

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

### Fundamentales y eventos relevantes

- El Banco Central Europeo redujo sus tasas en 25 pbs, luego de 9 meses de estabilidad. La tasa principal de refinanciamiento disminuyó hasta 4,25%. De acuerdo con el comunicado del comité de política: *“Sobre la base de una evaluación actualizada de las perspectivas de inflación, la dinámica de la inflación subyacente y la intensidad de la transmisión de la política monetaria es apropiado moderar ahora el grado de restricción de la política monetaria”*. Desde la reunión de septiembre de 2023, cuando se ejecutó el último incremento de las tasas, la inflación ha descendido en más de 2,5 puntos porcentuales y las perspectivas de inflación han mejorado notablemente. La inflación subyacente también se ha moderado, lo que refuerza las señales que indican que las presiones inflacionistas se han debilitado, y las expectativas de inflación se han reducido en todos los horizontes. La política monetaria ha mantenido unas condiciones de financiación restrictivas, lo que, al frenar la demanda y mantener las expectativas de inflación firmemente ancladas, ha contribuido de forma importante al retroceso de la inflación. En el comunicado, el BCE fue enfático en que, a pesar de los progresos realizados en los últimos trimestres, las presiones inflacionarias internas siguen siendo altas debido al elevado crecimiento de los salarios, y es probable que la inflación continúe por encima del objetivo hasta bien avanzado el próximo año. Finalmente, el BCE confirmó que reducirá las tenencias de bonos adquiridos en el marco del programa de compras de emergencia frente a la pandemia (PEPP) en 7.500 millones de euros mensuales en promedio durante el segundo semestre del año.

- Luego de la reunión, la presidente del Emisor, Christine Lagarde se pronunció ante los medios. En su discurso y ronda de preguntas se refirió con más detalles a los argumentos de la decisión del BCE. Lagarde mencionó, que las empresas están absorbiendo parte de las presiones salariales actuales con sus ganancias, y que además distintos indicadores adelantados de empleo muestran que los salarios se desacelerarán en 2025. Sobre el crecimiento, mencionó que el balance de riesgos está equilibrado en el corto plazo, sin embargo, podría estar sesgado a la baja en el largo plazo. Lagarde resaltó que la dinámica de crédito sigue siendo débil y la reducción de tasas, ayudará a la recuperación en meses futuros. Sobre la inflación, la funcionaria dijo que el BCE espera que en lo que resta de 2024 habrá tropiezos en la desaceleración de la inflación, con meses en los que se observarán leves presiones transitorias al alza, pero que no comprometen la expectativa de una inflación menor al cierre del año. Finalmente, Lagarde enfatizó que, a pesar del recorte de hoy, las tasas se mantienen en zona de contracción necesaria para garantizar la convergencia de la inflación a los objetivos de política. Finalmente, recalcó que la decisión no compromete al BCE con ninguna senda de bajadas específica para lo que resta del año y que las decisiones se tomaran mes a mes, acorde con la nueva información disponible. Las tasas implícitas derivadas de la curva swap de bonos soberanos descuentan hoy solo dos recortes adicionales este año, mientras que los analistas en la última encuesta en mayo preveían cinco recortes a lo largo del 2024.

- En Colombia, el gerente del Banco de la República, Leonardo Villar, se pronunció en la convención bancaria. Declaró que la tasa de interés de referencia *“es ciertamente alta y refleja una postura contractiva de la política monetaria”*. La tasa se ubica hoy en 11,75%, luego de varios meses consecutivos de recortes desde el máximo alcanzado de 13,25%. De acuerdo con el gerente, hay consenso entre los miembros de junta sobre los beneficios que tendría un menor costo de financiamiento de parte de las entidades financieras, sin embargo, se debe mantener cautela. Acelerar el ciclo de bajadas anticipadamente podría llevar a que, ante una eventual persistencia de la inflación en niveles altos, el Banco deba parar el ciclo de reducción o incluso considerar subidas adicionales, situación que no es deseable.

## Las claves del mercado

- Los mercados internacionales operan con movimientos marginales esta jornada. El índice Dow Jones sube 0,12%, mientras que el S&P 500 lo hace 0,08%. En Europa, el índice Eurostoxx 50 registra una valorización de 0,77%. Los tesoros en EE. UU operan con ligeras desvalorizaciones frente al cierre anterior. El rendimiento del papel a 10 años se ubica hoy en 4,29%.
- Los precios del petróleo operan con ganancias frente al cierre anterior. La referencia Brent cotiza en US\$78,89/barril, mientras la referencia WTI en USD \$74,56/barril.
- En Colombia, la tasa de cambio opera sobre USDCOP \$3.942,00, al alza frente al cierre anterior de \$3.938,38. Esto en medio de un desempeño igualmente negativo de las monedas de los países pares de la región.