

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

Fundamentales y eventos relevantes

- En China las importaciones y exportaciones tuvieron un comportamiento mixto en octubre. Las compras externas repuntaron sorpresivamente hasta un crecimiento de 3,0% a/a desde la contracción de 6,2% a/a un mes atrás además de superar con creces la expectativa de los analistas, quienes preveían una contracción del 4,5% a/a. Si bien se observó una mejora generalizada en las importaciones por tipo de bien, la sorpresa frente a la expectativa obedeció principalmente a mejores precios de los alimentos que podrían haber impulsado la acumulación de inventarios. Por ejemplo, los mejores precios de la soja proveniente del Brasil impulsaron un crecimiento del 25% a/a de las importaciones de ese producto en China en octubre. Adicionalmente, los analistas estuvieron atentos a las compras de petróleo, que, si bien crecieron 13,5% a/a en octubre, dicho crecimiento se mantiene cercano al que ya se venía observando, lo que disminuye los riesgos al alza sobre los precios internacionales del crudo. En contraste, las exportaciones aumentaron su ritmo de contracción hasta 6,4% en octubre, desde el 6,2% anterior contrario a lo esperado por los analistas que esperaban una menor contracción de 2,9%. El resultado pone en evidencia el proceso de desaceleración económica que atraviesan los principales socios comerciales en esta parte del ciclo de política monetaria contractiva. Las cifras de comercio, sumadas al reciente resultado de la encuesta PMI ponen nuevamente en duda el desempeño de la actividad económica del gigante asiático, que según estimaciones de los analistas económicos y el gobierno chino esperan que crezca 5.0% en el consolidado de 2023.

- El Banco de la República publicó las minutas de la reunión celebrada el martes 31 de octubre. En el documento se evidenciaron los detalles de los argumentos de los cinco miembros de junta que votaron por mantener la tasa en 13,25% y de los dos miembros que votaron por un recorte de 25 pbs. El grupo de cinco directores reconoce las repercusiones del nivel de la tasa de interés sobre la actividad económica, sin embargo, advirtió que los riesgos sobre la inflación son preponderantes. *“En la medida en que estos riesgos se han transmitido a las expectativas de inflación, reducen la tasa de interés real esperada y, por consiguiente, la postura contraccionista de la política monetaria, generando mayores costos en el proceso de retorno de la inflación hacia la meta”*, lo que soportó su decisión. Los argumentos de los dos miembros de junta que votaron por el inicio de un ciclo de recortes estuvieron alrededor del crecimiento económico, al declarar que las tasas han contribuido a cerrar la brecha positiva de producto y continuarían haciéndolo, además de resaltar el ajuste externo y fiscal de la economía durante el último año, que la hacen menos vulnerable. Finalmente, y de forma unánime, los directores estuvieron de acuerdo en hacer un llamado a la prudencia en la fijación del salario mínimo para 2024. Al respecto señalaron que la desaceleración de la inflación entre 2022 y 2023 conlleva aumento significativo del salario real, el cual se reforzará con el proceso de reducción de la inflación previsto para 2024 y podría significar nuevamente presiones sobre los precios por el lado de la demanda.

- **Expectativas Colombia:** Mañana se conocerá el resultado de la inflación con corte a octubre. El promedio de analistas prevé una variación mensual del IPC de 0,36%, con un rango entre 0,20% m/m y 0,51% m/m, que remplazaría un 0,72% m/m de octubre de 2022 y permitiría nuevamente una desaceleración de la inflación anual, esta vez hasta 10,63%, desde el 10,99% a/a en septiembre. La desaceleración durante el mes estaría soportada por menores precios tanto de alimentos como de bienes transables, así como a la pausa en las subidas del precio de la gasolina corriente durante el mes. Los bienes transables continuarían favorecidos por las menores dinámicas de consumo en el país y el efecto acumulado de la apreciación de la tasa de cambio este año. De hecho, el viernes de la semana pasada se conoció el resultado del Índice de Precios al Productor (IPP), que en octubre aceleró su ritmo de contracción anual hasta 3,43% desde la contracción de 2,18% a/a en septiembre, una antesala positiva del resultado esperado para el IPC.

Las claves del mercado

- Los mercados financieros operan sin cambios significativos frente al cierre anterior. El índice Dow Jones cae 0,01%, mientras que el S&P 500 sube 0,05%. Los tesoros en Estados Unidos operan con valorizaciones frente al cierre anterior. El rendimiento del papel a diez años se ubica en 4,59%. En Europa, el índice Eurostoxx 50 registra una desvalorización de 0,19%.
- Los precios del petróleo caen hoy, como consecuencia de los datos de exportaciones e importaciones en China, que ponen en duda la recuperación de la actividad económica en este país. La referencia Brent cotiza sobre US\$82,83/barril, mientras la referencia WTI se ubica en USD \$78,62/barril.
- En Colombia, la tasa de cambio opera sobre USDCOP \$4.009,9, al alza frente al cierre anterior de \$3.977,0. Esto en medio de un comportamiento mixto de las monedas de otros países de América Latina. El mayor movimiento de la jornada lo registra el peso chileno que se deprecia 0,6%.