

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

Fundamentales y eventos relevantes

- En Estados Unidos, la creación de nóminas no agrícolas en diciembre fue mayor a la esperada, con un aumento 216 mil empleos, por encima de la expectativa del promedio de analistas, quienes preveía 175 mil nuevos empleados, aumentando desde las 173 mil en noviembre (cifra que fue revisada a la baja desde 199 mil). Por sectores, el mayor aumento se presentó en la contratación del Estado, seguido de "Servicios de educación y salud" y el sector de "Ocio y hostelería". Así las cosas, la tasa de desempleo se mantuvo estable en 3,7%, en contra de la expectativa de un aumento hasta 3,8% que correspondía al nivel esperado por la FED de su informe de diciembre, y que permanece por debajo de la tasa de desempleo de equilibrio (NAIRU) del 4,0%, lo que podría aumentar las presiones de inflación por el lado de la demanda. De otro lado, los salarios aceleraron su ritmo de crecimiento hasta 4,1% a/a en diciembre, contrario a la expectativa de los analistas que preveían una desaceleración hasta 3,9% desde el 4,0% a/a en noviembre. La resiliencia del mercado agrega incertidumbre a la fecha en que la FED podría iniciar el ciclo de bajadas de tasas. De hecho, en lo corrido del año y acorde a los nuevos resultados de los fundamentales macroeconómicos, las tasas implícitas de tesoros han corregido al alza, luego del optimismo de diciembre. La tasa de política implícita para cierre de 2024 se ubica hoy en 3,96%, superior a la alcanzada a mediados de diciembre de 3,69%.

- La inflación en la Eurozona se aceleró en diciembre hasta 2,9% a/a, aunque menos de lo esperado por los analistas, quienes preveían que se ubicara en 3,0% a/a, superior a la de 2,4% a/a en noviembre. El repunte de la inflación estuvo soportado principalmente por un efecto base menos favorable del sector energético, en el que los choques generados por el conflicto Rusia-Ucrania en 2022 ya comenzaban a disiparse al cierre del año anterior. En contraste, la inflación subyacente, que excluye alimentos y energía, se ubicó en 3,4% a/a en diciembre, en línea con lo esperado y desacelerándose desde el 3,6% a/a de un mes atrás. Por otra parte, se conocieron las cifras de mercado laboral de la región con corte a noviembre, mes en el que la tasa de desempleo disminuyó hasta 6,4%, contrario a la expectativa de los analistas de estabilidad en el 6,5% en octubre. La tasa de desempleo se mantiene en niveles inferiores a la prepandemia, lo que evidencia resiliencia de la contratación a pesar de la desaceleración de la actividad económica. El resultado mixto de los indicadores conocidos agrega incertidumbre a un posible inicio de recortes de las tasas. Aunque en un discurso hoy, Mario Centeno, miembro del BCE, declaró sobre el desempeño de la inflación: *"es una "buena noticia" que encaja en la narrativa de que una política monetaria más flexible, es posible, antes de lo previsto"*. Las tasas de política implícitas de bonos soberanos descuentan con más del 80% de probabilidad que el primer recorte llegue en abril, igual que lo que espera el promedio de analistas.

- **Expectativas Colombia:** Hoy se conocerá el resultado de inflación de cierre de año. El promedio de analistas prevé una variación mensual del IPC de 0,58%, que permita una desaceleración de la inflación anual hasta 9,40% desde el 10,15% en noviembre. Cabe destacar que en diciembre, el Gobierno anunció una pausa en el incremento del precio de la gasolina, luego del aumento de COP\$600 en noviembre, lo que disminuye las presiones alcistas de la inflación. Adicionalmente, durante parte importante del mes, los precios de los alimentos perecederos se mantuvieron a la baja, favoreciendo al IPC. La cifra será muy importante ya que a ese nivel se indexan varios componentes de la canasta en 2024, entre ellos la educación y los arrendamientos. Adicionalmente, el desempeño de la inflación será determinante en la continuidad del ciclo de recortes de tasas del Banco de la República que en diciembre rebajó su tasa 25 pbs hasta 13,0%, luego de siete meses de estabilidad.

Las claves del mercado

- Los mercados internacionales operan con movimientos negativos esta jornada, corrigiendo parte de las ganancias registradas ayer. El índice Dow Jones cae 0,50%, mientras que el S&P 500 lo hace 0,54%. En Europa, el índice Eurostoxx 50 registra una desvalorización de 0,71%. Los tesoros en EE. UU. operan estables frente al cierre anterior. El papel a 10 años opera sobre 4,01%.

- Los precios del petróleo operan con ganancias hoy, luego de la significativa caída de ayer como consecuencia del anuncio de Arabia Saudita de un recorte en el precio de negociación de sus barriles con sus socios asiáticos, lo que resta probabilidad al escenario de exceso de demanda esperado por analistas y el mercado en el primer trimestre del año. La referencia Brent cotiza en US\$77,49/barril, mientras la referencia WTI se ubica en USD \$72,11/barril.

- En Colombia, la tasa de cambio opera en USDCOP \$3.927,90 significativamente al alza frente al cierre anterior de \$3.873,00. Esto en medio de un comportamiento similar de las monedas de otros países pares de la región. El mayor movimiento de la jornada lo registra el peso colombiano que se deprecia 1,27%.