

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

### Fundamentales y eventos relevantes

- En Reino Unido, la inflación se desaceleró más de lo previsto, al ubicarse en 3,9% a/a en noviembre, inferior a la de 4,3% a/a esperada por el promedio de analistas y de la de 4,6% a/a en octubre. Si bien la desaceleración por componentes fue generalizada, el principal responsable de una caída de la inflación en el mes fueron los sectores de "Transporte", favorecido por los menores precios internacionales del petróleo, y el de "Recreación y cultura" y "Alimentos". Así las cosas, la inflación subyacente se desaceleró hasta 5,1% a/a, también por debajo de la expectativa del promedio de analistas, que preveían que se desacelerara hasta 5,6% a/a, desde la de 5,7% a/a un mes atrás. Luego del dato, las expectativas de tasas del Banco Central de Inglaterra, derivadas de las implícitas de títulos de deuda cambiaron y ahora sugieren el primer recorte en marzo de 2024, adelantando una reunión el inicio del ciclo de bajadas. Adicionalmente, se modificó la tasa implícita de cierre de 2024 hasta 4,0%, lo que implica un recorte adicional de las tasas desde el 5,25% en donde se encuentra actualmente.

- El Banco de la República de Colombia recortó su tasa de referencia en 25 pbs hasta ubicarla en 13,00%, luego de siete meses de estabilidad. La decisión se tomó por mayoría con una votación de 5-2, en la que los dos miembros votaron por mantener la tasa estable. Dentro de los argumentos que soportaron la decisión de la Junta se resaltan en el comunicado: La continuidad en la desaceleración de la inflación en noviembre hasta 10,15%, así como la estabilidad de las expectativas de inflación a 2 y 5 años, dentro del rango objetivo; la actividad económica que continuó desacelerándose, lo que llevó a una revisión a la baja de la expectativa de crecimiento del equipo técnico del banco hasta 1,0% desde el 1,2% anterior; la reducción del déficit de la Cuenta Corriente, hasta 2,8%/PIB desde el 3,4%/PIB estimado por el Banrep en octubre, lo que significaría una mejora significativa desde el déficit de 6,2%/PIB en 2022; además de las mejores condiciones financieras externas. Finalmente, la Junta Directiva hizo un llamado a la cautela en el ajuste del salario mínimo, para que su aumento no exceda de forma significativa la variación anual del índice de precios al consumidor en 2023. *"Lo anterior teniendo en cuenta las ganancias en poder adquisitivo que se obtuvieron en 2023 y que se esperan en 2024 como resultado de la caída prevista de la inflación"*. De la rueda de prensa, luego de la reunión, se resalta la declaración del ministro Bonilla sobre el cierre de la brecha entre los precios externos e internos de la gasolina, lo que señala el final de los incrementos en el precio. Adicionalmente, el gerente del Banco de la República Leonardo Villar mantuvo un tono cauteloso, declarando que el recorte de 25 pbs no significa que en todas las reuniones se vayan a bajar las tasas, ni a la misma magnitud, decisiones que dependerán de la información disponible a cada reunión.

- Adicionalmente el Banco de la República decidió iniciar programa de acumulación de reservas internacionales. Con el propósito de mantener niveles de liquidez externa apropiados y prepararse ante una posible reducción gradual en el monto de acceso a la Línea de Crédito Flexible (LCF) que tiene Colombia con el Fondo Monetario Internacional, conforme con lo anunciado en la pasada renovación del instrumento, y considerando la incertidumbre que persiste sobre el entorno global. La Junta decidió iniciar un programa para acumular gradualmente reservas internacionales hasta por USD 1.500 millones. *"El mecanismo que se empleará para adquirir las reservas será el de opciones "put" con un cupo mensual de hasta USD 200 millones. Estas se podrán ejercer únicamente cuando la Tasa Representativa del Mercado (TRM) esté por debajo de su promedio de los últimos 20 días hábiles. Con ello se evitan compras en períodos de presión al alza de la tasa de cambio. Este mecanismo ha sido utilizado en el pasado por el Banco de la República con propósitos similares"*.

- El Banco Central de Chile recortó su tasa de política monetaria por cuarto mes consecutivo, esta vez en 75 pbs hasta ubicarla en 8,25%, en línea con las expectativas de los analistas. En el comunicado de la reunión, la junta del Emisor resalto entre varios factores: La evolución favorable de las condiciones financieras globales, como consecuencia de las expectativas de menores tasas de en la Reserva Federal; unas mejores condiciones financieras internas; la debilidad en el crecimiento económico y el

mercado laboral; el mayor ritmo de desaceleración de la inflación subyacente y su revisión a la baja en la proyección para 2024, previendo ahora que la medida alcanzará el objetivo de 3% en el primer semestre de 2024 desde el 6,0% actual, a diferencia de su estimación anterior en la que se preveía que lo hiciera solo hasta 3T23.

### **Las claves del mercado**

- Los mercados internacionales operan con movimientos positivos al inicio de la jornada. El índice Dow Jones sube 0,68%, mientras que el S&P 500 lo hace 0,59%. En Europa, el índice Eurostoxx 50 registra una desvalorización de 0,10%. Los tesoros en EE. UU. operan con valorizaciones frente al cierre anterior. El papel a 10 años opera sobre 3,89%.

- Los precios del petróleo continúan presionados al alza, en medio de los ataques de los rebeldes de Yemen, los Hutíes en el Canal de Suez en el Mar Rojo, que ponen en riesgo el suministro de barriles de crudo o elevan sus costos de transporte por otras rutas. En este contexto, la referencia Brent cotiza en US\$80,20/barril, mientras la referencia WTI se ubica en USD \$74,94/barril.

- En Colombia, la tasa de cambio opera en USDCOP \$3.949,00, al alza frente al cierre anterior de \$3.937,00. 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 chileno que se deprecia 0,80%.