

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

Fundamentales y eventos relevantes

- La lectura del crecimiento del gasto personal sorprendió a la baja en EE.UU., al tiempo que los datos de la inflación PCE se mantuvieron en línea con la expectativa. El crecimiento del gasto personal fue de 0,2% m/m en mayo, por debajo del 0,3% m/m que esperaba el promedio de analistas. Adicionalmente el dato del mes anterior fue corregido a la baja hasta 0,1% m/m, inferior al 0,2% m/m conocido en la estimación previa. Por otra parte, la inflación PCE se desaceleró hasta 2,6% a/a en mayo, en línea con lo que estaba esperando el promedio de analistas y por debajo de la de 2,8% a/a en el mes anterior. De igual forma, la inflación PCE núcleo (que excluye el comportamiento de los precios de la energía y los alimentos) se desaceleró hasta 2,6% a/a en mayo, en línea con lo que esperaba el promedio de analistas, y por debajo de la de 2,8% a/a el mes anterior. Esta información positiva es consistente con la que se había conocido hace un par de semanas de la inflación IPC, que, por segundo mes consecutivo mejoró, después de un primer trimestre de presiones al alza en la inflación. El promedio de analistas y el mercado están descontando por lo menos dos recortes de 25Pbs de las tasas de interés este año. Las probabilidades que les asigna el mercado a recortes en las reuniones de septiembre y diciembre están operando actualmente en 64% y 77%, respectivamente.

- El Banco Central de México decidió mantener inalterada su tasa de interés de intervención en 11,0%, en línea con lo que esperaba el promedio de analistas. El principal argumento que expuso el emisor estuvo alrededor de las preocupaciones de nuevas presiones inflacionarias. En el comunicado de presa argumentó: *“La inflación general anual aumentó de 4,65% a/a a 4,78% a/a entre abril y la primera quincena de junio, ante un incremento en la no subyacente. La inflación subyacente, que refleja de mejor manera la tendencia de la inflación, siguió disminuyendo al pasar de 4,37% a/a a 4,17% a/a en el mismo periodo. Las expectativas de inflación general para el cierre de 2024 exhibieron un ajuste al alza. Las correspondientes a la subyacente disminuyeron ligeramente. Las de mayor plazo permanecieron relativamente estables en niveles por encima de la meta”*. La Junta del Banco Central evaluó el comportamiento de la inflación y de sus determinantes, así como las expectativas de inflación y ponderó que los retos y riesgos ameritan continuar con un manejo prudente de la política monetaria. Con esta decisión, la postura monetaria se mantiene restrictiva y continuará siendo condicionada a la convergencia de la inflación a la meta de 3% en el horizonte de pronóstico. El promedio de analistas espera que el Banco Central de México retome en algún momento las reducciones de la tasa de interés de política hasta bajarla al 10% a final de 2024, en todo caso alta, por la expectativa de que la inflación no logre bajar del 4,3%, en un contexto en el que la actividad económica continuará resiliente y se espera crezca 2,1% en 2024.

- Moody's anunció que mantiene la calificación crediticia soberana de Colombia en Baa en grado de inversión, pero reduce la perspectiva a negativa. Los dos principales argumentos para la actualización de la perspectiva fueron las preocupaciones frente al crecimiento económico y los altos costos de endeudamiento. Moodys argumentó que el crecimiento económico inferior al esperado está afectando negativamente a los ingresos fiscales, y que el aumento de los costos de endeudamiento está ejerciendo una presión adicional sobre las cuentas públicas. Combinados, estos factores están obstaculizando la capacidad de las autoridades para cumplir con la regla fiscal, lo que aumenta el riesgo de un posible deterioro del perfil crediticio de Colombia. Cabe recordar que Moodys es la única calificadora que ha mantenido el grado de inversión para Colombia a diferencia de Fitch Rating y S&P, que redujeron su calificación en 2021 por debajo del grado de inversión. El principal argumento para ratificar el grado de inversión de Moodys es en sus palabras la evidencia de que las instituciones operan como control y equilibrio, lo que evita una ruptura con la historia de políticas prudenciales en Colombia. Adicionalmente, argumenta que el Gobierno ha demostrado una firme voluntad de ajuste para garantizar la estabilidad de la carga de la deuda pública. Pues tras claros indicios de que los ingresos tributarios han registrado un desempeño inferior al esperado, el Gobierno anunció recortes de alrededor del 2,7% del PIB a los gastos presupuestados en la reciente actualización del Marco Fiscal de Mediano Plazo para asegurar que el déficit cumpla con la meta

establecida por la regla fiscal. Finalmente, Moodys termina el comunicado expresando que “estas acciones denotan una voluntad continua por parte del gobierno de realizar ajustes y asegurar el cumplimiento de las metas establecidas por la regla fiscal. Esto ha respaldado una disminución de la carga de la deuda tras la perturbación de la pandemia y debería garantizar que la relación deuda/PIB se mantenga en torno al 55 % del PIB, en línea con la mediana de los bonos soberanos con calificación Baa”.

Las claves del mercado

- Los mercados internacionales operan con ganancias. El índice Dow Jones cae 0,69%, mientras que el S&P 500 lo hace en 0,69%. En Europa, el índice Eurostoxx 50 registra una valorización de 0,17%. Los tesoros en EE. UU operan con pérdidas frente al cierre del día anterior, pues el nodo de 10 años opera en 4,30 por encima de 4,28 a pesar de que alcanzó a bajar a 4,26 después de la publicación de los datos macroeconómicos.

- Los precios del petróleo operan con desvalorizaciones frente al cierre anterior. La referencia Brent cotiza en US\$86,36/barril, mientras la referencia WTI en USD \$81,08/barril.

- En Colombia, la tasa de cambio opera sobre USDCOP \$4.146,55 a la baja frente al cierre anterior de \$4.167,00. En línea con la apreciación del resto de monedas de la región, a excepción del peso argentino y el real brasileiro.