

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

Fundamentales y eventos relevantes

- **Expectativas Eurozona:** Esta semana se conocerán los datos de crecimiento en 2T24 y de la inflación en julio. El promedio de analistas proyecta estabilidad en el débil crecimiento del PIB en el segundo trimestre sobre el 0,5% a/a en 1T24. De cara al segundo semestre del año, el promedio de analistas prevé una aceleración del PIB, que resulte en un crecimiento consolidado del año de 0,7% a/a. El repunte del crecimiento podría estar comprometido por el lento ritmo del ciclo de recortes de las tasas de interés. Si bien el Banco Central Europeo fue el primero de los grandes bancos en iniciar su ciclo de bajadas, hay incertidumbre sobre su continuidad, dada la persistencia de la inflación por encima del objetivo de política monetaria. De hecho, esta semana se espera que la inflación mantenga en 2,5% a/a sin avances desde en junio, mientras que la medida subyacente se espera se desacelere ligeramente hasta 2,8% a/a desde la de 2,9% a/a anterior. En este contexto económico, los analistas y mercados difieren en la cantidad de recortes esperados del Banco Central Europeo, los primeros apostando por tres recortes en lo que queda del año, mientras las implícitas de mercado descuentan dos.

- **Expectativas Japón - Reino Unido:** Esta semana se reúnen los bancos centrales de Japón e Inglaterra. El promedio de analistas prevé estabilidad en la tasa de referencia del banco central japonés sobre 0,1%, por cuarto mes consecutivo en ese nivel luego de la primera alza del Emisor a mediados de marzo desde -0,1%. Los analistas y mercado descuentan que el banco central retome su ciclo de alzas en septiembre y pueda elevar la tasa de referencia al menos dos veces más este año hasta ubicarla en 0,3%. En el caso del Banco Central de Inglaterra hay disparidad entre los analistas y el mercado. La mayoría de los analistas encuestados por Bloomberg prevén un recorte de 25 pbs, que ubique la tasa de referencia en 5,0%. En contraste, la probabilidad de recorte, derivada de la curva swap de bonos soberanos es del 60%, lo que es insuficiente para asegurar el recorte.

- **Expectativas Latam:** Esta semana se reunirán los bancos centrales de Brasil, Chile y Colombia. El promedio de analistas prevé estabilidad en la tasa de referencia del Banco de Brasil en 10,5%, por segundo mes consecutivo. La resiliencia de la actividad económica, la inflación aún por encima del objetivo y el tardío inicio del ciclo de recortes de la FED, fueron los factores que soportaron la decisión el mes pasado y probablemente lo hagan nuevamente en julio. En cuanto al Banco Central de Chile, los analistas esperan continuidad en el ciclo de recortes con 25 pbs, la misma magnitud del mes pasado, hasta ubicar la tasa de referencia en 5,5%. Los datos de inflación y crecimiento más recientes soportarían la continuidad del ciclo de bajadas. Cabe recordar que el ritmo de descensos disminuyó ante las expectativas de tasas altas de la FED por un periodo de tiempo algo más prolongado, y evitar así mayores riesgos sobre tasa de cambio local. Para Colombia, el promedio de analistas espera un recorte de la tasa de referencia de 50 pbs que la ubique en 10,75%. El ciclo continuaría en lo que queda del año hasta llevar la tasa de política hasta 8,5%

Las claves del mercado

- Los mercados internacionales operan con movimientos mixtos al inicio de la jornada. El índice Dow Jones cae 0,28%, mientras que el S&P 500 sube 0,29%. En Europa, el índice Eurostoxx 50 registra una desvalorización de 0,47%. Los tesoros en EE. UU se valorizan frente al cierre anterior. El nodo de 10 años opera sobre 4,16% hoy, por debajo del 4,19% del cierre anterior.

- Los precios del petróleo operan con ganancias. La referencia Brent cotiza en US\$81,258/barril, mientras la referencia WTI en USD \$77,42/barril.

- En Colombia, la tasa de cambio opera sobre USDCOP \$4.052,9, al alza frente al cierre anterior de \$4.024,9. En medio de un desempeño igualmente negativo del resto de las monedas de países pares de la región.