

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

Fundamentales y eventos relevantes

- Los índices PMI en EE. UU. sorprendieron a la baja en agosto. El PMI manufacturero deterioró su ritmo de contracción hasta los 47,0 puntos desde los 49,0 puntos de julio, mientras el promedio de analistas esperaba que la cifra no tuviera cambios. El desempeño aún más contractivo del sector manufacturero obedeció a una caída de las *Nuevas Órdenes* frente a julio, lo que llevó igualmente a una disminución del componente de expectativas y desincentivó la acumulación de inventarios de las empresas. Sin embargo, el nivel alcanzado en el PMI total en agosto continúa estando por encima del de 46,0 puntos en junio, lo que refuerza la expectativa de que la peor contracción de la industria podría haber quedado atrás y por el contrario se espere una menor contracción en lo que resta del año. De otro lado, el PMI de servicios que, si bien se mantiene en la zona expansiva, continuó desacelerándose hasta los 51,0 puntos desde los 52,3 puntos de julio e incluso se ubicó por debajo de las expectativas del promedio de analistas (52,1 puntos). La desaceleración del sector de servicios es consistente con la expectativa de moderación en el consumo de los hogares, necesaria para la reducción esperada en la inflación. Finalmente, el PMI compuesto que computa los dos indicadores, se desaceleró hasta ubicarse en 50,4 puntos, por debajo de los 52,0 puntos en su estimación anterior, pero aun en zona de expansión. Tras la publicación de los datos, se registraron leves movimientos en las expectativas de tasas, implícitas de las curvas swap de tesoros, que mostraron una disminución en la probabilidad, ya baja, de un incremento adicional de las tasas de la FED en su reunión de septiembre o en noviembre, consistente con estabilidad en las tasas esperada por el promedio de analistas en el rango 5,25% a 5,50% en dichas reuniones.

- Los índices PMI en la Eurozona tuvieron resultados mixtos en agosto. El PMI manufacturero se ubicó en 43,7 puntos, recuperándose desde su nivel más bajo en 38 meses de 42,7 puntos en julio, aunque permanece en zona contractiva (por debajo de 50 puntos) y en mínimos históricos. Por otro lado, y contrario a la expectativa de los analistas que proyectaban que el PMI de servicios se mantuviera inalterado, este cayó a terreno contractivo sobre los 48,3 puntos, desde los 50,9 puntos en julio. Esto llevó a que el PMI compuesto, que computa los dos indicadores, cayera hasta 47,0 puntos, desde el registro anterior de 48,9 puntos. El deterioro de la encuesta estuvo asociado principalmente a una caída significativa del componente de *Nuevos Pedidos*, reflejando una moderación del consumo de los hogares. Adicionalmente, los componentes de expectativas evidenciaron de una percepción algo más negativa de las condiciones económicas de los siguientes 12 meses. La sorpresiva caída del indicador del sector de servicios modificó las expectativas de tasas, implícitas de las curvas swap de tesoros, reflejando una menor probabilidad de un incremento adicional del Banco Central Europeo en las reuniones restantes del año, sin embargo, el promedio de analistas en la encuesta más reciente de Bloomberg aún prevé un alza adicional de 25 pbs.

- En Reino Unido, la encuesta PMI tuvo resultados negativos en agosto. El PMI manufacturero continuó cayendo durante el mes, hasta alcanzar los 42,5 puntos, desde los 45,3 en julio y contrario a la expectativa de los analistas que esperaban la cifra no tuviera cambios significativos frente a la estimación anterior. Adicionalmente, el PMI de servicios entró a terreno contractivo, cayendo desde 51,5 puntos en julio hasta 48,7 puntos en su estimación más reciente. Así las cosas, el indicador compuesto igualmente cayó a terreno contractivo con 47,9 puntos desde los 50,8 puntos anteriores, al ubicarse como el peor registro en más de dos años. Al igual que en Europa y Estados Unidos, la caída de la demanda de los hogares, capturada por el deterioro del componente de nuevas órdenes fue el principal factor detrás de los resultados de la encuesta. En consecuencia, al desempeño del indicador adelantado de actividad económica, las probabilidades de aumentos de tasas del Banco Central de Inglaterra, derivadas de las curvas swap, disminuyeron, aunque aún descuentan por lo menos dos incrementos adicionales de la tasa de referencia desde el 5,25% actual, en línea con la expectativa del promedio de analistas.

Las claves del mercado

- Los mercados financieros internacionales operan en terreno positivo durante la jornada como consecuencia del deterioro de la encuesta PMI en las principales economías del mundo, lo que disminuye las presiones sobre los bancos centrales por continuar con su ciclo alcista de tasas. El índice Dow Jones avanza 0,34%, mientras que el S&P 500 se valoriza 0,83%. Los bonos del tesoro en EE. UU. operan con valorizaciones importantes frente al cierre anterior, el título a 10 años opera sobre 4,22%. En Europa, el índice Eurostoxx 50 registra una variación positiva de 0,19%.

- Los precios del petróleo operan con ligeras pérdidas a pesar de la caída de inventarios de crudo en Estados Unidos y la menor fortaleza internacional del dólar. La referencia Brent opera hoy sobre US\$83,33/barril, mientras la referencia WTI se ubica en USD \$79,11/barril.

- En Colombia, la tasa de cambio opera sobre USDCOP \$4.080,00, a la baja frente al cierre anterior de \$4.120,00, en medio de un desempeño positivo de las monedas de países pares de la región.