

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

Fundamentales y eventos relevantes

- En la Eurozona, la presidente del Banco Central Europeo, Christine Lagarde, se pronunció ante los medios. Lagarde resaltó que las medidas de política monetaria se toman con la nueva información disponible en cada reunión y en ese sentido, en la reunión de junio contarán con información mucho más completa de la evolución de la inflación y de la actividad económica. Lo anterior sugiere que las tasas permanecerán inalteradas por lo menos hasta ese mes, lo que se encuentra alineado con las expectativas de los analistas y las tasas implícitas de los bonos soberanos. Adicionalmente, mencionó que luego del primer recorte, el Banco Central Europeo no se puede comprometer con una senda lineal de bajadas, pues la senda de flexibilización estará determinada por el flujo de los fundamentales, lo que contrasta con el tono algo más *dovish* del presidente del banco de Grecia y miembro de junta del BCE la semana pasada, quien habló de cuatro recortes de 25 pbs de las tasas antes del fin de año, hasta ubicar la tasa principal de refinanciamiento en 3,5% desde el 4,5% actual, lo que coincide con las expectativas de los analistas y en las tasas implícitas de los títulos de deuda.

- En Reino Unido, la inflación se desaceleró más de lo previsto, al ubicarse en 3,4% a/a en febrero, inferior a la de 3,5% a/a esperada por el promedio de analistas y de la de 4,1% a/a en enero. La inflación subyacente, por su parte, se desaceleró hasta 4,5% a/a, incluso más de lo que esperaba el promedio de analistas, que preveían que se desacelerara hasta 4,6% a/a, desde la de 5,1% a/a un mes atrás. La inflación subyacente se encuentra aún en niveles altos y alejados del objetivo de política del 2.0%, por persistencia de la inflación principalmente en los componentes de vivienda. A pesar de los resultados, las expectativas de tasas del Banco Central de Inglaterra, derivadas de las implícitas de títulos de deuda se mantuvieron estables al descontar que el primer recorte de la tasa de referencia llegaría hasta el mes de agosto. Los analistas, por otra parte, prevén que la primera bajada llegaría en el segundo trimestre del año. Tanto analistas, como las tasas implícitas en la valoración de los títulos de deuda, coinciden en que la tasa cerraría el año sobre 4,50%, 75Pbs por debajo de las de 5,25% actuales.

- Fedesarrollo reveló la Encuesta de Opinión Financiera realizada en marzo, en la que los analistas entregan sus pronósticos frente a las principales variables macroeconómicas. El promedio de analistas espera que la inflación en marzo continúe desacelerándose hasta 7,34% a/a, por debajo de la de 7,74% a/a en febrero. De igual forma, prevén que la desaceleración de la inflación continúe a lo largo de 2024 hasta ubicarse en 5,51% en diciembre (proyección revisada al alza desde 5,42%). En cuanto a la actividad económica, el promedio de analistas espera un crecimiento de 1,3% en el consolidado de 2024 (revisado a la baja desde 1,4%), que se recupere desde el crecimiento de 0,6% en 2023 conocido recientemente. Así las cosas, el Banco de la República podrá continuar con el ciclo de reducción de la tasa de interés hasta 8,0% a final de 2024, de acuerdo con los encuestados.

- **Expectativas Estados Unidos:** Hoy se llevará a cabo la reunión de política monetaria de la Reserva Federal. Si bien el promedio de analistas y las implícitas de tesoros no prevén un cambio de las tasas hoy, la presentación del nuevo *Dot-Plot* de expectativas de tasas, las nuevas proyecciones económicas y el discurso de Powell tienen la atención de los mercados. Las cifras más recientes de inflación, con una desaceleración menos marcada de la esperada, sumado a la resiliencia de la actividad económica y del mercado laboral elevan los riesgos de un cambio en las expectativas de tasas. El último *Dot-Plot* de la FED, publicado en diciembre del 2023 señalaba en promedio tres recortes de las tasas este año hasta ubicar el rango alto en 4,75% desde el 5,50% actual. Los analistas y operadores discuten las posibilidades de que la actualización de las proyecciones por parte de la Fed incorpore un recorte menos para cierre de año. Adicionalmente, los mercados están expectantes sobre la posibilidad de un cambio en el ritmo de reducción de la hoja de balance de la FED.

Las claves del mercado

- Los mercados internacionales inician la jornada con movimientos marginales, a la espera de la reunión de la FED hoy a la 1:00 PM. El índice Dow Jones sube 0,07%, mientras que el S&P 500 cae 0,04%. En Europa, el índice Eurostoxx 50 registra una desvalorización de 0,11%. Los tesoros en EE. UU operan con ligeras valorizaciones frente al cierre anterior. El rendimiento del papel a 10 años se ubica hoy en 4,29%.
- Los precios del petróleo retroceden a medida que el dólar se fortalece a nivel internacional y a pesar de la nueva reducción de inventarios de crudo en Estados Unidos, incluso mayor a la esperada. La referencia Brent cotiza en US\$86,15/barril, mientras la referencia WTI en USD \$81,91/barril.
- En Colombia, la tasa de cambio opera sobre USDCOP \$3.877,1, al alza frente al cierre anterior de \$3.871,75, en medio de un comportamiento igualmente negativo de las monedas de los países pares de la región.