0%	2.5%	2.5%	↓		
18:30	JAP	IPC nac ex alimentos frescos YoY	Sep	%	2.8%	2.3%	2.3%	↓		
Viernes 18 octubre	07:30	US	Construcciones iniciales	Sep	mil	1356	1350	1345	↓	
	07:30	US	Permisos de construcción	Sep	mil	1475	1460	1445	↓	
	11:00	COL	Actividad económica NSA YoY	Aug	%	3.7%	--	1.98%	↓	
	01:00	UK	Ventas al por menor inc carb au...	Sep	%	1.0%	-0.5%	-0.5%	↓	
	01:00	UK	Ventas al por menor inc carb au...	Sep	%	2.5%	3.2%	3.3%	↑	
	01:00	UK	Ventas al por menor sin carb au...	Sep	%	1.1%	-0.3%	-0.2%	↓	
	01:00	UK	Ventas al por menor sin carb au...	Sep	%	2.3%	3.1%	3.1%	↑	
	10/10-10/15	CHI	Oferta de dinero M2 YoY	Sep	%	6.3%	6.4%	6.3%	=	
10/15-10/25	CHI	Oferta de dinero M1 YoY	Sep	%	-7.3%	-7.2%	-7.5%	↓		
	US	Presupuesto mensual	Sep	mil mill	-380.1	4.3	35	↑		



# Macroeconomía Global

---

ELABORADO POR:  
Investigaciones económicas

# 1. EE.UU: IPC continúa su senda bajista

La semana pasada, el foco estuvo en la publicación del Índice de Precios al Consumidor (IPC). En septiembre, el IPC descendió a 2.4% anual (**Gráfica 1.1**), superando ligeramente la proyección de 2.3%, aunque marcó el nivel más bajo desde febrero de 2021. En términos mensuales, el IPC aumentó 0.2%, con la vivienda (0.2%) y los alimentos (0.4%) contribuyendo con más del 75% del incremento total.

El IPC subyacente, que excluye los precios más volátiles como los de alimentos y energía, aumentó ligeramente al 3.3% interanual, superando las previsiones que lo situaban en 3.2%. Los costos de los servicios, sin contar la energía, registraron una subida del 4.7%, con la vivienda liderando el alza con un 4.8% (**Gráfica 1.2**).

La persistencia de la inflación en servicios será monitoreada de cerca por la Reserva Federal (Fed), que se prepara para su reunión de noviembre, tras el fuerte recorte de 50 pbs que realizó en septiembre. De hecho, las ganancias promedio por hora subieron un 4.0%, por encima de la inflación, lo que debería seguir dando un respaldo al gasto de los hogares.

Este progreso de la inflación debería ser suficiente para que la Fed siga adelante con su ciclo de recortes de tasas. Sin embargo, dado que la desaceleración de los precios es más gradual de lo esperado y el mercado laboral luce sano, se espera que el recorte sea de 25 pbs, en vez de 50 pbs (**Gráfica 1.3**).

Hacia adelante, creemos que la inflación seguirá cayendo gradualmente, aunque probablemente de manera irregular y, en algunos momentos, más lento. No obstante, vemos la volatilidad de los precios del petróleo como uno de los principales riesgos que podría afectar el comportamiento de la inflación.

Esta semana, los mercados recibirán una nueva señal sobre el estado del consumidor estadounidense el jueves, cuando se publiquen los datos de ventas minoristas. Los inversores esperan que estas cifras proporcionen más claridad sobre una economía que ha demostrado ser mucho más resistente de lo previsto. Un fuerte resultado en ventas minoristas reforzaría esta tendencia, mostrando solidez en uno de los sectores clave de la mayor economía mundial.

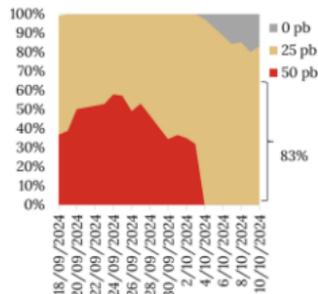
Gráfica 1.1. Evolución inflación



Gráfica 1.2. Inflación vivienda



Gráfica 1.3. Probabilidades recorte tasas en noviembre



Fuente: BLS, CME FedWatch - Investigaciones Económicas

## 2. Eurozona: BCE se prepara para tomar decisiones

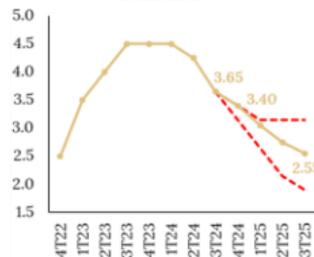
Esta semana, los mercados están al tanto de la decisión del Banco Central Europeo (BCE). Las expectativas sobre esta reunión han sido muy cambiantes. Hoy, los mercados monetarios apuestan por un recorte de tasas de 25 pbs (**Gráfica 2.1**).

Hace unas semanas, algunos en el mercado consideraban posible un recorte de 50 puntos básicos, pero ahora parece más probable que el BCE opte por una postura más moderada y continúe guiándose por los datos económicos. El debilitamiento de los indicadores económicos y la desaceleración de la inflación (**Gráfica 2.2**) permitirían al banco central seguir flexibilizando su política monetaria; sin embargo creemos que debería primar la cautela.

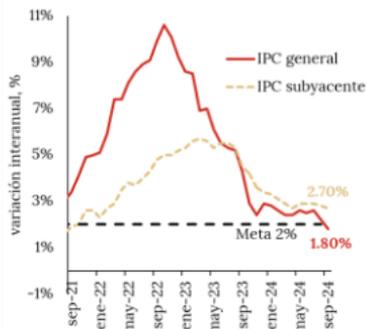
Consideramos que, aunque el BCE decida recortar nuevamente las tasas, probablemente enviará un mensaje de cautela, debido a las persistentes presiones inflacionarias en el sector servicios, que se mantienen en un 4%. Además, el conflicto en Medio Oriente podría afectar al euro, impulsado por un posible aumento en los precios de la energía. Esta situación se vería agravada por la creciente incertidumbre política interna, especialmente con el avance de movimientos de extrema derecha en países como Francia y Alemania. Asimismo, los eventos climáticos extremos estarán bajo la atenta vigilancia del BCE. Las tensiones comerciales con China, en torno a los aranceles a los vehículos eléctricos y las posibles represalias, también plantean nuevos desafíos para la economía de la región.

En todo caso, esta reducción de tasas beneficiaría a economías como la alemana, la más grande de la eurozona, que continúa lidiando con una desaceleración en el sector manufacturero. Esto se refleja en la fuerte caída del índice ZEW de confianza inversora, que descendió a 3.6 en septiembre, su nivel más bajo desde octubre de 2023 (**Gráfica 2.3**).

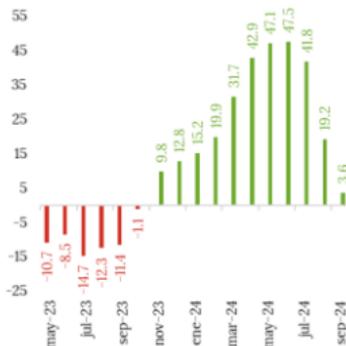
Gráfica 2.1. Expectativas tasa de política monetaria



Gráfica 2.2. Inflación Eurozona



Gráfica 2.3. Índice ZEW de Alemania



Fuente: Eurostat, Bloomberg - Investigaciones Económicas

### 3. China: Nuevos estímulos fiscales y datos de PIB

La semana pasada, las acciones en el continente estuvieron bajo presión mientras los inversores esperaban nuevas medidas de estímulo anunciadas por el Ministerio de Finanzas de China. El jueves anterior, el Banco Central de China (PBoC) lanzó una facilidad de swap de 500 mil millones de yuanes para financiar la compra de acciones por instituciones financieras, ante la pérdida de impulso del reciente estímulo.

En septiembre, los bancos chinos otorgaron ¥1,59 billones en nuevos préstamos, por debajo de los ¥1,9 billones esperados, pero superiores a los ¥0.9 billones de agosto, la cifra más baja para ese mes desde 2018. El financiamiento social total subió a ¥3.6 billones, con un crecimiento del 8.1%, por debajo del 8.3% esperado y del 8.5% de agosto.

Además, se conoció que los precios al productor cayeron un 2.8% anual en septiembre (**Gráfica 3.1**), superando la contracción del 1.8% en agosto, marcando el 24º mes consecutivo de deflación. Esta caída refleja una demanda interna persistentemente débil, a pesar de los esfuerzos de Pekín.

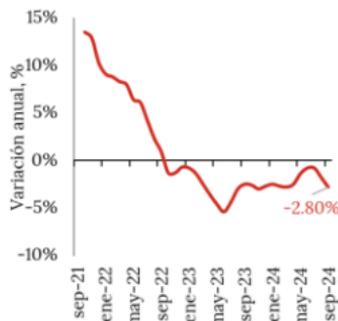
El sábado, el ministro de Finanzas, Lan Foan, anunció medidas como permitir a los gobiernos locales usar bonos especiales para adquirir viviendas no vendidas, lo que implicaría aumentar el déficit del GNC, incrementar la deuda, reforzar el capital bancario y ofrecer subsidios a personas de bajos ingresos. Sin embargo, no se detalló el tamaño del paquete fiscal, lo que generó cautela entre los inversores, que esperaban más claridad.

Luego de estos anuncios, esta semana, será importante la publicación del PIB de China del tercer trimestre del año, además de otros datos claves para la segunda economía más grande del mundo. El mercado espera un crecimiento anual del 4.6% (**Gráfica 3.2**).

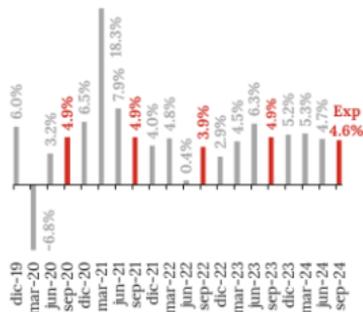
A pesar del decepcionante desempeño del segundo trimestre, en donde se esperaba un crecimiento de 5.1% y resultó de 4.7%, los hacedores de política siguen confiados en alcanzar su meta de crecimiento del 5%.

Además del PIB, China también divulgará cifras precios de la vivienda y ventas minoristas, dando una visión más clara de los desafíos que enfrentan la economía.

Gráfica 3.1. Inflación IPP China



Gráfica 2.2. Crecimiento anual del PIB





# Macroeconomía Local

---

ELABORADO POR:  
Investigaciones económicas

## 4. Inflación: por debajo del 6%

A inicios de la semana pasada, el DANE publicó la inflación de septiembre, la cual se ubicó en 5.81% (Gráfica 4.1) anual, el nivel más bajo desde diciembre de 2021. La cifra mensual fue de 0.24%, como esperábamos.

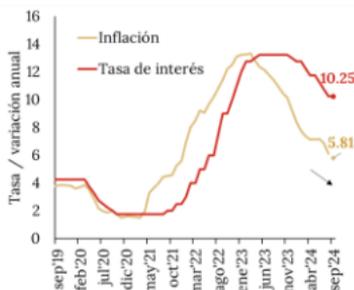
En septiembre, el rubro de la educación fue uno de los que más aportó a la inflación, debido a la variación de los precios de educación primaria y secundaria, acorde con el inicio de las actividades del calendario B que aportó el 1.93% de la variación. En el caso del rubro alojamiento, tanto la renta imputada como efectiva, este sigue siendo uno de los que más jalona los precios.

El efecto del paro camionero fue leve, debido a su corta duración. La inflación de alimentos siguió bajando hasta 2.73%, muy cerca de lo que esperábamos del 2.76%. En el caso de la inflación de transporte, esta disminuyó hasta 5.61%, similar a nuestras previsiones (5.62% anual). También destaca la corrección que ha tenido el sector de alojamiento, cuando el efecto de indexación parece desvanecerse (Gráfica 4.2).

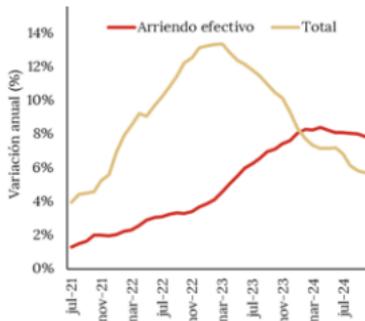
En lo que resta del año, las ganancias en inflación lucen contenidas, a pesar que los precios de los arrendamientos dejan de acarrear el efecto de indexación acostumbrado. Sin embargo, la evolución de la inflación está sujeta a varios riesgos. En especial, 1) la volatilidad cambiaria, 2) el efecto de los eventos climáticos como el Fenómeno de la Niña en los precios de los energéticos, 3) presiones en los precios de los combustible y la cadena de suministro global con las tensiones geopolíticas y 4) las expectativas del incremento del Salario Mínimo Mensual Legal Vigente (SMMLV), que entrará en negociación en dos meses.

**Anticipamos una inflación para octubre de 0.16% mensual y 5.71% anual. Esperamos que a cierre de año la inflación se ubique en 5.56%, en un rango de sensibilidad entre 5.51%-5.79% (Gráfica 4.3).**

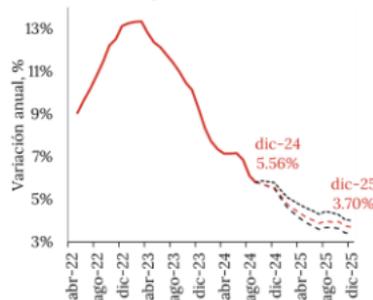
Gráfica 5.1. Evolución de la inflación



Gráfica 4.2. Inflación arriendo



Gráfica 4.3. Expectativas de inflación



Fuente: DANE- Investigaciones Económicas

## 5. Actividad económica: mixta

Esta semana, el DANE publicará el Indicador de Seguimiento a la Economía (ISE) correspondiente a agosto, tras haber revelado previamente indicadores de alta frecuencia como las ventas minoristas, la producción industrial y la manufacturera.

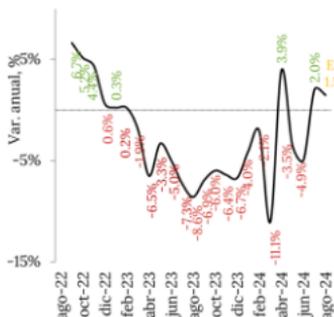
Las expectativas para esta semana anticipan resultados mixtos en los principales informes macroeconómicos. Esperamos que la producción manufacturera aumente 1.5% (**Gráfica 5.1**), impulsada tanto por un efecto de base estadística como por el dinamismo en sectores como la producción de productos metalúrgicos y químicos, entre otros.

En contraste, la producción industrial que, además de la producción manufacturera, incluye la explotación de minas y canteras y el suministro de electricidad y gas, podría registrar una caída del 1.0% interanual, reflejando la desaceleración observada en meses anteriores, principalmente debido al débil desempeño en la extracción de carbón. Por otro lado, las ventas minoristas podrían mantenerse en terreno positivo (**Gráfica 5.2**).

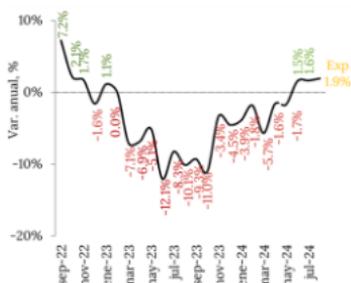
Creemos que la economía colombiana continuará recuperándose de manera gradual, con un crecimiento impulsado por la reducción de tasas de interés y la estabilidad en el mercado laboral. En particular, anticipamos un crecimiento del ISE de agosto del 1.98% (**Gráfica 5.3**).

Hacia adelante, 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. Además, la producción industrial y la inversión podrían mostrar signos de estabilización, apoyados por un entorno global más favorable para los mercados emergentes.

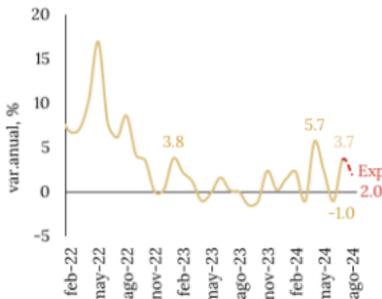
Gráfica 5.1. Expectativas prod.



Gráfica 5.2. Expectativas ventas minoristas



Gráfica 5.3. Expectativas de ISE



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 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