

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

### Fundamentales y eventos relevantes

- Las expectativas de inflación a 12 meses en EEUU se ubicaron en 3.63% en agosto, por encima 13 Pbs a las de 3.55% en julio, el primer repunte después de haber estado con una tendencia a la baja desde mediados de 2022 cuando la inflación había alcanzado su máximo. El repunte de la inflación esperada a 12 meses, aunque pequeño, no es buena noticia, porque habla de las posibles presiones al alza que se generen en los precios de la energía por los incrementos recientes de los precios del petróleo, dificulta el anclaje de las expectativas y la credibilidad de la política monetaria. De hecho, los datos de inflación al mes de agosto que serán publicados mañana serán determinantes para la alineación de las expectativas frente a los inciertos movimientos adicionales de la tasa de política de la FED. Si bien se espera una pausa en la reunión del 20 de septiembre, dejándola inalterada en el rango de 5.25% a 5.50%, los mercados y analistas no deben descartar un movimiento adicional de 25 Pbs que está implícito en el *Dot Plot* entregado por la junta en junio y del que se conocerá su actualización en esta reunión.

- En la jornada de hoy se conocieron los datos de mercado laboral en Reino Unido, que aumentan la incertidumbre de los riesgos inflacionarios y la necesidad de incrementos adicionales de la tasa de interés de referencia, pero que también evidencian el bajo dinamismo en la actividad económica. El crecimiento anual de los salarios se aceleró hasta 8.5% a/a en agosto, superior al crecimiento esperado por el promedio de analistas y el registro del mes anterior, en ambos casos de 8.2% a/a en julio. La aceleración en el crecimiento de los salarios refuerza la preocupación de una espiral inflacionaria, pues la inflación en ese país, si bien se ha desacelerado desde el máximo de 11.1% a/a en octubre de 2022, aún se encuentra alta en 6.8% a/a en agosto. Por otra parte, la tasa de desempleo aumentó hasta 4.3% en agosto, en línea con la expectativa de analistas, pero superior a la de 4.2% en julio y significativamente más alta a la de 3.8% en el periodo pre-pandémico, contrario a lo que pasa como el resto de países desarrollados que enfrentan tasas de desempleo históricamente bajas. La información conocida hoy dificulta la decisión de política monetaria del próximo 21 de septiembre, en la que se espera que la tasa de política monetaria aumente en 25 Pbs desde la de 5.25% donde se encuentra actualmente, movimiento que está descontado con 76% de probabilidad en la valoración de los títulos de deuda. Por su parte, agrega incertidumbre alrededor de que ese 5.50% sea el pico del año, o se considere un incremento adicional hasta 5.75% en lo que resta de 2023.

- La inflación en Brasil se aceleró en agosto hasta 4.61% a/a, aunque levemente menos que la que estaba esperando el promedio de analistas que la ubicaba en 4.66% a/a, en todo caso es superior en 62 Pbs a la inflación de 3.99% a/a en julio. El resultado observado en el último mes es consistente con la expectativa de nuevas presiones en los precios hasta final del año, que ubiquen la inflación en 5.1% a/a en diciembre. Sin embargo, la inflación permanecerá significativamente por debajo del máximo de 12.13% a/a en abril de 2022, que exigió el incremento de la tasa de interés de referencia del Banco Central hasta 13.75% durante todo el 2022. Tasa en la que había permanecido inalterada hasta julio, cuando se inició el ciclo de descensos con 50 Pbs hasta ubicarla en el nivel actual de 13.25%. A pesar de la aceleración de la inflación anual total, se espera que el Banco Central continúe su ciclo de reducciones de la tasa de interés en la reunión del próximo 20 de septiembre, con 75 Pbs adicionales hasta ubicarla en 12.75%, y que para el cierre del año la haya bajado 100 Pbs adicionales hasta 11.75%. Todo lo anterior en un contexto de desaceleración económica marcada, pues en el 2T23 la economía brasilera crecía 0.9% a/a y se espera crezca tan solo 0.1% hacia finales del año.

### Las claves del mercado

- Los mercados financieros internacionales operan en terreno negativo. El índice Dow Jones cae 0,25%, mientras que el S&P 500 se desvaloriza 0,35%. 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 negativa de 0,18%.

- Los precios del petróleo operan con ganancias. La referencia Brent opera hoy sobre US\$92.15/barril, mientras la referencia WTI se ubica en USD \$88.98/barril.

-En Colombia, la tasa de cambio opera sobre USDCOP \$3,996.05, al alza frente al cierre anterior de \$4,989.97. 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 real brasileño que se deprecia 0.48%.