

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

Fundamentales y eventos relevantes

- Bloomberg publicó su más reciente encuesta de proyecciones económicas de analistas para los Estados Unidos, con cambios importantes en las previsiones de crecimiento e inflación de 2023 y 2024. El promedio de analistas prevé que EE. UU. crezca 3,0% t/a en 3T23, cifra revisada al alza significativamente desde el 1,8% t/a estimado en agosto. Esto sumado a un crecimiento de 0,5% en 4T23 implicaría un crecimiento del consolidado de este año de 2,1%, en línea con las expectativas de la Reserva Federal. Para 2024, el crecimiento esperado es de 0,9% con un sesgo a la baja, sin cambios frente a la estimación de agosto, pero por debajo del 1,5% esperado por la FED. En cuanto a las expectativas de inflación, para el cierre de 2023 la cifra fue revisada al alza de 3,1% a 3,3%, mientras la de cierre de 2024 se mantuvo en 2,4%. En medio de este escenario de resiliencia de la actividad económica e inflación aún por encima del objetivo de largo plazo, las expectativas de tasas también se modificaron. Si bien no hubo cambios en la mediana de 5,5% esperada para cierre de 2023, ahora los analistas esperan que el ciclo de bajadas se retrase, con una proyección para marzo y junio de 2024 de 5,50% y 5,25%, respectivamente, que son más altas a las estimadas en la encuesta del mes anterior de 5,38% y 5,00%.

- En Alemania, la confianza GKF se ubicó en -26,5% en septiembre, por debajo de la expectativa de los analistas de -26,0% y deteriorándose frente al -25,5% en agosto, aunque se mantiene alejada del mínimo alcanzado en septiembre del 2022, cuando el indicador alcanzó -42,5%, ante las preocupaciones sobre el sector energético y su avance de precios. El desempeño del indicador durante el mes obedeció principalmente a un incremento significativo de la propensión a ahorrar de los hogares, consecuente con las elevadas tasas de interés e inflación, que si bien se desacelera se mantiene alta, ubicándose en 6,4% a/a en agosto, desincentivando así el consumo de los hogares. Este desempeño también se ha visto reflejado en los datos de PIB, que tiene hoy a Alemania en una recesión técnica con dos trimestres consecutivos de contracción. El promedio de analistas proyecta que el crecimiento del PIB regrese a terreno positivo en el tercer y cuarto trimestre, sin embargo, no compensaría la caída del primer semestre y resultaría en una contracción del PIB estimada para el consolidado de 2023 de 0,3%, levemente por encima de la contracción de 0,2% publicada recientemente por la OCDE.

- La confianza empresarial en Colombia tuvo resultado mixtos en agosto, según la encuesta realizada por Fedesarrollo. La confianza comercial disminuyó significativamente hasta 12,4% desde el 21,4% del mes previo, como consecuencia de una caída pronunciada en las *expectativas para el próximo semestre*, acorde al proceso de la desaceleración económica local, en medio de las elevadas tasas de interés e inflación persistentemente alta. El deterioro del último mes corta el ciclo de mejora del indicador desde su peor lectura de este año en abril, cuando se ubicó 11,1%, aunque sin caer por debajo de ese registro. En contraste, la confianza industrial, regresó a terreno positivo, al ubicarse en agosto en 3,7%, por encima del -0,2% de julio y alejada de su peor nivel de este año cuando cayó hasta -5,9% en abril. La mejor lectura del último mes, se dio gracias a una recuperación en el volumen actual de pedidos y una aún más pronunciada en las *expectativas para el próximo trimestre*. La recuperación de la confianza empresarial, a pesar de la moderación de la actividad económica nacional y del consumo de los hogares, podría responder a la expectativa sobre el inicio del ciclo de descensos de las tasas del Banco de la República. Las cifras de confianza empresarial en agosto dan señales positivas sobre el desempeño futuro de la producción industrial, en contraste con una posible mayor contracción de las ventas minoristas en el mismo mes, que de hacerse efectivas podrían significar menores presiones sobre la inflación de bienes transables en el país.

Las claves del mercado

- Los mercados financieros internacionales operan en terreno mixto esta jornada, sin un catalizador dado el bajo flujo de fundamentales. El índice Dow Jones cae 0,13%, mientras que el S&P 500 avanza 0,19%. Los tesoros en Estados Unidos operan con desvalorizaciones frente al cierre anterior, el rendimiento del papel a diez años se ubica en 4,55%. En Europa, el índice Eurostoxx 50 registra una valorización de 0,12%.
- Los precios del petróleo operan al alza frente al cierre anterior, luego de las cifras de inventario de crudo en Estados Unidos que cayeron más de lo esperado y a pesar de la fortaleza internacional del dólar, que hoy posiciona al DXY por encima de los 106,5 puntos. La referencia Brent se cotiza sobre US\$95,82/barril, mientras la referencia WTI en USD \$92,72/barril.
- En Colombia, la tasa de cambio opera sobre USDCOP \$4.091,0, al alza frente al cierre anterior de \$4.070,80. 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 real brasilero que se deprecia 0,70%.