

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

Fundamentales y eventos relevantes

- En Estados Unidos la inflación sorprendió al alza, al acelerarse hasta 3,5% a/a en marzo, incluso más de lo esperado por los analistas, quienes preveían avanzara hasta 3,4% a/a, desde la de 3,2% a/a en febrero. El desempeño durante el mes respondió principalmente a un aumento de la inflación de servicios y energía, este último presionado por el incremento de los precios internacionales del petróleo. Con lo que la inflación subyacente, se mantuvo estable en 3,8% a/a, en contra de la expectativa de los analistas de una desaceleración hasta 3,7% a/a. Esta situación restringe la posibilidad de poder iniciar pronto el ciclo de descenso de las tasas de interés por parte de la FED, así como pone en duda la cantidad de recortes que se llevarían a cabo en el año. Luego de conocerse el dato, los Tesoros en todos los plazos reportaron importantes desvalorizaciones. Además, las probabilidades de recortes de tasas, derivadas de la curva swap de Tesoros, registraron cambios significativos. La posibilidad de un recorte en la reunión junio o julio quedó descartada, mientras que, la probabilidad de movimiento en septiembre se redujo hasta 43% por debajo de la de 65% ayer. De hecho, la tasa implícita de cierre de año se ubica en este momento en 4,83% lo que refleja la expectativa de solo dos recortes a lo largo del año, por debajo de los tres que se descontaban tan solo hace unas pocas semanas y que están incorporados en el *Dot Plot* que registra las expectativas de tasas de cada uno de los miembros de la FED.

- La Administración de Información Energética (EIA por sus siglas en inglés) publicó su informe mensual de petróleo de abril, con importantes cambios en las proyecciones de precios frente al informe anterior. La EIA prevé que los precios del petróleo continúen presionados al alza incluso hasta el tercer trimestre del 2024, hasta llevar la referencia Brent a una negociación promedio de US\$92,0/barril, que se modere ligeramente al cierre del año hasta llevarlos a US\$89,0/barril. En el informe de marzo, la agencia preveía un precio promedio máximo de US\$89,0/barril, que se alcanzaba en junio, seguido de una reducción marginal hasta los US\$88,0/barril en diciembre de 2024. La organización soporta la revisión al alza de su proyección en dos principales factores, las tensiones geopolíticas con el conflicto en Medio Oriente y el déficit de la producción generado por los recortes de distintos miembros de la OPEP+ por cerca de 2,2 millones de barriles diarios. Cabe resaltar que los riesgos del mercado petrolero no solo están en el lado de la oferta, pues las preocupaciones sobre el crecimiento económico global podrían deteriorar la demanda y no permitir un escalamiento mayor de los precios. De hecho, el promedio de analistas encuestados por *Focus Economics* en abril prevén que el precio se modere hasta los US\$83,0 en promedio al cierre de este año.

- En Colombia, la confianza del consumidor se deterioró en marzo, al ubicarse en -13,0% desde el -9,4% anterior. La caída del indicador obedeció a un deterioro en el componente de expectativas económicas, y a pesar de la recuperación del componente de condiciones económicas actuales. Los consumidores esperan que en doce meses las condiciones económicas del país y su hogar no sean mejores a las actuales, acorde con las expectativas de desaceleración económica del país. Por tipo de ingreso, la confianza de los hogares cayó para los ingresos medios y bajos, en contraste con una recuperación de la confianza en los hogares de ingresos altos, lo que podría estar asociado a la persistencia de inflación de los arrendamientos, que afectan en menor proporción a su ingreso a los hogares de mayores ingresos. A pesar de la caída de la confianza, la disposición a comprar vivienda y bienes durables aumentó en marzo, lo que es consecuente con el inicio del ciclo de recortes de tasas en la economía, que favorece la vivienda, mientras que la apreciación de la tasa de cambio local impulsa el consumo de bienes durables. Cabe resaltar que la confianza del consumidor sigue en niveles superiores a los alcanzados a finales del año pasado, lo que podría pronosticar una estabilización en la desaceleración del consumo de los hogares el primer trimestre del año.

Las claves del mercado

- Los mercados internacionales operan con pérdidas al inicio de la jornada, luego de la sorpresa alcista del dato de inflación que compromete el inicio del ciclo de recortes de la FED. El índice Dow

Jones cae 0,84%, mientras que el S&P 500 lo hace 0,85%. En Europa, el índice Eurostoxx 50 registra una valorización de 0,22%. Los tesoros en EE. UU operan con fuertes desvalorizaciones frente al cierre anterior. El rendimiento del papel a 10 años se ubica hoy en 4,49%.

- Los precios del petróleo operan con ligeras ganancias frente al cierre anterior. La referencia Brent cotiza en US\$89,63/barril, mientras la referencia WTI en USD \$85,39/barril.

- En Colombia, la tasa de cambio opera sobre USDCOP \$3.814,75, al alza frente al cierre anterior de \$3.776,78. Esto en medio de un desempeño igualmente negativo de las monedas de los países pares de la región.