

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

- 1. El Banco de la República dio a conocer las minutas de la última reunión de política monetaria en la que se realizó el segundo incremento de 100 pbs.**
- 2. Fuerte reducción de la aversión al riesgo global gracias a anuncios de cese el fuego y reapertura del estrecho de Ormuz.**
- 3. En Chile, la inflación se aceleró más de lo que se anticipaba en marzo, sin embargo, ante el alto al fuego en Medio Oriente, los mercados diluyeron las expectativas de que el Banco Central de Chile incremente las tasas de interés este año.**



1. Colombia: El grupo mayoritario que votó por incrementar la tasa de interés de política en 100 pbs recordó que en la sesión de enero había previsto que la decisión adoptada en ese momento por la Junta no era suficiente para contrarrestar el aumento en las expectativas de inflación y mantener la postura contractiva de la política monetaria reflejada en la tasa de interés real ex ante que se tenía en 2025, razón por la cual dicha decisión sería solo el inicio de un nuevo ciclo monetario. A esto se agregan las implicaciones de la guerra desatada en el golfo pérsico que ya ha empezado a generar alzas sobre los precios de los combustibles, los fertilizantes y otros productos básicos que podrían acentuar las presiones inflacionarias en Colombia y el mundo, lo que también ha incrementado las perspectivas de políticas monetarias más contractivas en economías avanzadas y emergentes. Destacaron el incremento en la inflación de rubros indexados al salario mínimo que ya supera el 9%. Resaltaron que las proyecciones del equipo técnico muestran la persistencia de desbalances macroeconómicos identificados desde trimestres anteriores caracterizados por una brecha de producto positiva que se mantendría hasta mediados de 2027, asociada con excesos de demanda. Los directores que votaron por una reducción de 50 pbs señalaron que los conflictos geopolíticos generan choques de oferta la política monetaria no puede neutralizar, pero que tratar de hacerlo sí amplificaría los costos de la actividad real. Insisten en que la postura de política monetaria ya es altamente contractiva al tenerse en Colombia una de las tasas de interés reales más altas de la región junto con Brasil. Por otra parte, estos directores cuestionan la confiabilidad de las medidas de expectativas de inflación. Argumentan que aquellas obtenidas a partir de encuestas recogen principalmente las opiniones de los analistas del sector financiero, las cuales reflejan los intereses del sector financiero, que incorpora su preferencia por tasas altas que permitan obtener la rentabilidad exigida por el capital financiero. El miembro de la Junta que votó por mantener inalterada la tasa de interés de política señaló que no es tan claro cuáles podrían ser los efectos del incremento del salario mínimo sobre la inflación, dado que el esquema de indexación generó distorsiones en la formación de precios, que se están sincerando, lo cual requiere tiempo, y los modelos usados aún no los captan. Finalmente, cuestionó los efectos de la estrategia de comunicación del Banco de la República sobre el proceso de formación de expectativas. Al respecto resaltó la insuficiencia del análisis de encuestas para comprender globalmente el proceso de formación de expectativas ya que, al evaluar las expectativas medianas, se supone que son homogéneas y que los agentes procesan el mismo conjunto de información.



2. Mundo: Se anunció un alto el fuego de dos semanas entre Estados Unidos e Irán. Irán aceptó reabrir el Estrecho de Ormuz, un paso vital para el comercio mundial de petróleo que se encontraba bloqueado, mientras que Donald Trump accedió a una pausa de 14 días en las hostilidades. Países como Pakistán, Egipto y Turquía actuaron como intermediarios. Las delegaciones de ambos países tienen previsto reunirse este viernes 10 de abril en Islamabad, Pakistán, para comenzar negociaciones formales hacia un acuerdo de paz duradero. Tras conocerse la noticia las bolsas globales repuntaron con fuerza y el precio del petróleo se redujo hasta los USD \$92 por barril significativamente por debajo de los USD \$115 que operaba ayer, ante la perspectiva de estabilidad en el suministro de crudo.



3. Chile: La inflación se aceleró más de lo que anticipaba el promedio de analistas en marzo. La inflación aumentó hasta 2.8% a/a en marzo, superior a la de 2.4% a/a en el mes anterior y de la de 2.7% a/a que esperaba el promedio de analistas. El resultado estuvo explicado principalmente por el repunte de los precios de transporte, relacionado con incrementos en los precios de los combustibles y transporte aéreo, dado el choque de oferta producto de la escalada del conflicto en Medio Oriente. Sin embargo, luego de conocerse el alto al fuego en Medio Oriente, las expectativas de inflación se moderaron y los mercados lo incorporaron diluyendo la expectativa de que el Banco de Chile incremente las tasas de interés (que se habían consolidado con la guerra). De manera que ahora esperan que la tasa se mantenga inalterada en 4.5% a lo largo del año.

Resumen de mercados

	8-abr-26	7-abr-26	Variación Diaria
Acciones			
Dow Jones	47.947,33	46.584,46	2,93%
S&P 500	6.605,75	6.616,85	-0,17%
Euro Stoxx 50	5.931,68	5.633,22	5,30%
Bonos Soberanos a 10 años (En moneda local)			
Estados Unidos	4,25	4,29	-1,01%
Alemania	2,91	3,08	-5,64%
Reino Unido	4,70	4,90	-4,10%
Colombia	NA	13,76	
México	8,91	9,17	-2,86%
Brasil	13,78	13,98	-1,38%
Materias primas			
Brent (USD/Barril)	91,53	109,27	-16,24%
WTI (USD/Barril)	92,42	112,95	-18,18%
Oro (USD/Onza Troy)	4.782,04	4.706,51	1,60%
Monedas			
DXY	98,59	99,86	-1,27%
EURUSD	1,1698	1,1595	0,89%
USDCOP	3.648,00	3.678,00	-0,82%
USDMXN	17,41	17,70	-1,65%
USDBRL	5,08	5,15	-1,46%
USDCLP	890,00	916,35	-2,88%
USDPEN	NA	3,42	

Nota: NA implica que no ha operado o no opera durante la jornada.