

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

### Fundamentales y eventos relevantes

- La inflación anual de los precios al consumidor en China se ubicó en 0,1% en agosto, inferior a la esperada por el promedio de analistas que esperaba fuera de 0,2%, pero nuevamente positiva después de haber bajado hasta -0,3% en julio, cuando se prendieron las alarmas de una posible deflación persistente en ese país, como resultado de un debilitado comportamiento del consumo de los hogares, y de las dudas sobre el ritmo de recuperación postpandemia. Por su parte, en el último mes se redujo el ritmo de caída de los precios al productor (IPP) hasta -3,6%, en línea con la esperada por el promedio de analistas y menor a la de -4,4% en julio. La baja inflación en China, tanto la asociada a factores de oferta, como a los de demanda, son buenas noticias en el contexto internacional, pues ayuda a la expectativa de desaceleración de la inflación global en lo que resta de 2023. Adicionalmente, los mercados están muy atentos a la publicación de distintos indicadores económicos en China, por las dudas sobre su recuperación postpandemia. Hoy lunes se conoció, que los nuevos préstamos alcanzaron 1.360 millones de yuanes, superando la expectativa de los analistas de 1.275 millones y mejorando significativamente desde los 346 millones de julio. El aumento de la demanda de crédito respondió principalmente a dos factores, un mayor endeudamiento de gobiernos locales para impulsar proyectos de infraestructura y un aumento de la demanda de créditos hipotecarios de los hogares como consecuencia los nuevos beneficios en tasas y cuota inicial otorgados recientemente por el gobierno. El desempeño reciente de los fundamentales sugiere que las medidas fiscales y monetarias estarían empezando a traer frutos, sin embargo, persisten las preocupaciones sobre un menor crecimiento del que se esperaba a inicios de este año, para este país.

- **Expectativa Estados Unidos:** Esta semana se publicará el resultado de inflación, producción industrial y ventas minoristas de agosto. El promedio de analistas prevé que la inflación total se acelere hasta 3,6% a/a desde el 3,2% anterior, producto de un efecto base desfavorable, pero exacerbado probablemente por un avance de precios de energía, a la par con el aumento de los precios internacionales del petróleo que entre julio y agosto registraron un incremento alrededor del 8,0%. En contraste, el promedio de analistas prevé una desaceleración de la inflación núcleo hasta 4,3% a/a desde el 4,7% a/a anterior. En cuanto a la expectativa de producción y ventas minoristas, el consenso de analistas proyecta un crecimiento mensual de las ventas minoristas de 0,2% m/m en agosto, inferior a la de 0,7% m/m del mes anterior. En el caso de la producción industrial, se espera un crecimiento de 0,1% m/m, inferior al de 1,0% m/m anterior. Los datos anteriormente mencionados serán relevantes para la Reserva Federal en su decisión de tasas de la siguiente semana, el 20 de septiembre. Si bien los macro fundamentales recientes han disminuido la probabilidad de un incremento de las tasas, una sorpresa alcista de inflación acompaña de resiliencia en la actividad económica podrían modificar las posiciones de varios miembros de junta de la FED.

- **Expectativa Banco Central Europeo:** El jueves se llevará a cabo la reunión de política monetaria del Emisor. Para esta cita, las expectativas de los analistas se encuentran divididas, la mitad de los encuestados en Bloomberg prevén incremento de 25 pbs que lleve la tasa de refinanciamiento al 4,5%, mientras el restante espera que el BCE mantenga su tasa en el 4,25% actual. La inflación en agosto, que es uno de los principales factores de decisión de los miembros de junta, tuvo resultados mixtos. La inflación total se mantuvo estable en 5,3% a/a contrario a la expectativa de desaceleración del promedio de analistas, presionada por el avance de precios internacionales del petróleo que provocaron un repunte del IPC de energía en la región. Mientras que la inflación subyacente continuó su proceso de desaceleración hasta ubicarse en 5,3% a/a desde el 5,5% a/a anterior, aún alejada del objetivo de largo plazo de 2,0%. Este contexto inflacionario sumado a los riesgos sobre el crecimiento dificultaría la decisión del banco central.

## Las claves del mercado

- Los mercados financieros internacionales operan en terreno positivo. El índice Dow Jones avanza 0,05%, mientras que el S&P 500 se valoriza 0,30%. Los tesoros en Estados Unidos operan sin cambios significativos frente al cierre anterior, el rendimiento del papel a diez años se ubica en 4,28%. En Europa, el índice Eurostoxx 50 registra una variación positiva de 0,37%.
- Los precios del petróleo operan con ganancias, a medida que el dólar pierde fortaleza a nivel internacional. La referencia Brent opera hoy sobre US\$90,975/barril, mientras la referencia WTI se ubica en USD \$87,55/barril.
- En Colombia, la tasa de cambio opera sobre USDCOP \$3.985,75, a la baja frente al cierre anterior de \$4.013,50. Esto en medio de un comportamiento similar en las monedas de otros países de América Latina. El mayor movimiento de la jornada lo registra el peso mexicano que se aprecia 1,30%.