

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

### Fundamentales y eventos relevantes

- En Estados Unidos, el Índice de costos de empleo aumentó 1,2% t/t en 1T24, por encima del 1,0% t/t esperado por el promedio de analistas desde el de 0,9% t/t en 4T23. El índice recoge los costos de remuneración asociados a salarios, incentivos, prestaciones, contribuciones a la seguridad social, entre otros. El aumento de los costos laborales podría traducirse en mayores precios al consumidor, lo que obstaculizaría la convergencia de la inflación al objetivo y reafirmaría el tono hawkish de la FED. De hecho, la herramienta *FED Watch* evidencia la poca certeza de los mercados sobre el inicio del ciclo de recortes de la Reserva Federal este año. Para junio y julio la probabilidad de recorte es nula, mientras que para septiembre la probabilidad está dividida entre la posibilidad del primer recorte y mantener las tasas en los niveles actuales. El escenario central de los analistas y mercados aún contempla dos recortes este año, sin embargo, cada vez es más probable que la Reserva Federal deba aplazar el ciclo de recortes hasta 2025.

- La inflación en la Eurozona se mantuvo estable en 2,4% a/a en abril, en línea con las expectativas de los analistas. La desagregación por componentes mostró un desempeño mixto, con una ligera aceleración del IPC de alimentos, un menor ritmo de contracción de los precios de la energía, que en contrasta con la primera desaceleración de la inflación de servicios hasta 3,7%, luego de cinco meses consecutivos sobre 4,0% a/a. La inflación subyacente, que excluye alimentos y energía, logró desacelerarse y se ubicó en 2,7% a/a en abril, por encima de lo que esperaba el promedio de analistas que proyectaba una inflación de 2,6% a/a desde la de 2,9% a/a del mes anterior. Adicionalmente, se conocieron las cifras de PIB del primer trimestre del año, periodo en el que el crecimiento se aceleró hasta 0,4% a/a, por encima del 0,2% a/a esperado y del 0,1% en 4T23. En la información desagregada por países se resalta que Alemania se alejó del escenario de recesión al registrar su primer crecimiento inter trimestral desde 1T23. Los resultados de los indicadores conocidos, especialmente el desempeño de la inflación de servicios, refuerzan la idea del inicio del ciclo de recortes del Banco Central Europeo en su reunión de junio, a la que los mercados asignan un 90,0% de probabilidad.

- En China, la encuesta PMI registró resultados menores a los esperados en abril. El PMI manufacturero se deterioró ligeramente hasta 50,4 puntos, en línea con la expectativa de los analistas desde los 50,8 puntos en marzo. El menor ritmo de crecimiento se dio como resultado de un deterioro en el desempeño del componente de nuevas órdenes y, a pesar, del avance de la producción nacional y de las órdenes de exportación. De igual forma, el PMI no manufacturero cayó hasta ubicarse en 51,2 puntos, por debajo de los 52,3 puntos esperados, e inferior a los 53,0 puntos del mes anterior. El movimiento se registró principalmente por un deterioro en los nuevos pedidos. Los resultados del PMI agregan incertidumbre al desempeño de la actividad económica en China para este año. Si bien la demanda externa se mantiene resiliente y soporta ambos sectores en zona de expansión (por encima de 50,0 puntos), persisten las preocupaciones sobre la evolución de la demanda interna y el sector de la construcción.

### Las claves del mercado

- Los mercados internacionales operan con movimientos negativos. El índice Dow Jones retrocede 0,43%, mientras que el S&P 500 lo hace 0,16%. En Europa, el índice Eurostoxx 50 registra una desvalorización de 0,55%. Los tesoros en EE. UU operan con desvalorizaciones frente al cierre anterior. El rendimiento del papel a 10 años se ubica hoy en 4,65%.

- Los precios del petróleo operan con pérdidas frente al cierre anterior a medida que se fortalece el dólar a nivel internacional. La referencia Brent cotiza en US\$87,61/barril, mientras la referencia WTI en USD \$81,12/barril.

- En Colombia, la tasa de cambio opera sobre USDCOP \$3.897,45, al alza frente al cierre anterior de \$3.866,40. Esto en medio de un desempeño igualmente negativo de las monedas de los países pares de la región.