

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

### Fundamentales y eventos relevantes

- En Estados Unidos, la producción industrial registró un crecimiento nulo en abril (0,0% m/m), por debajo de la expectativa de los analistas que preveían un crecimiento de 0,1% m/m y del 0,1% m/m en marzo (cifra que fue revisada a la baja desde 0,4% m/m). Así las cosas, la producción industrial en su variación anual entró nuevamente en zona de contracción, con una caída de 0,4% a/a en abril, luego de dos meses consecutivos de crecimiento. Al contrastar las cifras de producción con la sorpresiva desaceleración de las ventas minoristas, conocida ayer, los riesgos de mayores presiones sobre la inflación disminuyen. Adicionalmente en EE. UU. se conoció el resultado del indicador de *Panorama de los negocios de la FED de Filadelfia* que en mayo se ubicó en 4,5 puntos, por debajo de la expectativa de los analistas de 7,8 puntos y de los 15,5 puntos en abril. El deterioro del indicador obedeció principalmente a una caída del componente de nuevas órdenes, lo que pone en evidencia nuevamente la ralentización del consumo de bienes durables por parte de los hogares. A pesar de la caída del indicador general, este se ubica por encima del mínimo reciente, alcanzado en diciembre de 2023 cuando se ubicó en -12,8 puntos.

- El PIB de Japón se contrajo 2,0% t/a en 1T24, más de lo esperado por el promedio de analistas, quienes preveían una contracción de 1,2%, deteriorándose desde el crecimiento nulo (0,0% t/a) en 4T23, cifra que además fue revisada a la baja desde el 0,4% t/a de la estimación anterior. El deterioro de la actividad económica se dio como consecuencia principalmente de un aumento en el ritmo de contracción tanto del consumo de los hogares como de la inversión y a pesar de un aumento del gasto público. Adicionalmente, se conoció el deflactor del PIB del primer trimestre, que se desaceleró hasta 3,6% a/a, desde el 3,9% a/a en 4T23, pero por debajo de la desaceleración esperada por el promedio de analistas que creían bajaría hasta 3,3% a/a. En este contexto, las expectativas de tasas de interés implícitas de bonos soberanos aumentaron ligeramente, priorizando la persistencia de la inflación sobre el deterioro significativo de la actividad económica. Las implícitas descuentan dos incrementos de 10 pbs de la tasa de referencia del Banco Central de Japón para este año, en julio y octubre, con más de 70% de probabilidad, que la lleve al 0,3% desde el 0,1% actual. El promedio de analistas, por su parte, prevé solo un incremento adicional de la tasa de política que la ubique al cierre del año en 0,2%.

- El DANE dio a conocer que el crecimiento en 1T24 fue de 0,7% a/a en 4T23, ligeramente por debajo del esperado por el promedio de analistas de 0,8% a/a y que se acelera desde el crecimiento de 0,3% en 4T23. Las cifras desestacionalizadas y corregidas por días hábiles mostraron un crecimiento incluso mejor de 0,9% a/a desde el 0,4% a/a anterior. Por el lado de la demanda, la recuperación del PIB fue soportada principalmente por la "Formación Bruta de Capital", que el primer trimestre del año redujo significativamente su ritmo de contracción, seguido del "Consumo de los hogares" cuyo desempeño mejoró en 1T24. En contraste, el "Gasto Público" y el "Sector Externo" redujeron su aporte al crecimiento general. Por el lado de la oferta, el desempeño de los sectores fue mixto, los mayores aportes al crecimiento provinieron del Arte y del Comercio, mientras que el sector financiero y el de administración pública fueron los que más restaron al crecimiento del PIB en 1T24. La cifra de hoy ratifica la expectativa de crecimiento de 1,2% de los analistas.

### Las claves del mercado

- Los mercados internacionales operan con movimientos mixtos esta jornada. El índice Dow Jones cae 0,03%, mientras que el S&P 500 sube 0,10%. En Europa, el índice Eurostoxx 50 registra una desvalorización de 0,37%. Los Tesoros en EE. UU operan estables frente al cierre anterior. El rendimiento del papel a 10 años se ubica hoy en 4,37%.

- Los precios del petróleo corrigen parte de las pérdidas de la semana. La referencia Brent cotiza en US\$83,66/barril, mientras la referencia WTI en USD \$79,70/barril.

- En Colombia, la tasa de cambio opera sobre USDCOP \$3.825,50, sin cambios significativos frente al cierre anterior de \$3.824,90. Esto en medio de un desempeño negativo de las monedas de los países pares de la región.