

¡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. Los principales factores que soportaron la decisión fueron: Los indicadores recientes sugieren que la actividad económica se ha estado expandiendo a un ritmo sólido. El aumento del empleo se ha moderado, pero sigue siendo fuerte, y la tasa de desempleo se ha mantenido baja. La inflación ha disminuido, pero sigue siendo elevada. De cara a las siguientes reuniones, la Reserva Federal evaluará la postura adecuada de la política monetaria y supervisará las implicaciones de la información entrante para las perspectivas económicas. En el discurso de Powell, luego de la reunión, el tono del presidente del Emisor fue más hawkish que en diciembre, al declarar: *“Estamos dispuestos a mantener durante más tiempo el actual rango objetivo para el tipo de los fondos federales si resulta apropiado. Sabemos que reducir la política monetaria demasiado pronto o en exceso podría dar lugar a un retroceso de los progresos realizados en materia de inflación y, en última instancia, requerir una política aún más restrictiva para volver a situar la inflación en el 2%. Al mismo tiempo, reducir la política o desviarla demasiado tarde o demasiado poco podría debilitar indebidamente la actividad económica en el empleo”*. En este contexto, el promedio de analistas espera que el rango máximo de las tasas de referencia cierre 2024 en 4,50% desde el 5,50% actual, mientras que las implícitas de la curva swap del mercado se ubican en 4,00%, en contraste con una expectativa de recortes más moderada de los miembros de junta de la FED hasta 4,75%, de acuerdo con su último *Dot-Plot*.

- **Bancos Centrales:** A nivel internacional, además de la FED, los bancos centrales de Reino Unido, Brasil, Chile, tuvieron reunión de política monetaria, sin sorpresas frente a la expectativa del promedio de analistas. El Banco central de Inglaterra decidió mantener su tasa de referencia en 5,25%, con una votación por mayoría (6-3). Dos miembros de junta votaron por incrementar la tasa en 25 pbs, mientras que otro de ellos votó por un recorte de la misma magnitud. De acuerdo con el comunicado, la decisión la soportó que la inflación continúa desacelerándose, pero se mantiene en niveles altos, mientras el mercado laboral apenas comienza a mostrar señales de una relajación, a pesar del deterioro de la actividad económica, lo que disminuye los riesgos de una espiral de salarios. Por otra parte, el Banco Central de Brasil recortó su tasa 50 pbs por quinta vez consecutiva hasta ubicarla en 11,25%. En el comunicado mencionaron que la decisión fue soportada por la continuidad de la desaceleración de la inflación, aunque a un ritmo más moderado que en meses anteriores y el deterioro de la actividad económica. Finalmente, el Banco Central de Chile recortó su tasa 100 pbs hasta ubicarla en 7,25%, mayor al recorte de 75 pbs de la reunión de diciembre, gracias a una desaceleración de la inflación total y núcleo más marcada de lo esperado en los últimos meses, en un entorno de bajo crecimiento económico. De acuerdo con la encuesta más reciente de Bloomberg, la economía chilena se habría estancado en 2023 al registrar un crecimiento de 0.0% a/a.

- El Banco de la República de Colombia recortó su tasa de referencia en 25 pbs, por segundo mes consecutivo hasta ubicarla en 12,75%, un movimiento menor al esperado por el promedio de analistas, quienes preveían un recorte de 50 pbs. La decisión se tomó por mayoría con una votación de 5-2, en la que los dos miembros votaron por un recorte de 50 pbs. Dentro de los argumentos que soportaron la decisión de la Junta se resaltan en el comunicado: La continuidad en la desaceleración de la inflación en diciembre hasta 9,28%, así como la reducción de las expectativas de inflación a 1 y 2 años. Sobre la actividad económica no hubo cambios en las proyecciones de crecimiento del PIB para 2023 y 2024 de 1,0% y 0,8%, respectivamente; además de las mejores condiciones financieras externas. La Junta Directiva se refirió también al aumento del salario mínimo, sobre el que declaró que *“estuvo por encima de lo previsto, lo cual influye en la senda de precios proyectada por el equipo técnico, especialmente en la canasta de servicios.”* Finalmente, resaltaron los riesgos que persisten sobre la inflación, derivados del fenómeno de El Niño y del ajuste en los precios de los regulados.

- En Colombia, la tasa de desempleo se ubicó en 10,0% al cierre de 2023, por debajo de la tasa de desempleo en diciembre del año anterior cuando se encontraba en 10,3%, pero, a diferencia de meses anteriores ligeramente por encima de la registrada en el mismo mes de 2019, previo a la pandemia cuando se encontraba en 9,9%. De hecho, algunos otros indicadores del mercado laboral mostraron un peor desempeño: El ritmo de generación de empleo se desaceleró, al registrarse un aumento anual del número de ocupados de 396 mil en diciembre, significativamente inferior al de 699 mil en noviembre. De igual forma, el número de desocupados desaceleró su ritmo de caída, con una reducción anual de 28 mil desempleados, inferior a la de 66 mil un mes atrás. El comportamiento de la contratación fue dispar entre las distintas ramas de actividad en el último mes de 2023. Sectores como “Comercio y reparación de vehículos” y “Actividades profesionales” registraron importantes aumentos en el número de personas ocupadas, en contraste con caídas en sectores como “Industria Manufacturera” y “Construcción”, cuya actividad se ha deteriorado significativamente en medio del proceso de desaceleración de la actividad económica nacional como consecuencia de la alta inflación y tasas de interés elevadas.

Las claves del mercado

- Los mercados en Estados Unidos arrancan la jornada con resultados positivos. El índice Dow Jones aumenta 0,03%, mientras que el S&P 500 lo hace 0,42%. En Europa, el índice Eurostoxx 50 registra una valorización de 0,06%. Los tesoros en EE. UU operan con valorizaciones frente al cierre anterior, pues el papel a 10 años opera sobre 3,89%, por debajo del cierre del día anterior de 3,93%.

- Los precios del petróleo operan hoy sin cambios significativos frente al cierre anterior. La referencia Brent que cotiza en US\$81,23/barril, mientras la referencia WTI en USD \$76,55/barril.

- En Colombia, la tasa de cambio opera sobre USDCOP \$3.886,50 a la baja frente al cierre anterior de \$3.911,60, en medio de un comportamiento mixto de las monedas del resto de los países de la región.