

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

Fundamentales y eventos relevantes

- En Estados Unidos, la inflación mensual se desaceleró por primera vez en seis meses al ubicarse en 0,3% m/m, por debajo del 0,4% m/m esperado y del mes anterior. Así las cosas, la inflación anual logró desacelerarse hasta 3,4% desde el 3,5% a/a anterior. El desempeño durante el mes respondió a una desaceleración generalizada por sectores, con excepción del energético que en abril continuó afectado por el aumento internacional de los precios del petróleo. En este contexto, la inflación subyacente se desaceleró hasta 3,6% a/a, en línea con la expectativa de los analistas y por debajo de la de 3,8% a/a en marzo.

- Adicionalmente, las ventas al por menor sorprendieron al promedio de analistas, al registrar un crecimiento nulo (0,0% m/m) en abril, por debajo del 0,4% m/m esperado y desacelerándose desde el crecimiento de 0,6% m/m en marzo (cifra que además fue revisada a la baja desde 0,7% m/m). Por otra parte, las ventas minoristas que excluyen vehículos y combustibles se contrajeron -0,1% m/m, en contraste con la expectativa de una desaceleración hasta un crecimiento mensual de 0,2% desde el de 0,7% m/m en marzo (cifra que además fue revisada a la baja desde 1,0% m/m). Los resultados de ventas podrían señalar una pérdida de dinamismo en el consumo de los hogares que serían favorables para la convergencia de la inflación hacia el objetivo. Luego de conocerse los datos, los Tesoros en todos los plazos reportaron importantes valorizaciones. Además, las probabilidades de recortes de tasas, derivadas de la curva swap de Tesoros, aumentaron. La probabilidad de movimiento en septiembre ahora se ubica en 59% por encima de la de 50% donde se encontraba ayer. Si bien el mercado aún descuenta solo dos movimientos este año, se afianzan las expectativas de tal escenario. Cabe recordar que de los discursos de distintos miembros de la FED en las últimas semanas se pueden deducir la posibilidad de pasar este año sin recortes en las tasas.

- En Colombia, se conocieron las cifras de producción manufacturera y ventas minoristas con corte a marzo, en ambos casos con importantes deterioros. Cabe resaltar que las variaciones anuales de ambos indicadores podrían estar distorsionadas por efectos estacionales generados por la Semana Santa que en 2024 fue en marzo, lo que implica menos días laborales frente a marzo del año pasado. La producción aceleró su ritmo de contracción hasta 11,1% a/a, desde la de 2,1% a/a en febrero, con un deterioro generalizado. En este sentido, la medida trimestre móvil aumentó el ritmo de contracción hasta 6,0% a/a, desde la de 4,5% a/a el mes pasado, aunque mejora ligeramente frente a la contracción de la misma medida en 4T23 de 6,4% a/a. De igual forma, las ventas minoristas aumentaron su caída en marzo hasta 5,6% a/a, desde la de 1,8% a/a en febrero. Así las cosas, en el trimestre móvil las ventas se contrajeron 3,9% a/a, que empeoran desde la caída de 3,6% a/a de la misma medida en febrero, pero por debajo de la contracción del trimestre móvil en 4T23 6,2%. Los resultados de ambos indicadores son una antesala negativa del dato de PIB del primer trimestre del año que se conocerá mañana y para el que el promedio de analistas prevé un crecimiento de 0,8% a/a, que en todo caso sería mejor a la de 0,3% a/a en 4T23.

Las claves del mercado

- Los mercados internacionales operan con movimientos positivos esta jornada, impulsados por los datos en Estados Unidos que elevan la probabilidad de recortes de tasas este año. El índice Dow Jones sube 0,40%, mientras que el S&P 500 lo hace 0,45%. En Europa, el índice Eurostoxx 50 registra una valorización de 0,22%. Los tesoros en EE. UU operan con valorizaciones frente al cierre anterior. El rendimiento del papel a 10 años se ubica hoy en 4,37%.

- Los precios del petróleo registran pérdidas importantes, luego del informe de la *International Energy Agency*, en la que la organización revisó a la baja la proyección de crecimiento de la demanda de crudo del mundo para este año y mantuvo inalterada la de producción. La referencia Brent cotiza en US\$81,18/barril, mientras la referencia WTI en USD \$76,82/barril.

- En Colombia, la tasa de cambio opera sobre USDCOP \$3.830,95, a la baja frente al cierre anterior de \$3.846,25. Esto en medio de un desempeño igualmente positivo de las monedas de los países pares de la región.