

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

Fundamentales y eventos relevantes

- La Reserva Federal decidió mantener las tasas de interés inalteradas en un rango de 5,25%-5,50%, en línea con las expectativas, sin embargo, sorprendieron a los analistas y mercados con el *dot-plot* de expectativas de tasas entre los miembros de junta y el discurso de Powell. Según las proyecciones de la FED presentadas ayer, el rango de tasas de referencia se reduciría en promedio hasta 4,6% al cierre de 2024, nivel inferior al 5,1% estimado en septiembre. La expectativa de unas tasas de referencia más bajas estaría soportada por la expectativa de una menor inflación. Para cierre de 2023 y 2024, el Emisor prevé una inflación PCE de 2,8% a/a y 2,4% a/a, cifras revisadas a la baja desde 3,3% a/a y 2,5% a/a, respectivamente, desde el informe de septiembre. En términos de crecimiento, prevén que la economía crezca 2,6% este año, más de lo estimado en septiembre de 2,1%, mientras que en 2024 crecería 1,4%, cifra ligeramente revisada a la baja desde 1,5% del informe anterior. La proyección de la tasa de desempleo se mantuvo estable 3,8% en 2023 y 4,1% en 2024. Luego de la reunión, el presidente de la FED, Jerome Powell, se pronunció ante los medios, discurso que fue calificado su cómo menos *hawkish* frente a meses anteriores, a pesar de haber resaltado que aún no está “asegurado” el control de la inflación. Los medios centraron su atención entonces a las preocupaciones del Emisor sobre “mantener las tasas altas por demasiado tiempo”, en un escenario de riesgos entre inflación y crecimiento más balanceado que en meses anteriores. Luego del comunicado de la reunión y el discurso de Powell, las tasas implícitas de los tesoros cayeron significativamente, llevando la de diciembre de 2024 al 3,75% desde el 4,24% en el que se encontraba antes de la reunión, con lo que los mercados incorporan en sus expectativas dos recortes más que hace tan solo dos días atrás, y tres recortes más a los que prevén los miembros de junta de la Reserva Federal.

- En Europa, el Banco Central Europeo y el Banco Central de Inglaterra decidieron mantener sus tasas de política inalteradas, además de mantener sus discursos *hawkish*, a diferencia de la FED. El Banco Central Europeo mantuvo su tasa en 4,5%, a pesar de una desaceleración de la inflación y la actividad económica más marcada de lo esperado. El Emisor soportó su decisión en los riesgos que persisten sobre la inflación, como el de los salarios en la región, que continúan creciendo a tasas elevadas e incluso mayores a la inflación, en medio de un mercado laboral resiliente. Lagarde resaltó nuevamente que las decisiones continuarían soportadas en la evolución de los datos macroeconómicos y que las tasas de interés deberán permanecer en los niveles actuales el tiempo que sea necesario, sin declarar victoria de forma anticipada en el control de la inflación. Adicionalmente, el Banco Central Europeo anunció un cambio en su “Programa de Compras de Emergencia (PEPP)” donde se prevé seguir reinvertiendo en el primer semestre de 2024 los valores que se vayan venciendo, pero en el segundo semestre del año anunció reducir la cartera del PEPP en 7,5 mm de euros en promedio mensuales. Por su parte, el Banco Central de Inglaterra mantuvo su tasa en 5,25%, al declarar que “aún queda trabajo por hacer”, donde tres de los nueve miembros de junta votando por un incremento de 25 pbs en la tasa, en contraste con los seis que votaron por estabilidad.

- El Banco Central de Brasil recortó su tasa de referencia Selic en 50 pbs hasta ubicarla en 11,75%, en línea con las expectativas del promedio de analistas. El cuarto recorte consecutivo de esta magnitud fue soportado, según el comunicado de prensa, por las siguientes razones: El conjunto de indicadores de actividad económica se mantiene consistente con el escenario de desaceleración económica para los próximos trimestres anticipado por la junta y una la inflación subyacente que continuó con su senda de desaceleración hasta ubicarse en 5,66% a/a en noviembre. Esto en un contexto internacional menos adverso, pero aún volátil. Así las cosas, el Banco Central de Brasil declaró: “La situación actual, exige serenidad y moderación en la conducción de la política monetaria. El Comité refuerza la necesidad de perseverar en una política monetaria contractiva hasta que se consolide no sólo el proceso de desinflación sino también el anclaje de las expectativas en torno a sus objetivos”. Para las siguientes reuniones, y de confirmarse el escenario

esperado, los miembros de junta del Emisor prevén por unanimidad una reducción de la misma magnitud, sin embargo, el promedio de analistas prevé moderación en el ritmo de recortes hacia 25 pbs en 2024, lo que permitiría cerrar el año con una tasa de referencia de 9,5%.

Las claves del mercado

- Los mercados internacionales operan con movimientos positivos, impulsados aún por el tono menos *hawkish* de la Reserva Federal en los Estados Unidos. El índice Dow Jones sube 0,14%, mientras que el S&P 500 lo hace en 0,52%. En Europa, el índice Eurostoxx 50 registra una valorización de 0,19%. Los tesoros en EE. UU. operan con valorizaciones frente al cierre anterior. El papel a 10 años opera sobre 3,95%.
- Los precios del petróleo recuperan hoy parte de las pérdidas de la semana, a medida que el dólar pierde fortaleza internacional. La referencia Brent cotiza en US\$76,85/barril, mientras la referencia WTI se ubica en USD \$71,97/barril.
- En Colombia, la tasa de cambio opera en USDCOP \$3.952,90, significativamente a la baja frente al cierre anterior de \$3.995,00. 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 aprecia 1,38%.