

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

### Fundamentales y eventos relevantes

- En Estados Unidos, las nóminas ADP aumentaron 122 mil en julio, por debajo de la expectativa de 150 mil y de las 155 mil del mes anterior (cifra que fue revisada al alza desde 150 mil). El sector servicios disminuyó la cantidad de empleos creados a 85 mil desde los 140 mil en junio, en contraste con las empresas del sector manufacturero que aumentaron su ritmo de contratación y frenaron tres meses consecutivos de desaceleración. Las cifras de hoy son una antesala negativa a los datos del consolidado del mercado laboral que se conocerán el viernes. El promedio de analistas prevé una moderación en el ritmo de creación de nóminas no agrícolas hasta 175 mil desde las 206 mil en junio. Se prevé que la tasa de desempleo se mantenga estable en 4,1%, así como una desaceleración de los salarios hasta un crecimiento de 3,7% a/a desde el de 3,9% a/a en junio. Esta información es muy relevante para las expectativas de política monetaria de la Fed, que se espera hoy entregue mayores luces sobre el inicio y la magnitud del ciclo de descensos de las tasas de interés.

- El Banco Central de Japón sorprendió a los mercados al elevar su tasa de referencia 15 pbs, hasta ubicarla en 0,25%, después de tres meses de dejarla inalterada, luego de que en marzo realizó el primer incremento, que la sacó del terreno negativo donde se encontraba por más de ocho años. La decisión se tomó con una votación de 7-2, en la que los dos miembros restantes votaron por mantener las tasas estables. La decisión fue soportada por la persistencia de la inflación que en junio se ubicó en 2,8%, mientras la medida subyacente lo hizo en 2,6%. El Banco Central prevé que el objetivo de inflación en el 2,0% solo se alcance hasta el cierre de 2025, de acuerdo con sus nuevas proyecciones. La junta del banco fue enfática en afirmar que el aumento de tasas mantenía las tasas de interés reales en un nivel acomodaticio y favorable para el crecimiento, sin embargo, era necesario el ajuste para garantizar la convergencia de la inflación en el mediano plazo. Sobre los movimientos futuros, el Emisor dejó la puerta abierta a más aumentos, lo que dependerá de la evolución de los fundamentales. Adicionalmente el Banco de Japón anunció una reducción en el ritmo de aumento de su hoja de balance, al disminuir las compras mensuales de bonos hasta 3,0 billones de yenes mensuales desde los 6,0 billones actuales, el movimiento será gradual y se espera se complete en el primer trimestre de 2026.

- En la Eurozona, la inflación se aceleró hasta 2,6% a/a en julio, en contra de la expectativa de estabilidad en el 2,5% a/a en el mes anterior. El avance de la inflación respondió a una aceleración de la inflación de la energía y bienes transables en la región. La inflación de servicios, por su parte, logró desacelerarse ligeramente. Así las cosas, la inflación subyacente se mantuvo estable sobre 2,9% a/a, en contra de la expectativa de una desaceleración hasta 2,8% a/a. Si bien las cifras de inflación reafirman su persistencia y el cuidado que debe tener el Banco Central Europeo, las expectativas de recortes implícitas de la curva swap de bonos soberanos no cambiaron. El mercado descuenta con una probabilidad del 96% una reanudación del ciclo de bajadas en septiembre con 25 pbs, que lleve la tasa de refinanciamiento al 4,0% desde el nivel actual.

### Las claves del mercado

- Los mercados internacionales operan con movimientos positivos al inicio de la jornada. El índice Dow Jones sube 0,35%, mientras que el S&P 500 lo hace 1,60%. En Europa, el índice Eurostoxx 50 registra una valorización de 0,71%. Los tesoros en EE. UU operan con valorizaciones frente al cierre anterior. El nodo de 10 años opera sobre 4,10% hoy, frente al cierre anterior de 4,14%.

- Los precios del petróleo revierten parte de las pérdidas recientes ante un nuevo escalamiento del conflicto en Medio Oriente. La referencia Brent cotiza en US\$80,51/barril, mientras la referencia WTI en USD \$76,69/barril.

- En Colombia, la tasa de cambio opera sobre USDCOP \$4.063,29, a la baja frente al cierre anterior de \$4.082,90. En medio de un desempeño igualmente positivo del resto de las monedas de países pares de la región.