

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

Fundamentales y eventos relevantes

- En Estados Unidos se publicaron los resultados de la inflación PCE, los ingresos y gastos personales con corte a abril. La inflación PCE se ubicó en 2,7% a/a, en línea con las expectativas y sin cambios frente a la inflación del mes anterior. La inflación núcleo se mantuvo estable en 2,8% a/a, en línea con la expectativa los analistas. El ingreso personal creció 0,3% m/m en abril, tal como lo esperaban los analistas y desacelerándose desde el crecimiento de 0,5% m/m en marzo. Finalmente, el crecimiento del gasto personal fue de 0,2% m/m, menor al 0,3% m/m proyectado por los analistas e inferior al 0,7% m/m un mes atrás. La sorpresa a la baja en el crecimiento del gasto de los hogares será favorable para la inflación y disminuye las preocupaciones de una postura más *hawkish* de la FED en lo que resta de este año.

- La inflación en la Eurozona se aceleró hasta 2,6% a/a en mayo, más de lo que esperaba el promedio de analistas de un aumento hasta 2,5% a/a, y por encima de la de 2,4% a/a en abril. La desagregación por componentes mostró una aceleración generalizada, a excepción del grupo de alimentos, que genera preocupaciones sobre nuevas presiones en los componentes de servicios. En mayo la inflación de servicios se aceleró luego de un mes de descenso y alcanzó su nivel más alto en seis meses. En este contexto, la inflación subyacente, que excluye alimentos y energía, se aceleró hasta 2,9% a/a en mayo, en contra de la expectativa del promedio de analistas que esperaban estabilidad en el 2,7% a/a en abril. Los recientes resultados de inflación y mercado laboral no han modificado la expectativa implícita en la curva swap de bonos soberanos, que descuenta el inicio del ciclo de recorte de tasas del BCE en junio de este año, con un 98% de probabilidad. Sin embargo, sí se modificaron las expectativas de recortes para el segundo semestre del año. Ahora el mercado descuenta que luego del recorte de junio, el Banco Central Europeo solo bajaría una vez más sus tasas, lo que la dejaría la tasa principal de financiamiento al cierre del año en 4,0% desde el nivel actual de 4,5%. Este cambio es importante, pues tan solo una semana atrás se preveía que se realizarían cuatro recortes de 25 Pbs este año, hasta una tasa que terminara el año en 3,5%.

- En China, el sector manufacturero no pudo mantener la recuperación que había logrado en marzo y abril, y retornó a la zona de contracción medida por el índice PMI. El PMI manufacturero se deterioró ubicarse en 49,5 puntos, en contraste con la estabilidad que esperaba el promedio de analistas en los 50,4 puntos que alcanzó en abril. El menor ritmo de crecimiento se dio como resultado de un deterioro en el componente de órdenes de exportación, como consecuencia del reciente escalamiento de las tensiones comerciales del gigante asiático con Estados Unidos y Europa. Por su parte, el PMI no manufacturero se ubicó en 51,1 puntos, por debajo de los 51,5 puntos esperados e inferior a los 51,2 puntos del mes anterior, aunque aún en la zona de expansión. El movimiento se registró principalmente por un deterioro en los nuevos pedidos. Los resultados del PMI agregan incertidumbre al desempeño de la actividad económica en China para este año. A las preocupaciones sobre el desempeño de la demanda local y el sector de la construcción se suman las tensiones internacionales que cobran aún más relevancia para este año con las elecciones presidenciales en los Estados Unidos. Un cambio de administración podría significar el regreso de la guerra comercial entre la economía Norteamérica y China.

Las claves del mercado

- Los mercados internacionales operan con movimientos mixtos esta jornada. El índice Dow Jones sube 0,07%, mientras que el S&P 500 cae 0,23%. En Europa, el índice Eurostoxx 50 registra una desvalorización de 0,10%. Los tesoros en EE. UU operan con valorizaciones frente al cierre anterior. El rendimiento del papel a 10 años se ubica hoy en 4,49%.

- Los precios del petróleo operan con pérdidas frente al cierre anterior, a la espera de la reunión de la OPEP el fin de semana. La referencia Brent cotiza en US\$81,85/barril, mientras la referencia WTI en USD \$77,65/barril.

- En Colombia, la tasa de cambio opera sobre USDCOP \$3.868,00, al alza frente al cierre anterior de \$3.865,88. Esto en medio de un desempeño mixto de las monedas de los países pares de la región.