

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

### Fundamentales y eventos relevantes

- En Estados Unidos, se conoció la segunda estimación del PIB de 3T23, cifra que fue revisada al alza hasta 5,2% t/a desde el 4,9% t/a de la estimación inicial. El mejor desempeño del PIB se dio como consecuencia de una revisión al alza de la inversión, tanto de capital fijo como la acumulación de inventarios, además de mayor estimación del gasto público. En contraste, el gasto en consumo personal se revisó a la baja hasta un crecimiento de 3,6% t/a desde el 4,0% t/a estimado un mes atrás. Un mejor desempeño de la inversión y la revisión a la baja del consumo del gasto de los hogares, que aún crece a tasas altas, soportan el escenario central de un aterrizaje suave de la economía norteamericana, lo que no modificaría las expectativas de los analistas sobre el futuro de las tasas de interés de la Reserva Federal. Según la última encuesta de Bloomberg, el promedio de analistas prevé estabilidad de las tasas en el rango actual de 5,25%-5,50% hasta el segundo trimestre de 2024, cuando iniciaría el ciclo de bajadas hasta llevar la tasa a 4,5% en diciembre del siguiente año.

- Adicionalmente en EE. UU. distintos miembros de la Reserva Federal se pronunciaron ante los medios, con posiciones distintas sobre el futuro de la política monetaria. Por un lado, Goolsbee y Waller, resaltaron las señales de enfriamiento de la actividad económica que permitirían la continuidad de la desaceleración de la inflación en la economía. Sin embargo, los funcionarios reconocieron que persisten algunos riesgos al alza sobre los precios, entre ellos, la persistencia de la inflación del sector servicios. Waller declaró: *“Estoy cada vez más convencido que las tasas están en los niveles que van a ayudar a desacelerar la economía y reducir la inflación”*. En contraste y con un tono algo más *hawkish*, Bowman mencionó que espera incrementos adicionales en las tasas de referencia, argumentando que *“los riesgos asociados a declarar prematuramente la victoria en la lucha contra la inflación”*. Bowman señaló que sigue sin estar claro si una mayor relajación de la oferta de bienes y mano de obra seguirá reduciendo la inflación, dada la resiliencia en el gasto de los consumidores y las persistentes presiones de los precios de la energía.

- En Europa se conocieron los resultados de inflación de España y Alemania en noviembre, lo que marca una antesala positiva de la inflación del agregado de la Eurozona que se conocerá mañana. En España la inflación se desaceleró hasta 3,2% a/a, contrario a la expectativa de los analistas que preveían una aceleración hasta 3,7% a/a, desde el 3,5% a/a anterior. De igual forma, la inflación subyacente se desaceleró hasta 4,5% a/a, incluso más de lo esperado por los analistas, quienes preveían que la cifra se ubicara en 5,0% a/a, por debajo de la de 5,2% a/a en octubre. Por su parte, en Alemania, la inflación total se desaceleró significativamente hasta 2,3% a/a, por debajo de la expectativa de 2,5% a/a y el 3,0% a/a en el mes anterior. Mañana se conocerán los resultados del agregado de la Eurozona, para la que el promedio de analistas espera una desaceleración de la inflación total y de la subyacente hasta 2,7% y 3,9% desde 2,9% y 4,2% del mes anterior, respectivamente.

- La OCDE revisó a la baja sus proyecciones económicas para Colombia. La organización prevé un crecimiento del PIB de 1,2% en 2023, revisado a la baja desde 1,5% de su estimación anterior y consecuente con la contracción del PIB de 0,3% en 3T23 conocido hace una semana. *“el crecimiento del PIB se ha ralentizado sustancialmente desde finales de 2022 y la confianza de los consumidores y empresarios sigue relativamente débil. La inversión ha caído bruscamente por debajo del 18% del PIB, frente al 22% de media durante 2014-2019. Los elevados tipos de interés y la incertidumbre política son los principales factores que lastran la inversión”*, declaró la OCDE. Para 2024, la organización estima un crecimiento de 1,4%, revisado desde la estimación anterior de 1,8%. La OCDE espera que la inflación termine en 10% este año y caiga hasta 5% el próximo, por encima del rango meta del banco central. Adicionalmente, sobre la inflación resaltó el riesgo del Fenómeno del Niño, del que las mayores presiones llegarían a inicios de 2024. En este contexto de desaceleración de la actividad económica y de la inflación, la OCDE prevé que en 2024 el Banco de la República inicie el ciclo de reducción de tasas, hasta llevarla al 6,0% al cierre de 2025 desde el 13,25% actual.

## Las claves del mercado

- Los mercados internacionales operan con ligeras ganancias luego del resultado sorpresivo de PIB con una lectura mixta de los principales componentes. El índice Dow Jones sube 0,24%, mientras que el S&P 500 lo hace 0,10%. En Europa, el índice Eurostoxx 50 registra una valorización de 0,56%. Por otra parte, los tesoros en EE. UU. operan sin cambios significativos frente al cierre anterior. El papel a 10 años opera sobre 4,30%.
- Los precios del petróleo registran ganancias hoy, a la espera de la decisión de la OPEP+ sobre la producción para 2024 en su reunión de mañana, además, impulsados al alza por la interrupción del suministro de cerca de dos millones de barriles diarios que pasan por el Mar Negro, que se encuentra afectado por tormentas. La referencia Brent cotiza sobre US\$82,51/barril, mientras la referencia WTI se ubica en USD \$77,35/barril.
- En Colombia, la tasa de cambio opera en USDCOP \$3.963,70, al alza frente al cierre anterior de \$3.952,50. Esto en medio de un comportamiento igualmente 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 0,58%.