

¡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. La Fed argumentó que los indicadores recientes sugieren que la actividad económica se ha estado expandiendo a un ritmo sólido, el aumento del empleo se ha moderado, pero la tasa de desempleo se ha mantenido baja y que la inflación ha disminuido, pero sigue siendo elevada. De cara a las siguientes reuniones, Powell aclaró que es poco probable que el próximo movimiento sea de retomar los incrementos de la tasa de interés de política, pero que necesitan ganar más confianza para tener claridad de cuando se iniciará el ciclo de bajada. Powell declaró: *“En los últimos meses, ha habido una falta de progreso adicional hacia el objetivo de inflación del 2% fijado por el comité. El comité no espera que sea apropiado reducir las tasas hasta que haya adquirido una mayor confianza en que la inflación avanza de forma sostenible hacia el 2%”*. Con lo que continuarán con una postura *data* dependiente, en la que se supervisará las implicaciones de la información entrante para las perspectivas económicas. En este contexto, la probabilidad implícita de un recorte de tasas en septiembre, derivada de la curva swap de Tesoros, se redujo hasta ubicarse en 35% desde la de 40% en la que se encontraba el martes antes de la reunión, lo que podría significar que el ciclo de recortes se pueda retrasar hasta 2025. Finalmente, la FED anunció que desacelerará el ritmo de reducción de la hoja de balance, al bajar el vencimiento mensual de títulos del Tesoro de 60 mil millones de dólares a 25 mil millones de dólares y mantendrá el vencimiento en 35.000 millones de dólares de ellos títulos hipotecarios.

- Adicionalmente en EE. UU. se conocieron las nóminas privadas ADP y vacantes JOLTS, con resultados mixtos. El sector privado aumentó 192 mil empleos en abril, por encima de los 183 mil que estaban esperando los analistas, aunque menos que los 208 mil en marzo (cifra que fue revisada al alza desde 184 mil). Cabe resaltar que, a pesar de la moderación en el ritmo de contratación en abril, el sector privado continúa generando empleos a un ritmo mayor al que lo hacía antes de la pandemia por covid-19, pues entre enero de 2017 y diciembre de 2019, las nóminas ADP aumentaban en promedio 138 mil empleos por mes. Por otra parte, el número de vacantes JOLTS disminuyó hasta 8,48 millones en marzo, más de lo previsto por el promedio de analistas, quienes esperaban que la cifra se ubicara en 8,68 millones desde los 8,81 millones de vacancias en febrero. En conjunto, los indicadores conocidos ayer evidencian una lenta relajación del mercado laboral. La información del consolidado del mercado laboral se conocerá mañana, para la que el promedio de analistas espera una generación de nóminas no agrícolas de 241 mil en abril, por debajo de los 303 mil de marzo, pero que no alcance a aumentar la tasa de desempleo que se espera se mantenga inalterada en 3,8%. Finalmente se espera una ligera desaceleración de los salarios hasta un crecimiento de 4,0% a/a desde el de 4,1% a/a el mes pasado.

- El Banco de la República recortó su tasa de política nuevamente en 50 pbs, en línea con las expectativas de los analistas, llevándola al 11,75%. 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 inflación total en marzo se ubicó en 7,4% y la inflación sin alimentos ni regulados en 6,8%. Estos registros consolidan la tendencia descendente de la variación de precios observada en 2023”*. Por su parte, la encuesta mensual de analistas realizada por el Emisor mostró estabilidad en las expectativas de inflación a uno y dos años, mientras que las derivadas del mercado de deuda pública se redujeron en su mayoría, aunque se mantienen por encima de la meta. Adicionalmente, el equipo técnico revisó su proyección de crecimiento económico a 1,4% para 2024 y a 3,2% para 2025. *“Esta revisión incorpora el desempeño positivo de algunas actividades de los sectores primario y terciario (servicios) durante los primeros meses del año, según lo señalaron los datos recientes del Indicador de Seguimiento Económico (ISE)”*. Finalmente, el contexto externo se ha visto afectado por las circunstancias económicas en los Estados Unidos que muestran una inflación básica persistentemente alta, un

mercado laboral ajustado y resiliencia de la actividad económica, lo que ha mantendría las tasas de interés en los niveles actuales por más tiempo.

- Adicionalmente en Colombia, el mercado laboral mostró nuevamente señales de deterioro en marzo, producto del débil crecimiento de la actividad económica del país. La tasa de desempleo se ubicó en 11,3%, por encima de la del mismo mes del año anterior cuando se encontraba en 10,0%, incluso es superior a la registrada en el mismo mes de 2019 cuando se encontraba en 11,2%, antes de la pandemia. De hecho, el número de desocupados aumentó en 339 mil a/a, por encima del incremento de 123 mil a/a en febrero. Por otra parte, el número de ocupados se redujo 149 mil a/a, en contraste con el aumento de 260 mil a/a en febrero, la primera caída desde febrero de 2021. El comportamiento de la contratación fue dispar entre las distintas ramas de actividad. La contratación se deterioró significativamente en los sectores de “Agricultura, ganadería y caza” y “Alojamiento y servicios de comida fuera del hogar”. En contraste, los mayores aportes al crecimiento del personal ocupado en el mes provinieron de los sectores de “Servicios públicos” y “Comercio”.

Las claves del mercado

- Los mercados internacionales operan con movimientos mixtos esta jornada. El índice Dow Jones avanza 0,40%, mientras que el S&P 500 lo hace 0,09%. En Europa, el índice Eurostoxx 50 registra una desvalorización de 0,51%. Los tesoros en EE. UU operan con ligeras desvalorizaciones frente al cierre anterior. El rendimiento del papel a 10 años se ubica hoy en 4,63%.

- Los precios del petróleo continúa con las pérdidas de ayer, luego que los inventarios de crudo aumentaran sorpresivamente en los Estados Unidos. La referencia Brent cotiza en US\$83,53/barril, mientras la referencia WTI en USD \$78,94/barril.

- En Colombia, la tasa de cambio opera sobre USDCOP \$3.894,00, a l baja frente al cierre anterior de \$3.924,48. Esto en medio de un desempeño igualmente positivo de las monedas de los países pares de la región.