

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

Fundamentales y eventos relevantes

- En EE. UU. se conocieron los datos de inflación PCE en el mes de julio, con resultados mixtos, muy relevantes para la expectativa en la decisión de la FED en lo que resta del año. La inflación PCE se aceleró hasta 3,3% a/a en julio, en línea con las expectativas de los analistas y superando el registro de 3,0% a/a de junio. Este resultado es consistente con los resultados de IPC conocidos hace un par de semanas, en las que la inflación anual total registró una leve aceleración producto de la dispersión de efectos base favorables en meses anteriores que habían ayudado a la fuerte desaceleración de la inflación anual total. Sin embargo, la inflación PCE núcleo (que excluye alimentos y energía) aumentó en el último mes, en contraste con la desaceleración de la inflación núcleo medida por el IPC. La inflación núcleo PCE se aceleró hasta 4,2% en julio, aunque en línea con lo que estaba esperando el mercado, esta medida está por encima de la de 4,1% en junio; y en contraste con la desaceleración que se había observado en la medida del IPC. Por su parte, lo que empeora el escenario macroeconómico es que el gasto personal volvió a crecer por encima de lo que lo hizo el ingreso personal, lo que denota la persistencia del consumo de los hogares. El gasto personal registró un crecimiento mensual de 0,8%, por encima de lo esperado por el promedio de analistas (0,7% m/m) y superior al 0,5% m/m de junio, cifra que además fue revisada al alza hasta 0,6% m/m. De otro lado, los ingresos personales reportaron un crecimiento de 0,2% m/m, inferior a la expectativa del consenso de analistas de 0,3% y al observado en junio de 0,3%. La publicación de la noticia no generó grandes movimientos en las expectativas pues el mercado sigue considerando con baja probabilidad un movimiento adicional de la reserva federal, que distintos miembros de la Fed han advertido que no se debe descartar.

- La inflación en la Eurozona se mantuvo inalterada en agosto sobre 5,3% a/a, contrario a la expectativa de los analistas, quienes preveían una desaceleración hasta 5,1% a/a. El resultado inesperado obedeció a un aumento mensual significativo del IPC del sector energético de 3,2%, en contraste con la contracción de 0,3% m/m en julio, lo que estuvo asociado al aumento de precios internacionales del petróleo durante el mismo periodo. Las inflaciones anuales de bienes y servicios continuaron desacelerándose en agosto, dando como resultado una reducción de la inflación núcleo hasta 5,3% a/a, en línea con la esperada por el mercado y por debajo de la de 5,5% a/a anterior. Los mercados tomaron como positivo el retroceso de la inflación subyacente, pues se registró una caída importante en la probabilidad de un incremento de las tasas del Banco Central Europeo en la reunión del 14 de septiembre. Sin embargo, el promedio de analistas continúa contemplando un último incremento de 25 pbs que lleve la tasa de refinanciamiento a 4,5%, según la encuesta de Bloomberg más reciente, nivel en el que se mantendría durante el restante de 2023, alineado con la postura *hawkish* que ha mostrado Christine Lagarde, presidente del Emisor, en pronunciamientos recientes.

- En China, se publicaron los resultados de la encuesta PMI en agosto con resultados mixtos entre sectores. El PMI de servicios se ubicó en 51,0 puntos, por debajo de las expectativas de los analistas, quienes preveían que la cifra se mantuviera inalterada en los 51,5 puntos en julio. De otro lado, el sector manufacturero se mantuvo en terreno contractivo con 49,7 puntos, por encima de la expectativa de los analistas, quienes esperan que el indicador no tuviera cambios desde los 49,3 puntos del mes anterior. El mejor desempeño del indicador manufacturero frente a lo esperado obedeció a una ligera recuperación del componente de nuevas órdenes. Así las cosas, el indicador compuesto, que computa ambos sectores mejoró ligeramente, lo que disminuye los temores de los analistas y mercado sobre el proceso de deterioro de la actividad económica. Adicionalmente en China, el banco central aprobó la reducción de tasas de hipoteca de viviendas usadas, que ahora podrán alcanzar la *Loan Prime Rate* (Tasa de referencia a 5 años), más 20 pbs, equivalente a 4,4%, inferior al promedio nacional de tasas antes de la medida, cuando se ubicaba en 4,8%, que podría significar un mejor desempeño del sector inmobiliario.

Las claves del mercado

- Los mercados financieros internacionales operan en terreno positivo al inicio de la jornada, luego que los datos de inflación PCE en Estados Unidos se movieran en línea con las expectativas, además de estar a la espera de los resultados del mercado laboral de esta economía, mañana. El índice Dow Jones avanza 0,11%, mientras que el S&P 500 se valoriza 0,21%. Los bonos del tesoro en EE. UU. operan con ligeras valorizaciones frente al cierre anterior, el título a 10 años opera sobre 4,09%. En Europa, el índice Eurostoxx 50 registra una variación negativa de 0,14%.

- Los precios del petróleo operan con ganancias al inicio de la jornada, luego de los registros de inventarios de crudo en EE.UU. ayer que evidencian un desequilibrio entre oferta y demanda, en medio de las vacaciones de verano que impulsan el consumo de combustibles en Estados Unidos y una limitada oferta global de petróleo, como consecuencia de los recortes a la producción de Arabia Saudí. La referencia Brent opera hoy sobre US\$86,65/barril, mientras la referencia WTI se ubica en USD \$82,54/barril.

- En Colombia, la tasa de cambio opera sobre USDCOP \$4.100,00, ligeramente al alza frente al cierre anterior de \$4.096,4, en medio de un desempeño negativo de las monedas de países pares de la región. El movimiento de mayor magnitud lo registra el real brasileño, que se deprecia 0,96%.

