

## ¡Te invitamos a que conozcas nuestro informe diario de actualidad económica y de mercados!

### Fundamentales y eventos relevantes

- En Estados Unidos, el ISM de servicios se ubicó en 51,4 puntos en julio, por encima de los 51,0 puntos esperados por el promedio de analistas y de los 48,8 puntos en junio. La recuperación del indicador obedeció a un avance generalizado de sus componentes, nuevos órdenes, contratación y precios. El resultado del indicador disminuye los temores de los mercados hoy, que luego de los sorprendentes resultados del mercado laboral conocidos el pasado viernes ponen sobre la mesa la posibilidad de una recesión en los Estados Unidos, y que modificaron significativamente las expectativas de política monetaria de la FED. Las tasas implícitas de mercados, derivadas de la curva swap de Tesoros, descuentan hoy cerca de 125 pbs de recorte en las tasas de referencia en las tres reuniones restantes este año de la Reserva Federal, que supera con creces los 50 pbs esperados antes de los datos de mercado laboral. Los riesgos de recesión tienen a las bolsas internacionales en su peor deterioro intradía desde pandemia. Con el peor desempeño se resalta el índice accionario japonés NIKKEI, que cayó 12,4% frente al cierre del viernes, su peor caída desde el *Viernes Negro* en 1987.

- En Colombia, se conoció el informe trimestral de política monetaria publicado por el Banco de la República que reveló las nuevas proyecciones de los principales fundamentales macroeconómicos para 2024 y 2025. El equipo técnico del Emisor pronostica una desaceleración de la inflación hasta 5,7% a/a al cierre de 2024 desde el 7,18% a/a actual, proyección que fue revisada al alza desde la de 5,5% a/a del informe anterior. Al cierre de 2025 la inflación se ubicaría en 3,0%, y sin cambios significativos frente a la proyección en abril. De acuerdo con el documento, la revisión al alza de la inflación de 2024 respondió a un avance en la proyección de la inflación de alimentos ante los recientes choques de oferta y los mayores costos de transporte a nivel internacional. La inflación básica descendería a un ritmo similar al estimado en el informe de abril y se situaría en el 5,0% para fin de año. Ahora bien, la perspectiva de crecimiento económico se elevó hasta 1,8% en el consolidado del año 2024, desde el 1,4% estimado en abril, lo que significaría una recuperación desde la cifra consolidada de 0,6% en 2023. La recuperación en la actividad continuaría en 2025, año para el que el Banco de la República proyecta un crecimiento de 2,7% (revisado a la baja desde el 3,2% del informe anterior). Finalmente, sobre las tasas de interés, el equipo técnico de BanRep destacó: *“La senda de interés de política implícita en el pronóstico presentado en este Informe es coherente con la reducción esperada de la inflación total y su convergencia hacia la meta al final de 2025. Dicha senda es, en promedio para un horizonte de ocho trimestres, mayor que lo anticipado por la mediana de los analistas económicos en la encuesta de julio de 2024”*. Cabe resaltar que el promedio de analistas espera que el ciclo de recortes a lo largo de 2024 lleve la tasa de política al 8,50% en diciembre desde el 10,75% actual.

- **Expectativas inflación:** Esta semana se conocerán los resultados de inflación con corte a julio en América Latina. Para Colombia, el promedio de analistas prevé una inflación de 0,30% m/m, con un rango de pronóstico entre 0,20% m/m y 0,37% m/m. De cumplirse la expectativa media de los analistas, la inflación anual lograría retomar su senda de desaceleración hasta ubicarse en 6,98% a/a, luego de mantenerse estable en mayo sobre 7,16% a/a y acelerarse en junio hasta 7,18% a/a. En México, el promedio de analistas proyecta una aceleración de la inflación hasta 5,5% a/a desde la de 5,0% a/a en junio, mientras que la medida subyacente se espera se desacelere ligeramente hasta 4,1% a/a en julio desde la de 4,2% a/a el mes pasado. En Chile, el promedio de analistas prevé una aceleración de la inflación hasta 4,4% a/a desde la de 4,2% en junio. Finalmente, para Brasil los analistas proyectan una aceleración de la inflación hasta 4,5% desde la de 4,2% a/a anterior. Cabe resaltar que el desempeño reciente de la inflación en los países pares de Colombia en la región ha llevado a los bancos centrales a pausar sus ciclos de recortes.

### Las claves del mercado

- Los mercados internacionales operan con movimientos mixtos al inicio de la jornada, las acciones caen significativamente mientras los mercados de bonos de economías seguras se valorizan, en un

movimiento de aversión al riesgo internacional ante los temores de una recesión en los Estados Unidos. Las preocupaciones sobre el crecimiento aparecieron el viernes luego de los sorprendentes resultados del mercado laboral. El índice Dow Jones cae 2,24%, mientras que el S&P 500 lo hace 2,56%. En Europa, el índice Eurostoxx 50 registra una desvalorización de 1,46%. Los Tesoros en EE. UU operan con valorizaciones significativas frente al cierre anterior. El nodo de 10 años opera sobre 3,76% hoy, frente al cierre anterior de 3,79%.

- Los precios del petróleo operan con pérdidas hoy. La referencia Brent cotiza en US\$76,35/barril, mientras la referencia WTI en USD \$72,99/barril.

- En Colombia, la tasa de cambio opera sobre USDCOP \$4.202,5, al alza frente al cierre anterior de \$4.138,1. En medio de un desempeño igualmente negativo del resto de las monedas de países pares de la región.