

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

### Fundamentales y eventos relevantes

- En Estados Unidos, la inflación del Índice de Precios al Productor (IPP) se aceleró hasta 2,1% a/a en marzo, desde la de 1,6% a/a en febrero, aunque menos de lo que esperaba el promedio de analistas que la veían en 2,2% a/a. La presión al alza en el IPP estuvo explicada por un menor ritmo de caída del IPP de energía, en línea con el avance de los precios internacionales del petróleo, e incluso, de manera más pronunciada, por sector servicios, que es el que actualmente ejerce mayores presiones sobre la inflación al consumidor. De hecho, la inflación del IPP núcleo (que excluye alimentos y energía) se aceleró hasta 2,4% a/a, por encima de la expectativa de los analistas de 2,3% desde la de 2,1% un mes atrás (cifra que fue revisada al alza desde 2,0%). Por otra parte, las peticiones iniciales por subsidio de desempleo fueron 211 mil para la semana terminada el 06 de abril, menos que las esperadas por el promedio de analistas (215 mil) e incluso inferiores a las de la semana anterior, cuando se ubicaron en 222 mil. El resultado del IPP refuerza las preocupaciones sobre los precios al consumidor, y las peticiones iniciales de desempleo reflejan fortaleza del mercado laboral. En ambos casos y sumado a la sorpresa alcista ayer de la inflación al consumidor, soportan el tono *hawkish* de la FED, que mantendría la cautela para poder iniciar el ciclo de recortes de tasas.

- El Banco Central Europeo decidió dejar las tasas inalteradas en su reunión de hoy, en línea con las expectativas de los analistas y del mercado. Las tasas de interés de las operaciones de financiación, los de la facilidad marginal de crédito y de la facilidad de depósito, se mantuvieron sin variación en el 4,50 %, el 4,75 % y el 4,00 %, respectivamente. La principal razón para mantener las tasas altas en esta reunión es que, aunque la mayoría de los indicadores de la inflación núcleo han continuado descendiendo, las presiones inflacionistas internas son intensas y mantienen la inflación de servicios elevada. En el comunicado, el Emisor resaltó que: *“el crecimiento de los salarios se está moderando gradualmente y las empresas están absorbiendo parte del incremento de los costes laborales en sus beneficios. Las condiciones de financiación siguen siendo restrictivas y las anteriores subidas de los tipos de interés continúan frenando la demanda, lo que está contribuyendo a reducir la inflación”*. De hecho, la espiral de salarios había sido un riesgo resaltado por el BCE desde meses anteriores, con lo que los menores riesgos en ese frente refuerzan las expectativas de analistas y mercados del inicio del ciclo de recortes en junio. La probabilidad implícita de bonos soberanos de un recorte en junio se ubica en 84,2%, mayor a la de 79% en la que se encontraba al inicio de la jornada antes del comunicado de la reunión y el discurso de la presidenta del Emisor, Christine Lagarde.

- En China, la inflación se desaceleró hasta 0,1% a/a en marzo, desde la de 0,7% a/a un mes atrás, más que lo que esperaba el promedio de analistas que estimaba se desacelerara tan solo hasta 0,4% a/a. La desaceleración de la inflación obedeció principalmente a una contracción mayor de la inflación del grupo de alimentos, así como de electrodomésticos y vehículos eléctricos, lo que refleja una pobre dinámica del consumo de los hogares. Los menores precios en la economía disminuyen los márgenes de ganancias de las empresas, lo que pone en peligro las de menor tamaño, desincentiva la inversión de las más grandes y añade preocupaciones sobre el cumplimiento de la meta de crecimiento económico de 5,0% para este año. Los datos incrementan las presiones sobre Gobierno y Banco Central para actuar, que puede estar restringida por la reciente revisión de la perspectiva de la calificación crediticia de estable a negativa por parte de las calificadoras de riesgo, como consecuencia de un deterioro de las finanzas públicas.

### Las claves del mercado

- Los mercados internacionales continúan con pérdidas, jalonados por la sorpresa alcista en el dato de inflación ayer en los Estados Unidos. El índice Dow Jones cae 0,35%, mientras que el S&P 500 lo hace 0,01%. En Europa, el índice Eurostoxx 50 registra una desvalorización de 0,39%. Los tesoros en EE. UU operan con fuertes desvalorizaciones frente al cierre anterior. El rendimiento del papel a 10 años se ubica hoy en 4,56%.

- Los precios del petróleo operan con ligeras pérdidas frente al cierre anterior, luego que los datos de IPC en China avivaran las preocupaciones de crecimiento para este año del gigante asiático. La referencia Brent cotiza en US\$89,89/barril, mientras la referencia WTI en USD \$85,49/barril.
- En Colombia, la tasa de cambio opera sobre USDCOP \$3.801,00, a la baja frente al cierre anterior de \$3.810,60. Esto en medio de un desempeño mixto de las monedas de los países pares de la región.