

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

Fundamentales y eventos relevantes

- En Estados Unidos, la inflación se ubicó en 3,1% a/a en noviembre, en línea con la expectativa del promedio de analistas y sin cambios frente a la lectura del mes anterior. Durante el mes, los precios de la energía y bienes transables continuaron contribuyendo a la desaceleración de la inflación, sin embargo, el avance de los precios de los servicios compensó las caídas y no permitió una mayor desaceleración de inflación total. En este sentido, la inflación subyacente se quedó en 4,0% a/a, en línea con las expectativas de los analistas, sin cambios frente a la lectura de octubre. Los resultados sin sorpresas no deberían modificar la expectativa de los analistas sobre la decisión de tasas de la FED en su reunión de mañana, para la que esperan estabilidad en el rango actual en 5,25%-5,50%. Reunión en la que se espera las nuevas proyecciones económicas y del *Dot-Plot* de expectativas de tasas de interés por parte de los miembros de junta y que ajustará las expectativas de los mercados sobre el inicio del ciclo de recortes de las tasas de referencia.

- En la Eurozona, la confianza de los inversionistas ZEW mejoró sorpresivamente hasta 23,0 puntos en diciembre, contrario a la expectativa de los analistas que preveían un deterioro hasta 13,3 puntos desde los 13,8 puntos en noviembre. El mejor comportamiento del indicador obedeció principalmente a una expectativa de menores tasas del Banco Central Europeo el siguiente año, a medida que la actividad económica se desacelera en la región y la inflación converge al objetivo. En contraste, la nueva encuesta de expectativas de analistas de Bloomberg no mostró cambios en las expectativas de movimiento esperados de tasas del BCE en 2024, aunque sí menores expectativas de crecimiento e inflación. El promedio de analistas prevé estabilidad en la tasa de referencia del Banco Central Europeo hasta el cierre del primer trimestre del siguiente año, para luego iniciar el ciclo de recortes hasta llevar la tasa a 3,75% al cierre de 2024. En cuanto a la actividad económica, el promedio de analistas prevé un crecimiento de 0,6% para 2024 y 1,3% para 2025, cifras revisadas a la baja desde 0,7% y 1,6% de la encuesta anterior, respectivamente. En el caso de la inflación, los analistas prevén una desaceleración hasta 2,3% al cierre de 2024 desde el 2,8% en el que se espera cierre 2023 (cifra que fue revisada a la baja desde el 3,2% de la encuesta de noviembre). En este contexto, los mercados estarán muy atentos al tono de la presidente del Emisor, Christine Lagarde, luego de la reunión el jueves 14 de diciembre. Si bien la expectativa de los analistas encuestados en Bloomberg es la estabilidad de las tasas, el discurso de Lagarde podría dar más señales sobre la fecha de inicio del ciclo de recortes.

- En Brasil, la inflación se desaceleró hasta 4,68% a/a en noviembre, en línea con las expectativas y desde la de 4,82% a/a en octubre. El movimiento durante el mes obedeció principalmente a los menores precios de "Artículos para el hogar", "Vestuario" y "Comunicaciones", que fueron parcialmente compensados por un avance de precios de los alimentos y vivienda. El resultado sin sorpresas de la inflación no debería modificar la expectativa de los analistas de la decisión del Banco Central de Brasil sobre su tasa de referencia Selic en la reunión de mañana. El promedio de analistas prevé un recorte de 50 pbs en la tasa, hasta ubicarla en 11,75%, el cuarto recorte de esta magnitud, soportado principalmente en la continuidad de la desaceleración de la inflación hacia el objetivo y en el menor ritmo de crecimiento económico, que pasaría de 3,8% en el primer semestre del año a 2,4% en la segunda parte de 2023. De cara al 2024, el promedio de analistas espera que el ciclo de recortes de la tasa de referencia continúe hasta cerrar el año en 9,25%.

Las claves del mercado

- Los mercados internacionales operan con movimientos positivos, aunque marginales, luego de un dato de inflación en Estados Unidos sin sorpresas, que mantiene la incertidumbre sobre lo que pueda ocurrir con la FED mañana, en el discurso luego de la reunión y las nuevas expectativas de tasas, crecimiento e inflación. El índice Dow Jones sube 0,06%, mientras que el S&P 500 lo hace en

0,39%. En Europa, el índice Eurostoxx 50 registra una valorización de 0,01%. Los tesoros en EE. UU. operan con ligeras desvalorizaciones frente al cierre anterior. El papel a 10 años opera sobre 4,24%.

- Los precios del petróleo operan hoy con pérdidas, a medida que el flujo de crudo por el Mar Negro mejora, luego de las tormentas que lo afectaron la semana pasada, en un contexto de expectativas de desaceleración de la demanda de crudo global. La referencia Brent cotiza en US\$74,13/barril, mientras la referencia WTI se ubica en USD \$69,40/barril.

- En Colombia, la tasa de cambio opera en USDCOP \$3.988,00, sin cambios significativos frente al cierre anterior de \$3.990,00. Esto en medio de un comportamiento negativo de las monedas de otros países pares de la región. El mayor movimiento de la jornada lo registra el real brasilero que se deprecia 0,32%.