

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

Fundamentales y eventos relevantes

- En Estados Unidos, los presidentes regionales de la FED, Thomas Barkin y John Williams se pronunciaron ante los medios. El presidente de la FED de Richmond, Barkin, mantuvo el tono hawkish que ha caracterizado a los hacedores de política recientemente, al destacar que “los datos más recientes dan una lectura menos optimista sobre el tiempo que se tardará en controlar la inflación” y que, en ese sentido, la labor de la FED sigue siendo reducir la demanda para “acabar con la inflación”. Además, declaró que, aún no visto pruebas de que la inflación vaya por buen camino, por el contrario, los riesgos se inclinan al alza. Por otra parte, el presidente de la FED de Nueva York, Williams, mostró un tono algo menos agresivo en términos de política monetaria, al mencionar que “Se observan signos de mayor cautela en el gasto por parte de los consumidores” y que “eventualmente tendremos recortes de tasas”. Williams no ofreció un cronograma de acción, pero dijo que la economía en general estaba regresando a un mejor equilibrio, en medio de un cambio hacia una tasa de crecimiento más lenta. Williams dijo que espera que el Producto Interno Bruto del país aumente entre un 2% y un 2,5% este año después de expandirse rápidamente el año pasado. Las implícitas de Tesoros aún descuentan un primer recorte en septiembre con 51,0% de probabilidad.

- Las ventas minoristas de la Eurozona regresaron a terreno expansivo, con un crecimiento de 0,7% a/a en marzo, mientras que el promedio de analistas preveía solo una disminución del ritmo de contracción hasta 0,2% a/a desde la de 0,5% en febrero. El crecimiento de las ventas es el más alto desde mayo de 2022, lo que evidencia un mejor desempeño del consumo de los hogares, a pesar del ciclo actual de política monetaria que mantiene las tasas de interés en sus niveles más altos de los últimos 15 años. Cabe resaltar que el crecimiento de las ventas sigue siendo inferior a su promedio prepandémico mensual de 2,0% a/a (2018-2019), lo que es acorde a la expectativa de bajo crecimiento del PIB de 0,6% este año. Las probabilidades implícitas de los bonos soberanos no registraron mayores modificaciones y descuentan con un 96% de probabilidad que el inicio de recortes del Banco Central Europeo llegue en junio y que continúe el segundo semestre del año hasta llevar la tasa principal de refinanciamiento a 3,5% desde el 4,5% actual.

- El Banco de la República publicó las minutas de la reunión celebrada el martes 30 de abril. En el documento se dejaron expuestos los argumentos de los miembros de junta que sostienen sus votos. Todos los miembros coincidieron en que el favorable comportamiento de la inflación, las expectativas y un balance externo más sostenible, configuran un escenario apropiado para continuar con el ciclo de recortes de la tasa de interés de política. No obstante, advierten que subsisten riesgos importantes. La inflación observada y sus expectativas aún se distancian de la meta, adicionalmente, en el último mes las condiciones financieras externas se han endurecido, dada la incertidumbre sobre la fecha de inicio del ciclo de recortes de la Reserva Federal de los Estados Unidos. Los cinco miembros que votaron por un recorte de 50 pbs subrayaron que la magnitud elegida *“conlleva a que la tasa de interés real ex ante, la más relevante para las decisiones de inversión, continúe su tendencia descendente”*. El grupo mayoritario resalto nuevamente el endurecimiento de las condiciones financieras externas y declaró que: *“reducciones agresivas de la tasa de política podrían generar incrementos abruptos de la tasa de cambio, con implicaciones indeseables sobre la trayectoria de la inflación y sobre la carga de la deuda pública”*. El miembro que votó por un recorte de 75 pbs coincidió en gran medida con el grupo mayoritario, sin embargo, señaló que es necesario estimular la inversión en el país y un recorte mayor sería una señal positiva para los inversionistas. Finalmente, el codirector que votó por 100 pbs mencionó que la tasa sigue siendo muy restrictiva y se debería priorizar la reactivación económica del país, lo cual sería favorable para el recaudo y las finanzas públicas del país.

Las claves del mercado

- Los mercados internacionales operan con movimientos positivos esta jornada. El índice Dow Jones avanza 0,19%, mientras que el S&P 500 lo hace 0,13%. En Europa, el índice Eurostoxx 50 registra una

valorización de 0,90%. Los tesoros en EE. UU operan con valorizaciones frente al cierre anterior. El rendimiento del papel a 10 años se ubica hoy en 4,43%.

- Los precios del petróleo registran ligeras pérdidas, a pesar del aumento de las tensiones geopolíticas internacionales. La referencia Brent cotiza en US\$82,74/barril, mientras la referencia WTI en USD \$77,91/barril.

- En Colombia, la tasa de cambio opera sobre USDCOP \$3.885,50, a la baja frente al cierre anterior de \$3.897,00. Esto en medio de un desempeño igualmente positivo de las monedas de los países pares de la región.