

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

Fundamentales y eventos relevantes

- En Estados Unidos, las ventas minoristas sorprendieron a los mercados al registrar un crecimiento de 1,0% m/m en julio, por encima de la expectativa de 0,4% m/m y en contraste con la contracción de 0,2% m/m en junio (cifra que fue revisada a la baja desde 0,0%). Las ventas minoristas que excluyen vehículos y combustibles se desaceleraron menos de los que esperaba el mercado al registrar un crecimiento de 0,4% m/m, por debajo del 0,8% m/m en junio, pero menos negativo al crecimiento de tan solo 0,2% m/m que esperaba el promedio de analistas de. En contraste, la producción industrial se contrajo 0,6% m/m, más de lo esperado por el promedio de analistas de -0,3% y en contraste con el crecimiento de 0,3% m/m en junio (cifra que fue revisada a la baja desde 0,6% m/m). Las cifras dan señales mixtas sobre el desempeño de la actividad económica y negativas para la inflación. La aceleración de las ventas minoristas, en contraste con la caída de la producción podría resultar en un resurgimiento de las presiones inflacionarias de los bienes transables. Así las cosas, la lectura de los mercados fue negativa. La tasa implícita para cierre de año de la curva swap de Tesoros aumentó hasta 4,40% desde el 4,25% en que se encontraba antes de los datos, es decir, ahora descuentan recortes por 100 pbs antes que acabe el año, por debajo de los 125 pbs que se esperaban al inicio de la jornada.

- En Japón, el PIB creció 3,1% t/a en el segundo trimestre del año, por encima de la expectativa de 2,3% t/a y en contraste con la contracción de 2,3% t/a en 1T24 (cifra que fue revisada a la baja desde -1,8% t/a). El mejor desempeño del PIB obedeció a una recuperación del consumo de los hogares, que alcanzó un crecimiento de 4,1% t/a en 2T24, luego de ocho trimestres consecutivos de contracción. La lectura de los mercados fue positiva, pues la preocupación es la persistente débil dinámica de consumo personal. Sin embargo, el riesgo asociado al repunte del consumo sería un aumento de las presiones inflacionarias en el país, que actualmente ubican la inflación en 2,7% a/a, por encima del objetivo de política monetaria de 2,0%.

- En Colombia, se conocieron los resultados de producción manufacturera y ventas minoristas con corte a junio. La producción aceleró su ritmo de contracción hasta 4,8% a/a, mayor a la caída de 3,5% a/a en mayo y en contraste con la expectativa de una reducción de la caída hasta 2,2% a/a del promedio de analistas. El deterioro de la producción fue explicado principalmente por las caídas en la producción de "Vehículos automotores", "Refinación de petróleo" y "productos de panadería". En contraste, las ventas minoristas lograron un crecimiento de 1,5%, superior al esperado por el promedio de analistas de 0,7% a/a, lo que marca una recuperación desde una caída de 1,7% a/a en mayo. La recuperación en las ventas fue soportada principalmente por los sectores de "Vehículos automotores", que obtuvo su primer crecimiento anual en 19 meses, "equipos de informática" y "equipos de sonido y video". El comportamiento entre la producción y ventas del sector de vehículos responde probablemente a una des acumulación de inventarios. En el último año y medio, las ventas de vehículos han caído de forma constante, lo que ha presionado a los productores a reducir los precios y así poder disminuir inventarios. En julio, por ejemplo, los precios de los vehículos en el IPC registraron una caída de 6,3%. Los menores precios incentivaron a los consumidores y resultaron en el primer mes con crecimiento en ventas del sector luego de 19 meses de contracción. Las cifras de producción y ventas dan mensajes mixtos de lo que podría ocurrir con el crecimiento económico en junio y el consolidado del segundo trimestre

del año. El promedio de analistas prevé un crecimiento de 2,8% en el PIB de 2T24, superior al de 0,7% a/a en 1T24.

Las claves del mercado

- Los mercados internacionales operan con movimientos positivos al inicio de la jornada. El índice Dow Jones sube 1,02%, mientras que el S&P 500 lo hace 1,07%. En Europa, el índice Eurostoxx 50 registra una valorización de 1,60%. Los Tesoros en EE. UU operan con desvalorizaciones frente al cierre anterior. El nodo de 10 años opera sobre 3,94% hoy, frente al cierre anterior de 3,83%.

- Los precios del petróleo operan con ganancias frente al cierre anterior. La referencia Brent cotiza en US\$80,93/barril, mientras la referencia WTI en USD \$78,14/barril.

- En Colombia, la tasa de cambio opera sobre USDCOP \$4.023,0, ligeramente al alza frente al cierre anterior de \$4.028,0. En medio de un desempeño igualmente positivo del resto de las monedas de países pares de la región.