

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

Fundamentales y eventos relevantes

- La economía alemana se contrajo 0,3% a/a en 3T23, menos de lo esperado por el promedio de los analistas, que preveían una contracción de 0,7% a/a, aunque deteriorándose desde el crecimiento nulo de 0,0% a/a en 2T23 (cifra revisada al alza desde -0,2% a/a). Los resultados de hoy son consecuentes con el contexto económico de tasas de interés altas e inflación elevada, además refuerzan la expectativa del promedio de analistas en Bloomberg de recesión de 0,4% en el consolidado del año. Mañana se conocerá el resultado del PIB del agregado de la Eurozona en el que el promedio de analistas prevé una desaceleración del crecimiento hasta 0,2% a/a desde el 0,5% a/a de 2T23. Adicionalmente, se conocerá el resultado de inflación de la Eurozona en octubre, con una expectativa de desaceleración hasta 3,1%, desde el 4,3% a/a anterior, soportada principalmente por un efecto base generado por los altos precios de la energía en el mismo mes un año atrás. La inflación subyacente, por su parte, se desaceleraría en menor magnitud, hasta ubicarse en 4,2% a/a desde el 4,5% a/a de septiembre. Los resultados de estos fundamentales serán relevantes para la discusión sobre la duración de las tasas altas del Banco Central Europeo, que se espere inicio su ciclo de recortes solo hasta el tercer trimestre de 2024. Una desaceleración del crecimiento e inflación más rápida de lo previsto podría adelantar el primer recorte de las tasas al segundo trimestre del 2024.

- **Expectativa Estados Unidos:** La Reserva Federal tendrá su reunión de política monetaria el miércoles, en la que el promedio de analistas espera se decida mantener las tasas en el rango actual de 5,25%-5,50%. Los discursos más recientes de distintos miembros de la FED, incluido el presidente del Emisor, Jerome Powell, han aumentado la probabilidad de las tasas inalteradas, descartando el incremento adicional capturado en el *dot-plot* de expectativas de los miembros de junta en su reunión de septiembre. Powell resaltó en su último discurso que el avance de las tasas de la curva de tesoros estrecha las condiciones financieras, lo que ayuda a controlar la inflación y reduce la necesidad de mayores incrementos de las tasas de referencia. Adicionalmente durante la semana, se conocerán los resultados del mercado laboral, para los que el promedio de analistas proyecta una menor creación de nóminas no agrícolas hasta 180 mil en octubre, desde las 336 mil nuevas nóminas en septiembre, que no implique cambios en la tasa de desempleo que se espera se mantenga en 3,8%. Finalmente, el promedio de analistas prevé una desaceleración del crecimiento de los salarios hasta 4,0% en octubre a/a desde el 4,2% a/a anterior, que disminuya las presiones por el lado de la demanda sobre la inflación.

- **Expectativas Colombia:** Mañana se reúne el Banco de la República para tomar decisión de política monetaria, en la que el promedio de analistas espera estabilidad en el 13,25% actual. De acuerdo con la encuesta de *Bloomberg*, solo uno de los 22 analistas que reportaron su proyección prevé un recorte de las tasas hasta 12,75%. Recientemente la codirectora, Olga Lucía Acosta, declaró en una entrevista que: *“Existe un gran riesgo en flexibilizar pronto (la política monetaria) y luego tener que revertir el rumbo”*, refiriéndose a los riesgos que persisten sobre la inflación, que se reflejan en las aún desancladas expectativas de inflación a 12 y 24 meses en la encuesta más reciente a analistas elaborada por el Banco de la República. Adicionalmente durante la semana, se conocerán los resultados del mercado laboral y exportaciones en septiembre del país.

Las claves del mercado

- Los mercados financieros operan con ganancias al inicio de la jornada, corrigiendo parte de las pérdidas una semana atrás y a la espera de la reunión de la FED el miércoles, con especial atención al discurso de Powell luego de la reunión. El índice Dow Jones avanza 0,76%, mientras que el S&P 500 sube 0,59%. Los tesoros en Estados Unidos operan con desvalorizaciones frente al cierre anterior. El rendimiento del papel a diez años se ubica en 4,90%. En Europa, el índice Eurostoxx 50 registra una valorización de 0,40%.

- Los precios del petróleo caen hoy, a pesar de las mayores tensiones en Medio Oriente que ponen en duda el correcto funcionamiento de suministro de petróleo de la región. La referencia Brent cotiza sobre US\$88,41/barril, mientras la referencia WTI se ubica en USD \$83,25/barril.

- En Colombia, la tasa de cambio opera sobre USDCOP \$4.077,0, a la baja frente al cierre anterior de \$4.109,0. Esto en medio de un comportamiento positivo en las monedas de otros países de América Latina. El mayor movimiento de la jornada lo registra el peso chileno que se aprecia 2,41%.