

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

### Fundamentales y eventos relevantes

- El Banco Central Europeo aumentó sus tasas de referencia en 25 Pbs en la reunión de hoy, al ubicar la tasa de refinanciamiento principal en 4.50%, decisión que sorprendió a la mayoría de los analistas y al mercado que esperaban que las dejara inalteradas. El 56% de los analistas encuestados en Bloomberg esperaban que las dejara inalteradas, mientras que la valoración de los títulos de deuda le asignaba una probabilidad de tan solo el 63% al movimiento de 25Pbs. La posición que habían mantenido los mercados y analistas contrastan con las continuas advertencias de la presidenta *Christine Lagarde* de la posibilidad incrementos adicionales en las tasas de intervención. El BCE argumentó que la subida de hoy se basó en la evaluación de las perspectivas de inflación a la luz de los nuevos datos económicos, a la dinámica de la inflación subyacente y la intensidad de la transmisión de la política monetaria. De hecho, el BCE actualizó sus proyecciones económicas, en las que prevén una inflación promedio de 5,6 % en 2023 y de 3,2 % en 2024, con una revisión al alza frente a sus diagnósticos anteriores y que refleja principalmente una senda más elevada de los precios de la energía. Por su parte, las presiones en la inflación núcleo continúan siendo “intensas”, pese a que la mayoría de los indicadores han comenzado a moderarse, con lo que las expectativas de la inflación núcleo continúan elevadas en 5,1% en promedio en 2023, del 2,9 % en 2024. Sin embargo, en el discurso de *Lagarde* se entregó una importante orientación futura de su política monetaria, al decir expresamente: *“Sobre la base de la evaluación actual, el Consejo de Gobierno considera que los tipos de interés oficiales del BCE han alcanzado niveles que, mantenidos durante un período suficientemente largo, contribuirán sustancialmente al retorno oportuno de la inflación al objetivo”*, lo que está siendo interpretado por el mercado y el promedio de analistas que por fin se llegó al pico de tasas de política monetaria en esta parte del ciclo.

- Las ventas al por menor en EEUU se desaceleraron levemente en agosto, al registrar un crecimiento de 0.6% m/m en agosto, significativamente menor a la desaceleración que esperaba el promedio de analistas que estimaban un crecimiento de tan solo 0.1% m/m, desde el crecimiento de 0.7% m/m en julio. De hecho, el crecimiento anual de las ventas al por menor se desaceleró levemente hasta 2.5% a/a, aunque inferior al crecimiento de 2.6% a/a en julio, continúa por encima del de 1.3% a/a en abril de este año; lo demuestra la resiliencia del consumo de los hogares que no ha permitido mayores desaceleraciones de la inflación núcleo. Por otra parte, las peticiones iniciales de desempleo aumentaron menos de lo que estaba esperando el promedio de analistas, pues en la última semana fueron de 220 mil, por debajo de las 225 mil que esperaba el promedio de analistas. De hecho, el promedio móvil de 4 semanas de las peticiones iniciales se ubica en 224 mil en la última semana, por debajo de 229 mil de finales de agosto, y que habla de la resiliencia del mercado laboral. La decisión de hoy del BCE y la publicación de datos económicos en EEUU están generando volatilidad en la valoración de los tesoros, aunque se mantiene las expectativas implícitas de estabilidad en las tasas de interés de referencia de la FED en la reunión de la próxima semana.

- Hoy en la tarde se conocerá la decisión del Banco Central del Perú en la que se espera que inicie su ciclo de descensos de la tasa de interés de intervención, después de 7 meses consecutivos de estabilidad. El promedio de analistas espera una reducción de 25Pbs desde la tasa actual de 7.75% hasta 7.25%. La desaceleración de la inflación en un contexto de contracción del PIB por segundo trimestre consecutivo permitirá el inicio del ciclo de reducción de las tasas de interés. Para lo que resta del año se espera que la inflación continúe desacelerándose hasta el 4.6% a/a, desde su nivel actual de 7.4%, lo que permita que la tasa de intervención continúe reduciéndose hasta 6.65% a finales del año. Todo lo anterior, con el fin de lograr un impulso a la economía que permita que la contracción de 0.5% del PIB en 2T23 se revierta y la economía crezca a tasas de 2.6% en 4T23.

### Las claves del mercado

- Los mercados financieros internacionales operan en terreno positivo. El índice Dow Jones aumenta 0.68%, mientras que el S&P 500 lo hace 0.61%. Los tesoros en Estados Unidos operan con desvalorizaciones frente al cierre anterior, el rendimiento del papel a diez años se ubica en 4.27%. En Europa, el índice Eurostoxx 50 registra una valorización de 1.30%.

- Los precios del petróleo operan al alza frente al cierre anterior. La referencia Brent se cotiza a US\$93.42/barril, mientras la referencia WTI en USD \$88.93/barril.

- En Colombia, la tasa de cambio opera sobre USDCOP \$3,928.00, a la baja frente al cierre anterior de \$3,940.50. 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 real brasileño que se aprecia 0.98%.