

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

Fundamentales y eventos relevantes

- En Estados Unidos, distintos miembros de la FED se han pronunciado ante los medios. Raphael Bostic, presidente de la FED de Atlanta declaró que la inflación ha bajado más de lo esperado y está en camino de alcanzar la meta de 2,0%, *“aunque es demasiado pronto para declarar victoria”*. En cuanto a su postura de política monetaria, Bostic mencionó: *“Estamos en una posición muy sólida en este momento”*, lo que sugiere estabilidad en las tasas en el corto plazo. De hecho, el presidente de la FED de Atlanta resaltó que su expectativa es de dos recortes de tasas este año, menos que los tres recortes de la Reserva Federal como conjunto, expuestos en el último Dot-Plot y muchos menos que los seis recortes que descuentan actualmente las implícitas de los Tesoros. Por otra parte, Michael Barr, vicepresidente de supervisión de la Reserva Federal, se refirió puntualmente al Programa de Financiamiento que se implementó para aliviar las presiones de la crisis del Silicon Valley Bank el año pasado. Al ser diseñado “para una emergencia” y habiéndose disipado parte de los riesgos, el programa expirará el 11 de marzo de este año. Barr mencionó también que el Emisor está revisando temas como los requerimientos de capital de los grandes bancos y el impacto del programa de emergencia sobre el acceso de los consumidores al crédito e hipotecas.

- La inflación en Chile se ubicó en 3,9% a/a al cierre de 2023, desacelerándose incluso más de lo que esperaba el promedio de los analistas, quienes preveían una desaceleración hasta 4,4% a/a desde el 4,8% a/a anterior. Diez de las doce divisiones que conforman la canasta del IPC contribuyeron a la desaceleración de la inflación. En este contexto, la inflación subyacente se desaceleró hasta 5,4% a/a en diciembre, por debajo de la de 6,0% a/a anterior. El resultado de la inflación, sumado a la contracción esperada del PIB para el consolidado de 2023 de 0,1% soportan las expectativas de los analistas de continuidad en el ciclo de recortes de tasas del Banco Central de Chile. La incertidumbre estará en la magnitud de los recortes, ya que en diciembre el Emisor aceleró el ritmo de reducciones con un recorte de 75 pbs, superior al de 50 pbs de las reuniones anteriores, hasta ubicarla en 8,25%. La encuesta a analistas más reciente de Bloomberg sugiere que el Banco Central moderaría nuevamente los recortes, con dos bajadas de 25 pbs en sus reuniones del primer trimestre, ciclo que continuaría hasta llevar la tasa al cierre de 2024 al 5,5%. En contraste la inflación en México repuntó y cerró el año en 4,66% a/a, por encima del 4,57% a/a esperado por los analistas y el 4,32% a/a anterior. A pesar del repunte de la inflación, la medida subyacente continuó desacelerándose hasta ubicarse en 5,09% a/a, incluso más de lo esperado (5,15% a/a), desde el 5,30% a/a en noviembre. La inflación subyacente aún alejada del objetivo de largo plazo del Banxico, sumada a la resiliencia de la actividad económica que posiciona a México como la economía de mayor crecimiento de los países pares de la región, agregan incertidumbre a la fecha de inicio del ciclo de recortes de tasas. Según la última encuesta de Bloomberg, los analistas prevén el primer recorte en 1T24, de tan solo 25 pbs. El ciclo de bajadas continuaría hasta cerrar el año con una tasa de referencia de 9,0% desde el 11,25% actual.

- En Colombia, el Índice de Precios al Consumidor (IPC) en diciembre registró una variación mensual de 0,45%, por debajo de las expectativas de los analistas de 0,58% y por debajo de la variación del mismo mes del año anterior de 1,26%, lo que permitió una nueva desaceleración de la inflación anual hasta 9,28% desde el 10,15% a/a en noviembre. En diciembre y como en meses anteriores, alimentos, bienes y servicios soportaron la desaceleración anual de la inflación, con un mayor aporte a la desaceleración por parte del grupo de alimentos, seguido de los bienes transables. El comportamiento de los precios de bienes transables continuó favorecido por la desaceleración del consumo de los hogares y la apreciación de la tasa de cambio. En contraste, el grupo de “Regulados” presionó nuevamente al alza la inflación y no permitió una mayor desaceleración de la total, por un incremento mensual significativo de la electricidad al norte del país. Adicionalmente, el rubro de arrendamientos presionó nuevamente la inflación al alza, como consecuencia de la continua indexación a la inflación del año anterior. En medio de lo anterior, las inflaciones básicas registraron un desempeño positivo durante el mes. La inflación sin alimentos se desaceleró hasta 10,33% desde

10,61% a/a, mientras la inflación sin alimentos ni regulados se desaceleró hasta 8,42% a/a desde 8,86% a/a. Finalmente, la inflación núcleo 15 se ubicó en 9,46% a/a, por debajo del 9,84% a/a en noviembre.

Las claves del mercado

- Los mercados internacionales operan con movimientos marginales esta jornada. El índice Dow Jones cae 0,01%, mientras que el S&P 500 lo hace 0,02%. En Europa, el índice Eurostoxx 50 registra una valorización de 0,1%. Los tesoros en EE. UU. operan con valorizaciones frente al cierre anterior. El papel a 10 años opera sobre 3,99%.

- Los precios del petróleo operan con ganancias hoy, luego de la significativa caída del inicio de semana 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\$78,38/barril, mientras la referencia WTI se ubica en USD \$73,23/barril.

- En Colombia, la tasa de cambio opera en USDCOP \$3.957,60 al alza frente al cierre anterior de \$3.942,00. Esto en medio de un comportamiento mixto de las monedas de otros países pares de la región. El mayor movimiento de la jornada lo registra el peso colombiano que se deprecia 0,38%.