

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

Fundamentales y eventos relevantes

- En Estados Unidos, se publicó la nueva encuesta de analistas de *Bloomberg* con corte a mayo. El promedio de analistas mantuvo su previsión de crecimiento de 2,4% en el consolidado de 2024. En cuanto a la inflación PCE, el promedio de analistas elevó su proyección hasta 2,6% a/a al cierre del año, desde la de 2,4% a/a de la encuesta anterior. De igual forma, la proyección de la inflación PCE subyacente aumentó hasta 2,8% a/a desde la de 2,5% a/a de la encuesta en abril. En este contexto, las expectativas de tasas del promedio de analistas se mantuvieron inalteradas. En promedio prevén que el ciclo de recortes inicie en el tercer trimestre con un total de dos bajadas en 2024 hasta 5,0%. Sin embargo, el contraste entre los pronósticos individuales de los analistas más importantes del mercado refleja la poca claridad de lo que podría ocurrir efectivamente. De los más *hawkish* o pesimistas resaltan BNP Paribas y Deutsche Bank, que prevén un solo recorte de las tasas este año hasta 5,25%. Los que están alineados con el promedio de analistas son Wells Fargo y Goldman Sachs, quienes prevén dos recortes hasta 5,0%. Y finalmente, entre los más optimistas con el ciclo de bajadas se encuentran JP Morgan y Morgan Stanley, que proyectan tres recortes hasta 4,75%.

- En Estados Unidos, las órdenes de bienes durables registraron un crecimiento de 0,7% m/m en abril, en contraste con la contracción esperada por el promedio de analistas de 0,8% m/m. El resultado de abril marca una desaceleración desde el crecimiento de 0,8% m/m en marzo, cifra que adicionalmente fue revisada significativamente a la baja desde 2,6% m/m. Sin embargo, las órdenes que excluyen transporte registraron un crecimiento de 0,4% m/m, por encima del 0,1% esperado y del 0,2% m/m en marzo. Adicionalmente, las órdenes de bienes de capital, que suelen estar asociadas al comportamiento de la inversión en capital fijo, lograron un crecimiento de 0,3% m/m, por encima del crecimiento esperado de 0,1% m/m y se recuperó desde la contracción de 0,1% m/m anterior. Las cifras de órdenes refuerzan la evidencia de resiliencia de la actividad económica en los Estados Unidos, lo que agrega incertidumbre al número de recortes de tasas este año y su fecha de inicio.

- El Banco Central de Chile recortó su tasa de interés en 50 pbs hasta ubicarla en 6,00%, en línea con lo que esperaba el promedio de analistas y menor al recorte de 75 pbs de la reunión de marzo. En el comunicado de la reunión el Emisor expuso los principales argumentos de su decisión, de los que se destacan: A nivel internacional la solidez de la actividad económica en Estados Unidos y lenta desaceleración de su inflación en lo corrido del año aumenta las dudas en torno al inicio del ciclo de recortes de la FED. En el entorno local destacaron que los resultados de PIB e inflación más recientes se comportaron en línea con sus estimaciones de su último informe de política monetaria. En este sentido, la reducción de la magnitud obedecería en mayor medida a los riesgos de ampliar el diferencial de tasas de interés frente a la de Estados Unidos, lo que podría significar una depreciación de la tasa de cambio, entre otras consecuencias negativas. Finalmente, el comunicado cerró mencionando que: *“El Consejo prevé que, en línea con el escenario central del Informe de Política Monetaria de marzo, la Tasa de Política Monetaria seguirá reduciéndose. La magnitud y temporalidad del proceso de reducción de la TPM tomará en cuenta la evolución del escenario macroeconómico y sus implicancias para la trayectoria de la inflación”*. El promedio de analistas prevé que el ciclo de recortes continúe hasta llevar la tasa de referencia al 4,50% en diciembre de este año.

Las claves del mercado

- Los mercados internacionales operan con movimientos positivos esta jornada. El índice Dow Jones sube 0,11%, mientras que el S&P 500 avanza 0,35%. En Europa, el índice Eurostoxx 50 registra una desvalorización de 0,39%. Los tesoros en EE. UU operan estables frente al cierre anterior. El rendimiento del papel a 10 años se ubica hoy en 4,46%.

- Los precios del petróleo operan con ganancias frente al cierre anterior. La referencia Brent cotiza en US\$81,87/barril, mientras la referencia WTI en USD \$77,52/barril.

- En Colombia, la tasa de cambio opera sobre USDCOP \$3.851,70, a la baja frente al cierre anterior de \$3.868,00. Esto en medio de un desempeño igualmente positivo de las monedas de los países pares de la región.