

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

### Fundamentales y eventos relevantes

- El informe trimestral de política monetaria publicado por el Banco de la República reveló las nuevas proyecciones de los principales fundamentales macroeconómicos para 2024 y 2025 del equipo técnico. el equipo técnico pronostica una desaceleración hasta 5,9% a/a al cierre de 2024, cifra que fue revisada al alza desde el 4,0% a/a de la estimación anterior, desacelerándose desde la de 9,28% al cierre de 2023. En el cierre de 2025 la inflación se ubicaría en 2,76%, dentro del rango objetivo del Emisor. De acuerdo con el documento, la revisión al alza de la inflación respondió, entre otros factores, a la lenta desaceleración de los precios en las canastas de servicios, las presiones alcistas sobre los regulados, un aumento del salario mínimo mayor a lo esperado, además de la inclusión en los pronósticos de los efectos que tendría el Fenómeno del Niño más fuerte de lo contemplado unos meses atrás. Ahora bien, la perspectiva de crecimiento económico se mantuvo en 1,0% en el consolidado del año 2023, y que continúe la desaceleración hasta un crecimiento de 0,8%, en 2024, sin cambios desde la estimación de octubre. La recuperación en la actividad económica se daría únicamente hasta 2025, año en el que el Banco de la República proyecta un crecimiento de 3,5%. Finalmente, sobre las tasas de interés, el equipo técnico de BanRep destacó: *“la senda de interés de política incluida en el pronóstico del equipo técnico del Banco, presentado en este Informe, es coherente con una convergencia gradual de la inflación hacia la meta del 3% en el horizonte de pronóstico. Dicha senda es, en promedio para dicho horizonte, mayor que lo anticipado por el mercado en la encuesta (de analistas económicos) de enero de 2024”*. Cabe resaltar que el promedio de analistas espera que el ciclo de recortes se consolide a lo largo de 2024 hasta llevar la tasa de política al 8,25% en diciembre.

- **Expectativas Latam:** Esta semana se conocerán los registros de inflación en enero de Brasil, México y Chile y los bancos centrales de México y Perú tendrán sus reuniones mensuales de política monetaria. En cuanto a las expectativas de inflación, el promedio de analistas prevé que el proceso de desaceleración continúe en Brasil y Chile, hasta alcanzar 4,4% a/a y 3,5%, desde el 4,6% a/a y 3,9% a/a en diciembre, respectivamente. En contraste, los analistas prevén que la inflación en México se acelere por tercer mes consecutivo hasta ubicarse en 4,9% a/a desde el 4,7% a/a anterior. En este sentido y sumado a la resiliencia de la actividad económica, que posicionarían a México como la economía de mayor crecimiento en 2023 de los pares en la región, el promedio de analistas espera que el Banxico mantenga su tasa de interés inalterada en el 11,25% actual. En el caso de Perú, el promedio de analistas espera el sexto recorte consecutivo de 25 pbs en la tasa de política que la ubique en 6,25%, consecuente con la desaceleración de la inflación, que en enero alcanzó el 3,02% a/a, además de la contracción de 0,4% en el PIB esperada para 2023.

- **Expectativas Colombia:** Esta semana se conocerá el resultado de la inflación en enero, además de los resultados de las exportaciones en diciembre. De acuerdo con la encuesta más reciente de *Bloomberg*, el promedio de analistas prevé una variación mensual del IPC de 0,93%, con un rango de pronóstico de 0,8%-1,1% con lo que la inflación anual lograría desacelerarse hasta 8,43% a/a desde el 9,28% a/a con el que cerró 2023. Cabe resaltar que el rango de pronóstico mensual es amplio, dados los riesgos e incertidumbre del efecto de distintos factores, entre ellos la indexación en la canasta del IPC, así como los efectos del Fenómeno del Niño sobre los precios de los alimentos y la energía. En cuanto a las exportaciones, el promedio analistas espera estabilidad en su valor sobre los US\$4.152 millones registrados en noviembre. A nivel internacional, los precios del carbón y el petróleo tuvieron un mejor desempeño en diciembre, lo que podría permitir una recuperación de las ventas externas que soporten la continuidad de la reducción del déficit de la balanza comercial.

## Las claves del mercado

- Los mercados en Estados Unidos arrancan la semana con resultados negativos, jalonadas por los datos del mercado laboral conocidos el pasado viernes, que evidenciaron resiliencia en la contratación y una aceleración de los salarios, además del tono hawkish del presidente de la FED, Jerome Powell, el domingo en una entrevista. Ambos elementos han reducido significativamente la probabilidad de un recorte de las tasas en las reuniones de marzo y mayo. En este contexto, el índice Dow Jones cae 0,29%, mientras que el S&P 500 se desvaloriza 0,30%. En Europa, el índice Eurostoxx 50 registra una desvalorización de 0,17%. Los tesoros en EE. UU operan con desvalorizaciones significativas frente al cierre anterior, pues el papel a 10 años opera sobre 4,12%.
- Los precios del petróleo operan hoy con caídas frente al cierre anterior, jalonados por el fortalecimiento internacional del dólar. La referencia Brent que cotiza en US\$77,63/barril, mientras la referencia WTI en USD \$72,54/barril.
- En Colombia, la tasa de cambio opera sobre USDCOP \$3.982,00 al alza frente al cierre anterior de \$3.938,99, en medio de un comportamiento igualmente negativo de las monedas del resto de los países de la región.