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

Fundamentales y eventos relevantes

- La Reserva Federal decidió mantener las tasas de interés inalteradas en un rango de 5,25%-5,50%, en línea con las expectativas, aunque si presentó algunos cambios en el *dot-plot* de expectativas de tasas de los miembros de junta y en las proyecciones macroeconómicas. Según las proyecciones de la FED, el rango de tasas de referencia se reduciría en promedio hasta 4,6% al cierre de 2024, sin cambios frente a lo estimado en diciembre, sin embargo, revisaron al alza la tasa promedio esperada para 2025 y 2026 hasta 3,9% y 3,1% desde 3,6% y 2,9%, respectivamente. La expectativa de bajada de tasas para este año se mantuvo, a pesar de las revisiones al alza de las proyecciones macroeconómicas. Para cierre de 2024 y 2025, el Emisor prevé una inflación PCE núcleo de 2,6% a/a (revisada al alza desde 2,4%) y 2,2% a/a, respectivamente. En términos de crecimiento, prevén que la economía crezca 2,1% este año, más de lo estimado en diciembre de 1,4%, mientras que en 2025 crecería 2,0%, igualmente revisada al alza desde 1,8% del informe anterior. La proyección de la tasa de desempleo disminuyó ligeramente hasta 4,0% en 2024 desde el 4,1% estimado en diciembre.

- Adicionalmente en Estados Unidos, los índices PMI tuvieron un desempeño mixto en marzo. El PMI manufacturero se ubicó en 52,5 puntos, en contraste con la expectativa de los analistas de un deterioro hasta 51,8 puntos desde los 52,2 puntos en febrero. El mejor desempeño del sector manufacturero estuvo asociado a un incremento de las nuevas órdenes. El PMI de servicios se ubicó en 51,7 puntos, por debajo de los 52,0 puntos esperados y de los 52,3 puntos del mes pasado. El deterioro fue explicado por un menor ritmo de crecimiento de los “nuevos negocios”, como consecuencia de las presiones que se mantienen sobre los precios que desincentivan a los clientes del sector. Así las cosas, el PMI compuesto (que computa ambos sectores) cayó ligeramente hasta 52,2 puntos desde los 52,5 puntos en febrero. A pesar del deterioro del indicador consolidado, las empresas registraron en marzo un mayor optimismo sobre las perspectivas de actividad económica para el siguiente año, previendo mejores condiciones de la demanda de los hogares a medida que las tasas de interés sean menos contractivas.

- En Europa, los índices PMI registraron resultados mixtos en marzo, mientras que el sector servicios registró un mejor desempeño, el manufacturero se deterioró. El PMI de servicios se ubicó en 51,1 puntos, por segundo mes consecutivo en terreno expansivo, además de superar las expectativas de los analistas, que preveían una recuperación hasta 50,5 puntos desde los 50,2 puntos en febrero. El mejor desempeño del sector obedeció a una recuperación de los componentes de nuevas órdenes, empleo y de expectativas en los siguientes 12 meses. La recuperación en el sector de servicios aumenta las preocupaciones sobre la convergencia de la inflación, persistentemente alta para ese sector. En contraste, el PMI de fabricación se ubicó en 45,7 puntos en marzo, por debajo de los 47,0 puntos que esperaba el promedio de analistas, y de los 46,5 puntos en febrero, además continúa en la zona de contracción (nivel por debajo de 50) por doceavo consecutivo. El deterioro del PMI manufacturero fue explicado por una caída en las nuevas órdenes y el empleo. En el consolidado de la economía, el PMI compuesto se ubicó en 49,9 puntos, mejor a los 49,2 puntos en febrero, lo que sugiere una estabilización de la actividad económica en niveles bajos. De hecho, el promedio de analistas prevé un crecimiento de la Eurozona de 0,5% en 2024, sin cambios frente al crecimiento observado en 2023.

- En Reino Unido, el Banco Central de Inglaterra decidió mantener su tasa de interés inalterada en 5,25%, en línea con las expectativas de los analistas, con una votación de los miembros de 8-1, con un miembro a favor de un recorte de 25 pbs. De acuerdo con el comunicado de la reunión, la decisión final fue soportada por los siguientes factores: La inflación se desaceleró en febrero, ligeramente más de lo esperado, sin embargo, la inflación del sector servicios sigue siendo elevada. El mercado laboral muestra señales de relajación, pero sigue estando ajustado frente a los estándares históricos lo que mantiene elevados los salarios. En términos de crecimiento, si bien las cifras conocidas en lo corrido del primer trimestre del 2024 son bajas, mejoran frente a las del cierre del 2023. Los miembros de

junta resaltaron: *"El cometido del Comité de Política Monetaria es claro en cuanto a que el objetivo de inflación se aplica en todo momento, lo que refleja la primacía de la estabilidad de precios en el marco de política monetaria del Reino Unido."* Además de resaltar que la tasa *"deberá seguir siendo restrictiva el tiempo suficiente"* para que la inflación converja al objetivo de 2,0%. Luego de la reunión, las expectativas de movimiento de tasas, derivadas de la curva swap de bonos soberanos, se consolidaron. La probabilidad de un primer recorte en agosto aumentó hasta 74,0% desde el 56,1% en el que se encontraba el martes.

Las claves del mercado

- Los mercados internacionales inician la jornada con movimientos positivos. El índice Dow Jones sube 0,63%, mientras que el S&P 500 lo hace 0,48%. En Europa, el índice Eurostoxx 50 registra una valorización de 0,70%. Los tesoros en EE. UU operan estables frente al cierre anterior. El rendimiento del papel a 10 años se ubica hoy en 4,28%.

- Los precios del petróleo retroceden a medida que el dólar se fortalece a nivel internacional. La referencia Brent cotiza en US$85,78/barril, mientras la referencia WTI en USD $81,07/barril.

- En Colombia, la tasa de cambio opera sobre USDCOP $3.882,15, a la baja frente al cierre anterior de $3.895,95, en medio de un comportamiento negativo de las monedas de los países pares de la región.