

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

### Fundamentales y eventos relevantes

- Los índices PMI en Estados Unidos registraron un desempeño mixto. El PMI manufacturero se deterioró e ingresó en zona de contracción (por debajo de 50 puntos) al ubicarse en 49,5 puntos en julio, en contra de la expectativa de estabilidad sobre los 51,6 puntos observados en junio. La caída del indicador estuvo asociado a un deterioro de las nuevas órdenes, la producción y los inventarios. En contraste, el PMI de servicios aumentó hasta los 56,0 puntos, significativamente por encima los 54,9 puntos esperados por el promedio de analistas y de los 55,3 puntos del mes anterior, además de ser su mejor registro desde marzo de 2022. El avance fue explicado principalmente por mayores niveles de producción y una mejora en las expectativas económicas. En ambos sectores se reportaron presiones al alza en los costos, afectados principalmente por el encarecimiento de fletes a nivel internacional por el conflicto en Medio Oriente. Sin embargo, los precios finales a los consumidores continuaron moderándose, lo que sugiere que los incrementos en costos están siendo absorbidos por las ganancias de las empresas, lo que seguirá siendo favorable para la inflación. Finalmente, el PMI compuesto (que computa ambos sectores) subió levemente hasta 55,0 puntos desde los 54,8 puntos en junio. A pesar de los resultados mixtos, los mercados dieron prioridad a la lectura favorable sobre los precios, con lo que la probabilidad implícita en la curva swap de Tesoros de un primer recorte de la tasa de interés por parte de la Fed en septiembre superó el 100%.

- En Europa, los índices PMI se deterioraron en julio. El PMI de fabricación aceleró su ritmo de contracción al ubicarse en 45,7 puntos, por debajo de los 46,1 puntos que esperaba el promedio de analistas y de los 45,8 puntos del mes anterior, además, continúa en la zona de contracción (nivel por debajo de 50) por más de dos años consecutivos. El deterioro del PMI manufacturero se explicó por una caída en los componentes de producción y nuevas órdenes. Adicionalmente, preocupa el aumento de los costos de los insumos del sector, que alcanzaron su nivel más alto en un año y medio, como consecuencia del conflicto en Medio Oriente, que compromete el paso de mercancías por el Mar Rojo. Sin embargo, los precios finales al consumidor, por el contrario, continuaron desacelerándose, lo que refleja la baja demanda al sector manufacturero por parte de los hogares. Por otra parte, El PMI de servicios desaceleró su ritmo de crecimiento al ubicarse en 51,9 puntos, por debajo de los 52,8 puntos registrados en julio y sobre el cual los analistas preveían estabilidad. La caída en los niveles de producción y nuevas órdenes explicaron el deterioro del indicador. Así las cosas, el indicador compuesto, que computa ambos sectores, disminuyó hasta 50,1 puntos en julio, desde los 50,9 puntos del mes pasado. La debilidad de la actividad económica elevó las probabilidades de recortes de tasas implícitas de bonos soberanos. La probabilidad de un recorte en septiembre aumentó hasta 85% desde la de 75% en que se ubicaba en la jornada de ayer.

- En Colombia, Fedesarrollo dio a conocer los resultados de la encuesta de opinión empresarial con corte a junio. La confianza comercial se deterioró hasta los 8,6 puntos, por debajo de la de 12,5 puntos en mayo y se ubicó en su nivel más bajo desde la pandemia en 2020. El deterioro se dio por una caída en sus dos componentes, el de percepción de la situación económica actual y el de expectativas a 6 meses. En contraste, la confianza industrial se recuperó hasta ubicarse en -3,4 puntos en junio, por encima de los -5,4 puntos en mayo, aunque se mantiene en zona de contracción. La recuperación del indicador obedeció a un avance en el componente de expectativas para el siguiente trimestre, a pesar de una mayor caída de los nuevos pedidos. Los resultados adelantados de confianza sugieren resultados mixtos de los indicadores de ventas minoristas y producción manufacturera. Las ventas minoristas podrían acelerar su ritmo de contracción en junio, mientras que la producción industrial podría reducir su ritmo de caída.

### Las claves del mercado

- Los mercados internacionales operan con movimientos negativos al inicio de la jornada. El índice Dow Jones cae 0,86%, mientras que el S&P 500 lo hace 1,49%. En Europa, el índice Eurostoxx 50

registra una desvalorización de 1,16%. Los tesoros en EE. UU se valorizan ligeramente frente al cierre anterior. El nodo de 10 años opera sobre 4,22% hoy, por debajo del 4,25% del cierre anterior.

- Los precios del petróleo corrigen parte de las pérdidas de ayer. La referencia Brent cotiza en US\$81,31/barril, mientras la referencia WTI en USD \$77,33/barril.

- En Colombia, la tasa de cambio opera sobre USDCOP \$4.053,5, al alza frente al cierre anterior de \$4.015,0. En medio de un desempeño igualmente negativo del resto de las monedas de países pares de la región.