

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

Fundamentales y eventos relevantes

- El Banco de la República reveló los nuevos resultados de la encuesta de expectativas de analistas económicos. De acuerdo con el promedio de encuestados, se espera que la inflación en septiembre sea de 0,53% m/m, con un rango de pronóstico entre 0,30% m/m y 0,75% m/m. De cumplirse la proyección promedio, se registraría una nueva desaceleración de la inflación anual hasta 10,98% en septiembre desde el 11,43% anterior. Por su parte, la expectativa de inflación de cierre de año aumentó hasta 9,55% a/a, desde el 9,09% que se esperaba en la encuesta de agosto, esto como consecuencia, de la sorpresa alcista del último par de registros del IPC. En cuanto a los movimientos de tasa de interés y acorde al avance de las expectativas de inflación, el mayor porcentaje de los analistas encuestados espera que el Banco de la República mantenga su tasa de referencia inalterada en 13,25% en la reunión de septiembre, y que en octubre inicie un ciclo de descensos gradual hasta el 12,50% en diciembre de este año, 25 Pbs menos de lo que esperaban en agosto, cuando estimaban que la tasa de interés terminaría 2023 en 12,25%.

- En Colombia se conocieron los datos de producción industrial y comercio al por menor, con resultados mixtos. Mientras que las ventas al por menor reducen su contracción anual, la producción industrial se deteriora de manera significativa. Las ventas al por menor redujeron su ritmo de contracción en julio, al registrar una caída de 8,2% a/a, por debajo de la de 12,0% en junio. La menor contracción del mes obedeció a un crecimiento de las ventas de productos como “Electrodomésticos, muebles para el hogar” y “Equipo y aparatos de sonido y video (televisores)”, que se recuperaron de una contracción en el mes anterior. Sin embargo, contrasta con la aceleración del ritmo de caída de “Vehículos automotores y motocicletas principalmente de uso de los hogares” que se contrajeron 32% a/a en el último mes. En contraste, la producción industrial registró un deterioro en su comportamiento, pues aumentó su contracción en el último mes hasta -7,2% a/a en julio, superior a la caída de 4,8% en junio. El deterioro en la producción industrial se da en la mayoría de los sectores, pues 20 de los 39 sectores que desagrega el DANE registraron peores caídas en el último mes, entre los que se destacan los de “Industrias básicas de hierro y de acero” y “Fabricación de otros productos químicos”. Adicionalmente, hoy se conocerá el resultado del Indicador de Seguimiento a la Economía de julio, para el que el promedio de analistas proyecta un crecimiento anual de 1,1%, que se desacelere desde el 1,7% a/a de junio.

- **Expectativas FED:** El miércoles 20 de septiembre se reúne la Reserva Federal para la que el promedio de analistas y el mercado esperan estabilidad en las tasas de política y la confirmación del final del ciclo alcista. El promedio de analistas y las tasas implícitas de tesoros sugieren que el Emisor mantendría sus tasas en el rango actual 5,25%-5,50% durante lo que resta del año e incluso el primer trimestre del 2024. Si bien la inflación anual aumentó en los últimos dos meses, la inflación subyacente continúa con su proceso de desaceleración, al ubicarse en 4,3% a/a en agosto, inferior a la de 4,7% a/a de julio. Adicionalmente, las expectativas de inflación del consumidor a 12 meses continuaron reduciéndose hasta 2,7% en la encuesta de septiembre, por debajo de las de 3,0% en agosto, y cada vez más cerca al objetivo del 2.0%. Adicionalmente, el enfriamiento del mercado laboral permitirá a la FED detener los aumentos de tasas, a la espera de más información sobre las implicaciones del aumento acumulado de tasas. Cabe resaltar que en esta reunión se conocerán las proyecciones actualizadas de los fundamentales macroeconómicos y de las expectativas de las tasas terminales de política, que, junto con el comunicado de prensa y discurso de Jerome Powell, terminarán de alinear las expectativas, pues algunos miembros de la Fed han pedido no descartar la necesidad de un incremento adicional de 25Pbs antes de que acabe el año y han advertido que las tasas deberán permanecer altas por un tiempo prolongado.

Las claves del mercado

- Los mercados financieros internacionales operan en terreno negativo con movimientos marginales en una jornada de bajo flujo de fundamentales y a la espera de la reunión de la FED a mediados de la

semana. El índice Dow Jones cae 0,11%, mientras que el S&P 500 lo hace 0,15%. Los tesoros en Estados Unidos operan sin cambios significativos frente al cierre anterior, el rendimiento del papel a diez años se ubica en 4,34%. En Europa, el índice Eurostoxx 50 registra una desvalorización de 1,23%.

- Los precios del petróleo operan al alza frente al cierre anterior. La referencia Brent se cotiza sobre US\$94,39/barril, mientras la referencia WTI en USD \$91,50/barril.

- En Colombia, la tasa de cambio opera sobre USDCOP \$3.923,5, ligeramente a la baja frente al cierre anterior de \$3.929,0. 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 peso mexicano que se deprecia 0,55%, el único significativo en lo que va de la jornada.