

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

### Fundamentales y eventos relevantes

- Tres soldados estadounidenses murieron en un ataque con drones en Jordania, lo que aumenta las tensiones en medio oriente entre EE.UU e Irán, en el contexto de la guerra entre Israel y *Hamas* en la Franja de Gaza y de los ataques a embarcaciones en el Mar Rojo. Los precios del petróleo registran presiones al alza y cotizan sobre los US\$ 82 dólares por barril el Brent y US\$ 77 por barril, lo que genera incertidumbre alrededor de las consecuencias que pueda tener sobre el comportamiento de los precios a nivel global. Cabe recordar que la inflación en el mundo ha corregido durante el último año y ha permitido el fin del ciclo de incrementos de las tasas de interés de los principales bancos centrales de los países desarrollados. Con lo que una nueva ronda de presiones en los precios de los *comodities* podría comprometer los objetivos de inflación en el corto plazo, retrasando el inicio del ciclo de descensos de las tasas de interés del BCE y la FED, y que continúe generando volatilidad e incertidumbre.

- Esta semana se conocerá la decisión de política monetaria de la FED, en la que se espera se dejen inalteradas las tasas en el rango 5.25% - 5.5% y den mensajes que permitan anclar las expectativas frente a los movimientos a lo largo de 2024. Mientras que los miembros del Comité de Mercado Abierto de la FED ven una reducción de 75 Pbs en las tasas a lo largo de 2024, el promedio de analistas espera sea de 100 Pbs hasta ubicar la tasa máxima en 4.5%. Por su parte, las tasas implícitas en el mercado de swaps de los tesoros incorporan una reducción de más de 150 pbs, hasta 3.96% en sus últimas lecturas, aunque han corregido desde su nivel más bajo, cuando en diciembre esperaban que las tasas bajaran hasta 3.60% en diciembre de 2024. Las preocupaciones de la persistencia de la inflación de servicios en EE.UU continúan asociadas con la resiliencia de la actividad económica y un mercado laboral aun estrecho. Si bien se espera que la tasa de desempleo aumente levemente hasta 3.8% en enero, dicha tasa continúa ubicándose en mínimos históricos y por debajo de la tasa de desempleo NAIRU, tasa que no genera presiones de inflación, con lo que distintos miembros de la FED consideran que es anticipado hablar de descensos en el primer semestre del año.

- En Colombia también tendremos reunión del Banco de la República, en la que se espera se acelere el ciclo de reducciones de la tasa de interés de referencia, con un descenso de 50Pbs hasta ubicarla en 12.50%, por encima de la reducción de 25Pbs de la reunión previa. La desaceleración de la inflación total y núcleo, como la reducción de las expectativas de inflación a 12 y 24 meses, serían los principales argumentos para continuar con el ciclo de descensos. Solamente que la inflación haya cerrado en 9.28% en 2023, significativamente por debajo de la de 13.12% en 2022 permitirá una menor indexación a lo largo de 2024, que desencadenará en una desaceleración pronunciada de la inflación, que los economistas proyectan podría llegar a 5.50% en diciembre. El promedio de analistas espera que la tasa de interés de referencia continúe bajando a lo largo de 2024 hasta 8.0% a final del año, todo en un escenario de bajo crecimiento económico, que se estima esté alrededor de 1.5% en el consolidado de este año.

### Las claves del mercado

- Los mercados en Estados Unidos arrancan la jornada con resultados mixtos. El índice Dow Jones aumenta 0.16%, mientras que el S&P 500 lo hace al 0.07%. En Europa, el índice Eurostoxx 50 registra una valorización de 0.16%. Los tesoros en EE. UU operan relativamente estables frente al cierre anterior, pues el papel a 10 años opera sobre 4.10%, en el mismo nivel del cierre del viernes.

- Los precios del petróleo operan con relativa estabilidad, después de la presión al alza del fin de semana. La referencia Brent que cotiza en US\$82.92/barril, mientras la referencia WTI en USD \$77.39/barril.

- En Colombia, la tasa de cambio opera sobre USDCOP \$3,901.85 a la baja frente al cierre anterior de \$3.905,00, en contraste con el resto de los países de la región que se encuentran con presiones de depreciación.