

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

Fundamentales y eventos relevantes

- La inflación en la Eurozona continuó con su proceso de desaceleración en junio al ubicarse en 5,5% a/a menor a la de 6,1% a/a en mayo, ubicándose incluso ligeramente por debajo de la expectativa promedio de analistas que esperaban que se ubicara en 5,6% a/a. El retroceso de la inflación en junio obedeció principalmente a una contracción de los precios del sector energético (-5,6% a/a) favorecido por el efecto base favorable, dado que en este mismo mes del año anterior estaba afectado por los primeros efectos de la invasión de Rusia a Ucrania, lo que lo ubica como el sector que más aportó a la desaceleración total. Las noticias negativas provinieron del sector servicios, que aceleró su inflación hasta 5,4% a/a desde el 5,0% a/a. En ese contexto, la inflación núcleo se aceleró hasta 5,5% a/a desde el 5,3% a/a de mayo. Adicionalmente, se conoció la tasa de desempleo de mayo, al ubicarse en 6,5%, sin cambios frente a la tasa de abril y manteniéndose en mínimos históricos, lo que refleja la fortaleza del empleo en la región, lo que mantiene las presiones a la inflación por el lado de la demanda. El resultado de los indicadores soporta el tono *hawkish* del Banco Central Europeo y aumenta la probabilidad de que continúe con su ciclo alcista de tasas en las siguientes reuniones. El promedio de analistas prevé que la tasa aumentaría de a 25pbs en las próximas reuniones, hasta ubicarse en 4,5% desde el 4,0% actual y se mantendría en ese nivel durante todo 2023.

- La inflación PCE en EE. UU. registró una desaceleración hasta 3,8% a/a en mayo, desde el 4,4% a/a de abril, en línea con la expectativa de los analistas. De igual forma, la inflación PCE núcleo (que excluye alimentos y energía) disminuyó ligeramente hasta 4,6% a/a desde el 4,7% a/a anterior. Adicionalmente, se conocieron los resultados de Gastos e Ingresos personales. Los gastos registraron un crecimiento mensual de 0,1%, por debajo de lo esperado por el promedio de analistas (0,2% m/m) y significativamente inferior al 0,8% m/m de abril. Con esto, la variación anual del indicador se redujo y pasó de 6,6% a 6,0%. De otro lado, los ingresos personales reportaron un crecimiento de 0,4% m/m, ligeramente superior a la expectativa del consenso de analistas y el dato de abril (0,3%). Así, el crecimiento anual de los ingresos se mantuvo inalterado en 5,5%. El dato conocido el día de hoy es muy importante, puesto que se reduce la diferencia entre el crecimiento del gasto personal sobre el del ingreso personal, que, durante los periodos previos, ha sido el responsable de las presiones de demanda sobre los precios.

- **Expectativas Colombia:** Hoy se llevará a cabo la reunión mensual de política monetaria del Banco de la República, para la que el promedio de analistas espera que se mantenga inalterada la tasa de referencia en 13,25%. Durante el último par de meses la inflación comenzó con su proceso de desaceleración, ubicándose en mayo en 12,36%, sin embargo, esta disminución está soportado principalmente en el componente de alimentos, lo que no ha permitido que las medidas de inflación básica se desaceleren al mismo ritmo. Del otro lado, los indicadores adelantados de actividad económica de abril mostraron que el proceso de desaceleración podría ser mayor al esperado. En este contexto, el consenso de analistas considera que el ciclo alcista de tasas terminó y comienzan las discusiones sobre cuánto tiempo deben permanecer en el nivel alcanzado y cuándo podrá iniciar el ciclo de bajada a finales de 2023. Por otra parte, se conocerá la tasa de desempleo que se espera se ubique en 10,9% en mayo (en el caso de las 13 principales ciudades), por debajo de la de 11,02% en el mismo mes del año anterior; sin embargo, se espera que se continúen observando algunas señas de debilitamiento en la dinámica del mercado laboral generadas por la desaceleración de la actividad económica.

Las claves del mercado

- Los mercados financieros internacionales operan con movimientos positivos al inicio de la jornada, luego de los resultados de indicadores económicos en Estados Unidos que disminuirían las presiones de la FED a continuar de forma agresiva con su ciclo alcista de tasas. Así las cosas, el índice Dow Jones avanza 0,78%, mientras que el S&P 500 se valoriza 1,04%. Los bonos del tesoro en EE. UU. operan sin cambios significativos frente al cierre anterior, el título a 10 años opera sobre 3,83%. En Europa el índice Eurostoxx 50 registra una variación positiva de 1,19%.

- Los precios del petróleo mantienen las ganancias, a medida que el dólar pierde fortaleza internacional. La referencia Brent opera sobre USD \$74,82/barril, mientras la referencia WTI se ubica en USD \$70,50/barril.

- En Colombia, la tasa de cambio opera sobre USDCOP \$4.167,90, a la baja frente al cierre anterior de \$4.189,10, en medio de un desempeño positivo de las monedas de países pares de la región. El movimiento de mayor magnitud durante la jornada lo reporta el real brasilero que se aprecia 0,89%.