

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

- 1. EE.UU aumentó los aranceles a los productos Chinos hasta el 145% e incluyó los envíos pequeños que habían estado exentos a las medidas arancelarias anunciadas previamente. En retaliación la China impuso aranceles del 125% a todos los productos norteamericanos.**
- 2. El deterioro en la percepción de los consumidores más pronunciado a lo que estaban esperando los analistas y las presiones inflacionarias, pone en evidencia la difícil tarea que tiene la Fed para las decisiones de política monetaria.**
- 3. Continúan las presiones inflacionarias en Brasil que refuerzan la necesidad de seguir con el incremento de las tasas de interés de política.**



**1. Guerra comercial:** En la tarde de ayer EE.UU. anunció que los aranceles a las importaciones chinas serán del 145% en retaliación a Pekín por tomar represalias, e incluyó paquetes pequeños de China que antes no estaban gravados, lo que podría afectar a los compradores estadounidenses que adquieren productos de minoristas como Temu y Grupo Sheln Ltd. Por su parte, Trump declaró ante la prensa que creía que los primeros acuerdos estaban muy cerca y expresó optimismo de que China finalmente se sentaría a la mesa.

En la madrugada de hoy el Ministerio de Finanzas Chino anunció que elevará los aranceles sobre todos los bienes estadounidenses de 84% a 125% a partir del 12 de abril. Mientras en EE.UU. está "esperando" una llamada de Pekín, los funcionarios chinos han dicho en repetidas ocasiones que están abiertos a las negociaciones, pero que no se dejarán intimidar. En el comunicado de prensa oficial el gobierno chino destacó que "Dado que los productos estadounidenses ya no son comercializables en China con los tipos arancelarios actuales, si EE.UU. vuelve a subir los aranceles sobre las exportaciones chinas, China hará caso omiso de tales medidas".



**2. EE.UU:** La percepción de la situación económica de los consumidores medida por el Índice de Percepción de Michigan se deterioró fuertemente en abril, al reducirse hasta los 50.8 puntos, por debajo de los 53.0 puntos que esperaba el promedio de analistas y de los 57.0 del mes anterior. El deterioro de la percepción de los hogares fue tan fuerte en el último mes, que se compara únicamente con el de junio de 2022, cuando la inflación había aumentado hasta 9.1% a/a el máximo histórico desde que se tiene registro en la economía norteamericana, durante la invasión de Rusia a Ucrania que intensificó las restricciones en las cadenas de suministros alteradas desde la pandemia del Covid 19. De hecho, la incertidumbre sobre los efectos de los incrementos arancelarios generó una fuerte presión al alza en las expectativas de inflación de los consumidores a distintos plazos. La expectativa de inflación a un año aumentó hasta 6.7% a/a, significativamente por encima de la de 5.2% a/a que esperaba el promedio de analistas y de la de 5.0% a/a del mes anterior. El desanclaje de las expectativas es tan pronunciado que afectó incluso la percepción de la inflación a mediano plazo, pues la expectativa de inflación a cinco años aumentó hasta 4.4% a/a, por encima de la de 4.3% a/a que esperaba el promedio de analistas y de la de 4.1% a/a del mes anterior. Todo lo anterior pone en evidencia la difícil tarea que enfrenta la Fed para las decisiones de

política monetaria, en las que debe ponderar los riesgos inflacionarios vs el pleno empleo. Los mercados descuentan que la Fed realizará 4 reducciones de 25 pbs a lo largo de 2025, significativamente mayores a las que, tan solo hace un mes contemplaban la mayoría de miembros de la Fed , quienes esperaban únicamente 2 recortes a lo largo del año.



3. **Brasil:** La inflación se aceleró más de lo que esperaba el promedio de analistas, hasta subir a 5.48% a/a en marzo, por encima de la de 5.06% a/a en febrero y a la de 5.45% esperada. Con el avance de la inflación se ratifican las expectativas de incrementos adicionales de las tasas de interés de política, que el promedio de analistas espera aumente hasta 15% en el segundo trimestre del año, desde el 14.25% actual. Todo lo anterior, contrario al ciclo del resto de países de la región que permanecemos con la expectativa de poder realizar mayores descensos de las tasas de interés de política a lo largo de 2025, gracias a las expectativas de desaceleración de la inflación.

Resumen de mercados

|                                             | 11-abr-25 | 10-abr-25 | Variación<br>Diaria |
|---------------------------------------------|-----------|-----------|---------------------|
| Acciones                                    |           |           |                     |
| Dow Jones                                   | 39,503.85 | 39,593.66 | -0.23%              |
| S&P 500                                     | 5,237.57  | 5,268.05  | -0.58%              |
| Euro Stoxx 50                               | 4,770.69  | 4,818.92  | -1.00%              |
| Bonos Soberanos a 10 años (En moneda local) |           |           |                     |
| Estados Unidos                              | 4.54      | 4.42      | 2.71%               |
| Alemania                                    | 2.53      | 2.58      | -2.02%              |
| Reino Unido                                 | 4.72      | 4.64      | 1.57%               |
| Colombia                                    | 12.66     | 12.56     | 0.77%               |
| México                                      | 9.54      | 9.49      | 0.52%               |
| Brasil                                      | 14.98     | 15.14     | -1.11%              |
| Materias primas                             |           |           |                     |
| Brent (USD/Barril)                          | 63.41     | 63.33     | 0.13%               |
| WTI (USD/Barril)                            | 60.08     | 60.07     | 0.02%               |
| Oro (USD/Onza Troy)                         | 3,229.22  | 3,176.23  | 1.67%               |
| Monedas                                     |           |           |                     |
| DXY                                         | 99.72     | 100.87    | -1.13%              |
| EURUSD                                      | 1.14      | 1.12      | 1.47%               |
| USDCOP                                      | 4,353.90  | 4,337.00  | 0.39%               |
| USDMXN                                      | 20.39     | 20.47     | -0.39%              |
| USDBRL                                      | 5.90      | 5.89      | 0.21%               |
| USDCLP                                      | 981.67    | 986.80    | -0.52%              |
| USDPEN                                      | 3.72      | 3.74      | -0.29%              |

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