

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

Fundamentales y eventos relevantes

- En Estados Unidos, se publicó la nueva encuesta de analistas de *Bloomberg*. Ahora el promedio de analistas prevé un mejor desempeño de la actividad económica en el primer semestre del año, que ralentice la convergencia de la inflación al objetivo. Los analistas prevén un crecimiento promedio de 2,2%, en 2024, cifra revisada al alza desde el 2,1% de la encuesta en febrero. En cuanto a la inflación PCE, el promedio de analistas elevó su proyección hasta 2,3% a/a al cierre del año, desde el 2,2% a/a de la encuesta anterior, mientras que la proyección de la inflación PCE subyacente la elevó hasta 2,4% a/a desde el 2,3% a/a de la encuesta en febrero. En este contexto, las expectativas de movimientos de tasas de la FED registraron cambios frente a lo estimado un mes atrás. El promedio de analistas prevé que el ciclo de recortes inicie en el segundo trimestre del año y que sea más lento de lo que se esperaba en la encuesta anterior, con lo que esperan solo tres bajadas en 2024 hasta 4,75%, en vez de las cuatro bajadas hasta 4,50%, que preveían en la encuesta anterior. La tasa esperada en la encuesta de analistas en marzo se alinea con la expectativa de la Reserva Federal, presentada en su *Dot-Plot* la semana pasada, sin embargo, ya hay miembros que, en sus discursos recientes discuten la posibilidad de solo recortar la tasa una vez desde el 5,50% actual.

- Adicionalmente en Estados Unidos, las órdenes de bienes durables registraron un crecimiento de 1,4% m/m en febrero, mayor al esperado por el promedio de analistas de 1,0% m/m y recuperándose desde la contracción de 6,9% m/m en enero (cifra que además fue revisada a la baja desde -6,2% m/m). Las órdenes que excluyen transporte también sorprendieron al alza al registrar un crecimiento de 0,5% m/m, por encima del 0,4% m/m esperado y de la contracción de 0,3% m/m el mes anterior. Por su parte, las órdenes de bienes de capital, que suelen estar asociadas al comportamiento de la inversión en capital fijo, lograron un crecimiento de 0,7% m/m, por encima del pronóstico de analistas de 0,1% m/m, lo que refuerza la expectativa de un “aterrizaje suave” de la economía norteamericana y podría retrasar el inicio del ciclo de recortes en las tasas de referencia de la FED, tal como se evidenció en la nueva encuesta de analistas de *Bloomberg*. Más tarde se conocerán los resultados de la confianza del consumidor del *Conference Board*, con corte a marzo. El promedio de analistas espera un aumento del indicador hasta 107,0 puntos desde los 106,7 puntos en febrero, en medio de la resiliencia de la actividad económica y del mercado laboral.

- El Banco de la República recortó su tasa de política en 50 pbs, en línea con las expectativas de los analistas, llevándola al 12,25%. La decisión se tomó con una votación de 5-2. Cinco miembros votaron por el recorte de 50 pbs, un miembro votó por un recorte de 75 pbs y otro por 100 pbs. El Emisor soportó su decisión en los siguientes argumentos: “La tendencia decreciente de la inflación total continuó en febrero al ubicarse en 7,7% anual, lo que acumula una caída de 1,5 puntos porcentuales en los dos primeros meses del año. Igualmente, la inflación sin alimentos ni regulados continuó descendiendo al registrar 7,3% anual en febrero, a pesar de la mayor persistencia de la inflación del grupo de servicios. La encuesta mensual de analistas realizada por el Banco mostró que entre diciembre y marzo las expectativas de inflación se redujeron en la mediana de la muestra de 5,7% a 4,7%, y de 3,8% a 3,5% a uno y dos años respectivamente. De igual forma, las expectativas obtenidas de los mercados de deuda pública continuaron mostrando ajustes a la baja. El equipo técnico revisó a la baja su pronóstico de inflación para finales de 2024 de 5,9% a 5,4%, y considera que continuará descendiendo de tal forma que la inflación se encuentre en el rango objetivo a mediados de 2025. El equipo técnico proyecta un crecimiento de 1,1% en 2024, cifra que constituye una revisión al alza respecto al pronóstico de enero (0,8%). En 2023 la demanda interna se contrajo 3,8%. Ello se tradujo en un ajuste significativo del déficit en la cuenta corriente que pasó del 6,2% del PIB en 2022 al 2,7% en 2023, lo cual contribuyó a reducir la vulnerabilidad externa del país.”

Las claves del mercado

- Los mercados internacionales inician la jornada con movimientos positivos. El índice Dow Jones cae 0,18%, mientras que el S&P 500 lo hace 0,15%. En Europa, el índice Eurostoxx 50 registra una valorización de 0,35%. Los tesoros en EE. UU operan con desvalorizaciones frente al cierre anterior, como consecuencia del resultado de las órdenes de bienes durables. El rendimiento del papel a 10 años se ubica hoy en 4,26%.
- Los precios del petróleo aumentan ligeramente a medida que el dólar pierde fortaleza a nivel internacional. La referencia Brent cotiza en US\$86,84/barril, mientras la referencia WTI en USD \$82,18/barril.
- En Colombia, la tasa de cambio opera sobre USDCOP \$3.877,00, a la baja frente al cierre anterior de \$3.896,30, en medio de un comportamiento negativo de las monedas de los países pares de la región.