

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

### Fundamentales y eventos relevantes

- En Estados Unidos, el ISM de servicios se ubicó en 53,4 puntos en enero, por encima de la expectativa del promedio de analistas, quienes preveían una recuperación menor hasta los 52,0 puntos, aumentando desde los 50,5 puntos en diciembre. El mejor desempeño del indicador obedeció a una recuperación generalizada de sus componentes, entre ellos el de empleo, que regresó a terreno expansivo luego de contraerse en diciembre, lo que significa un aumento de la contratación en las empresas que hacen parte de la encuesta. Es importante resaltar que el componente de precios pagados aumentó de forma significativa en el mes, hasta ubicarse en el máximo desde marzo de 2023. Tal incremento del componente de precios sugiere que las presiones sobre la inflación provenientes del sector servicios no cederían en el corto plazo. En este sentido, se refuerza el mensaje de cautela de la FED a la hora de iniciar el ciclo de recortes, que podrían poner en riesgo la convergencia de la inflación en medio de una actividad económica y un mercado laboral resilientes.

- En la Eurozona, las ventas minoristas registraron una contracción de 1,1% m/m en diciembre, en línea con las expectativas de los analistas, lo que significó una aceleración en el ritmo de contracción anual hasta 0,8%, superior a la de 0,4% a/a en noviembre. Por tipo de bien, los mayores deterioros los registran las ventas de vehículos y por internet, lo que evidencia el deterioro del consumo de los hogares en la región, consecuente con las elevadas tasas de interés del Banco Central Europeo. Adicionalmente en la Eurozona, se publicaron las expectativas de inflación del consumidor a uno y tres años. La expectativa a un año disminuyó hasta 3,2% en enero desde el 3,5% de la encuesta de diciembre, sin embargo, la expectativa a tres años aumentó ligeramente hasta 2,5% desde el 2,4% anterior, por encima del objetivo del Emisor de 2,0%. En este sentido, se ratifica la expectativa de que el BCE deberá proceder cautelosamente en el inicio del ciclo de recortes esperado por los analistas y operadores para este año. Finalmente, en Europa, los granjeros de Francia, Bélgica y España han iniciado manifestaciones con bloqueos en algunas de las principales vías de comercio, manifestándose en contra de los elevados costos del sector y la disparidad entre las condiciones de competencia frente a algunos otros países de Europa que no pertenecen a la Eurozona. Los bloqueos podrían dificultar la entrega de mercancías y obstaculizar la pronta convergencia de la inflación hacia el objetivo.

- El Banco de la República publicó las minutas de la reunión celebrada el miércoles 31 de enero. En el documento se evidenciaron los argumentos de los miembros de junta que difirieron en la magnitud del recorte. Todos los miembros coincidieron en que existen condiciones propicias para continuar con el ciclo de recortes que inició en diciembre, soportado principalmente por la reducción de la inflación al cierre del año, la disminución de las expectativas de inflación a distintos plazos y la desaceleración de la actividad económica. Los cinco miembros que votaron por un recorte de 25 pbs argumentaron que un recorte de mayor magnitud en las condiciones actuales podría erosionar la credibilidad de la meta, además que la inflación se mantiene elevada a pesar de su desaceleración desde abril de 2023. El grupo mayoritario también mencionó que persisten riesgos al alza que implican actuar con cautela, entre ellos, los efectos del Fenómeno del Niño, el aumento del salario mínimo por encima de lo esperado, el desempeño de los precios del sector servicios y la indexación típica de inicio de año. En contraste, los dos miembros que votaron por un recorte de 50 pbs, soportaron su voto en la marcada desaceleración del consumo de los hogares y la inversión, que han deteriorado las cifras de crecimiento. El grupo minoritario resaltó también la reducción del déficit de la cuenta corriente en 2023 que disminuye la vulnerabilidad del país, así como las primeras señales de deterioro de mercado laboral en diciembre del año pasado.

- En Colombia, las exportaciones fueron de USD\$4.445 millones en diciembre, lo que implicó una reducción del ritmo de contracción anual hasta 1,2%, significativamente menor a la de 9,0% a/a en el mes anterior. La recuperación fue soportada únicamente por las ventas externas de petróleo, cuyo

volumen de exportación aumentó significativamente en diciembre. Las exportaciones no tradicionales, por su parte, desaceleraron su ritmo de crecimiento hasta 3,7% a/a desde el 10,7% a/a un mes atrás. Las exportaciones crecieron en términos mensuales 7,1% m/m en diciembre, lo que favorecerá la reducción del déficit de la balanza comercial al cierre del año. En el consolidado del año, Colombia exportó US\$49.554 millones de dólares, lo que significa una contracción de 12,9% frente al consolidado de 2022, sin embargo, el volumen de exportación se mantuvo estable, lo que sugiere que el deterioro del valor de las exportaciones obedeció a unas condiciones menos favorables de los precios internacionales.

## Las claves del mercado

- Los mercados en Estados Unidos inician la jornada con resultados positivos pero marginales, en una sesión de los mercados de bajo flujo de fundamentales, a la espera de los discursos de distintos miembros de la FED sobre el medio día, que podrían dar más señales sobre la fecha de inicio del ciclo de recortes de las tasas de referencia. El índice Dow Jones sube 0,03%, mientras que el S&P 500 se valoriza 0,13%. En Europa, el índice Eurostoxx 50 registra una valorización de 0,55%. Los tesoros en EE. UU operan estables frente al cierre anterior, pues el papel a 10 años opera sobre 4,14%.
- Los precios del petróleo operan hoy sin cambios importantes frente al cierre anterior. La referencia Brent que cotiza en US\$78,46/barril, mientras la referencia WTI en USD \$73,27/barril.
- En Colombia, la tasa de cambio opera sobre USDCOP \$3.944,95 a la baja frente al cierre anterior de \$3.957,00, en medio de un comportamiento igualmente positivo de las monedas del resto de los países pares de la región.