

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

Fundamentales y eventos relevantes

- En Estados Unidos, se conocieron las cifras del mercado laboral con corte a junio. Las nóminas no agrícolas aumentaron 206 mil, por encima de las 190 mil esperadas, aunque por debajo de las 218 mil en mayo (cifra que fue revisada significativamente a la baja desde 276 mil). Por sectores, la contratación continuó centrada en los asociados a “Educación y servicios de salud” y “Gobierno”. A pesar del avance de las nóminas la tasa de desempleo aumentó hasta ubicarse en 4,1%, en contra de la expectativa de estabilidad sobre el 4,0% observado en mayo. Por su parte, los salarios desaceleraron su ritmo de crecimiento anual hasta 3,9%, en línea con las expectativas de los analistas y por debajo del 4,1% a/a el mes anterior. La lectura de los mercados fue positiva, ya que una flexibilización del mercado laboral es necesaria para asegurar la convergencia de la inflación. Luego del dato, la probabilidad de un primer recorte en septiembre, derivada de la curva swap de Tesoros, aumentó. La probabilidad de bajada en septiembre se incrementó hasta 75% desde la de 70% en la que se encontraba antes de la publicación del dato.

- El Banco de la República publicó las minutas de la reunión celebrada el viernes 28 de junio. En el documento se dejaron expuestos los argumentos de los miembros de junta que sostienen sus votos. Todos los miembros coincidieron en que el favorable comportamiento de la inflación, las expectativas y un balance externo más sostenible, configuran un escenario apropiado para continuar con el ciclo de recortes de la tasa de interés de política. No obstante, advierten que subsisten riesgos importantes. La inflación observada y sus expectativas aún se distancian de la meta, adicionalmente, en el último mes las condiciones financieras externas se han endurecido, dada la incertidumbre sobre la fecha de inicio del ciclo de recortes de la Reserva Federal de los Estados Unidos. Los cinco miembros que votaron por un recorte de 50 pbs subrayaron que *“dada la estabilidad de la inflación y de las expectativas de inflación en mayo, se refleja en una reducción de la misma magnitud de la tasa de interés real, tanto ex ante como ex post”*. Adicionalmente, consideran que una disminución más pronunciada de la tasa de interés podría no ser sostenible en el tiempo, dados los riesgos que subsisten para la convergencia de la inflación anual a la meta. Entre ellos, subrayan la rigidez a la baja de la inflación en algunos servicios, incluidos los arrendamientos y las tarifas de energía, y la depreciación del peso frente al dólar en las últimas semanas. Los miembros que votaron por un recorte de 75 pbs coincidieron en gran medida con el grupo mayoritario, sin embargo, señalaron que la desaceleración del consumo y contracción de la inversión ameritaban un recorte de mayor magnitud.

- En Colombia, las exportaciones fueron de USD\$4.447 millones en mayo. Frente al mayo de 2023 las exportaciones cayeron 1,86% deteriorándose desde el crecimiento extraordinario de 17,9% a/a en abril. La caída de las ventas externas se dio tanto en los bienes tradicionales como en los no tradicionales, y fue más marcada en el primer grupo. Dentro de las exportaciones tradicionales, se resalta el retroceso en el valor exportado de carbón, a medida que los precios internacionales de la materia prima se reducían. En contraste, las ventas externas de petróleo se aceleraron en mayo, por un incremento en las cantidades exportadas y a pesar de los menores precios internacionales. En cuanto a las exportaciones no tradicionales, aún se desconoce su desagregación. Finalmente, frente al mes anterior, las exportaciones totales del país registraron un crecimiento de 0,9%. El modesto avance mensual de las exportaciones en mayo pone en riesgo la reducción del déficit de la balanza comercial, especialmente en dicho mes, cuando la tasa de cambio nacional se mantenía por debajo de los \$3.900, lo que pudo haber incentivado las compras externas, tal como ocurrió en abril.

Las claves del mercado

- Los mercados internacionales operan con movimientos mixtos, luego de los resultados del mercado laboral en Estados Unidos. El índice Dow Jones cae 0,19%, mientras que el S&P 500 sube 0,51%. En Europa, el índice Eurostoxx 50 registra una valorización de 0,44%. Los tesoros en EE. UU se

valorizan frente al cierre anterior, pues el nodo de 10 años opera en 4,30% por debajo del 4,35% del cierre pasado.

- Los precios del petróleo operan con ganancias marginales frente al cierre anterior. La referencia Brent cotiza en US\$87,45/barril, mientras la referencia WTI en USD \$83,88/barril.

- En Colombia, la tasa de cambio opera sobre USDCOP \$4.090,0, a la baja frente al cierre anterior de \$4.104,0. En medio de un desempeño mixto del resto de las monedas de la región.