

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

Fundamentales y eventos relevantes

- En Estados Unidos la inflación generó una fuerte sorpresa al alza. La inflación se ubicó en 3,1% a/a en enero, desacelerándose desde 3,4% a/a en diciembre, pero menos de lo que esperaba el promedio de analistas que esperaban se ubicara en 2,9% a/a. Adicionalmente, la inflación subyacente se mantuvo inalterada en 3,9% a/a en enero, contrario a la expectativa de una desaceleración hasta 3,7% a/a, lo que deja en evidencia la persistencia de la inflación de servicios, principalmente en los servicios de arrendamiento, que continúa preocupando a la Fed y no permite alcanzar la tranquilidad necesaria para poder iniciar el ciclo de descenso de las tasas de interés. Luego de conocerse el dato los tesoros en todos los plazos reportaron desvalorizaciones significativas y la probabilidad de recortes, derivadas de la curva swap de tesoros, se redujeron. La probabilidad de un recorte en marzo ya estaría completamente descartada con menos del 10% de probabilidad, la de mayo se redujo hasta el 31%, la de junio hasta el 67%, lo que deja la reducción más probable en 80% hasta la reunión de septiembre. Adicionalmente la magnitud de los recortes también se estima sea menor, pues la tasa terminal en diciembre de 2024 pasó de 4.20% a 4.36%.

- **Discursos FED:** Los presidentes regionales de la FED, Kashkari, Barkin y Bowman se pronunciaron ante los medios y reafirmaron el tono hawkish del Emisor. Kashkari resaltó que las menores presiones de la inflación provienen principalmente del lado de la oferta, a medida que las disrupciones en las cadenas de suministros globales desaparecieron, mientras que las de la demanda se mantienen, lo que es reafirmado por las cifras de inflación conocidas hoy. Adicionalmente, Kashkari declaró que es momento de tener cautela y que la FED puede tomar más tiempo para revisar la evolución de los macro fundamentales. Barkin por su parte, fue enfático en los riesgos al alza sobre los precios al resaltar la intención de las empresas por mantener los altos márgenes de ganancias generados durante el ciclo alcista de la inflación durante 2022 y parte del 2023. Finalmente, Bowman mencionó que las tasas se encuentran en un lugar "correcto" y que es muy pronto para proyectar cuando será el primer recorte del Emisor.

- Hoy se publicaron los resultados de la encuesta de *Sentimiento Económico ZEW* para la Eurozona y Alemania con corte a febrero. En la Eurozona, el indicador se ubicó en 25,0 puntos, contrario a la expectativa de los analistas que esperaban un deterioro hasta los 20,1 puntos, desde los 22,7 puntos en enero. En Alemania, el indicador se recuperó más de lo esperado, hasta alcanzar 19,9 puntos, mientras que el promedio de analistas preveía una recuperación hasta 17,4 puntos, desde los 15,2 puntos en enero. En ambos casos, el mejor desempeño del indicador obedeció a una recuperación del componente de expectativas, a medida que los empresarios e inversionistas se preparan para el ciclo de recortes de los principales bancos centrales. Dos tercios de la muestra esperan que el Banco Central Europeo (BCE) inicie su ciclo de recortes en los siguientes seis meses, mientras que tres cuartas partes prevén recortes "inminentes" de las tasas de la Reserva Federal. En contraste, el componente de situación actual continuó reflejando el deterioro de la actividad económica, al alcanzar en Alemania el nivel más bajo desde junio de 2020 durante la pandemia. Los discursos más recientes de los hacedores de política del BCE y la FED sugieren que el inicio del ciclo de recortes podría tardar algo más de lo esperado por los mercados, lo que pone en riesgo la sostenibilidad de la recuperación del indicador ZEW en los siguientes meses.

Las claves del mercado

- Los mercados en Estados Unidos operan con pérdidas, luego de la sorpresa en el dato de inflación de EE.UU., que pone en duda la fecha de inicio del ciclo de recortes de tasas de la FED. Así las cosas, el índice Dow Jones cae 1,38%, mientras que el S&P 500 se desvaloriza 1,33%. En Europa, el índice Eurostoxx 50 registra una desvalorización de 1,25%. Los tesoros en EE. UU operan con desvalorizaciones frente al cierre anterior, pues el papel a 10 años opera sobre 4,27%, desde el cierre anterior de 4,18%.

- Los precios del petróleo registran ganancias hoy, a pesar del fortalecimiento del dólar a nivel internacional, aún afectados por las tensiones del conflicto en Medio Oriente, que incluso ha afectado el paso de mercancías por el Canal de Suez en el Mar Rojo. La referencia Brent cotiza en US\$82,42/barril, mientras la referencia WTI en USD \$77,41/barril.

- En Colombia, la tasa de cambio opera sobre USDCOP \$3.930,30 al alza frente al cierre anterior de \$3.914,25, en medio de un comportamiento similar de las monedas del resto de los países pares de la región, con excepción del peso chileno que se aprecia.