

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

### Fundamentales y eventos relevantes

- En Colombia se conocieron las cifras de producción manufacturera y ventas minoristas con corte a enero. La producción industrial desaceleró su ritmo de contracción hasta 4,3% a/a, desde la de 6,8% a/a en diciembre, lo que obedeció principalmente a un menor deterioro de la producción del sector automotriz. De igual forma, la medida trimestre móvil redujo el ritmo de contracción hasta 5,9% a/a, desde la de 6,4% a/a el mes pasado. Las ventas minoristas, por su parte, disminuyeron su contracción en enero hasta 3,9% a/a, inferior a la de 4,5% a/a en diciembre (cifra que fue revisada al alza desde -4,7% a/a), también explicado por un mejor desempeño de las ventas del sector automotriz. En este sentido, en el trimestre móvil se contrajo -4,0% a/a, menor al -6,2% a/a en diciembre. A pesar del mejor desempeño de estos dos indicadores, el promedio de analistas prevé un deterioro en la actividad económica al inicio del año, pues esperan una contracción de 0,3% a/a en el ISE que se conocerá hoy, que contrasta con el crecimiento de 0,1% el último mes de 2023.

- En Colombia el Banco de la República dio a conocer la encuesta a analistas de expectativas económicas realizada en marzo. El promedio de analistas espera una inflación de 0,64% m/m este mes, menor a la de 1,05% m/m en febrero de 2023, con lo que la inflación anual se desaceleraría hasta 7,69% a/a, 66 Pbs por debajo de la inflación de 8,35% a/a en enero. Es importante resaltar el amplio rango de pronóstico de los analistas de 0,31% m/m a 0,80% m/m, lo que refleja la poca certeza sobre lo que podría ocurrir con el resultado, especialmente por los efectos de indexación que caracterizan el IPC el primer trimestre de cada año. Aun así, los analistas esperan que la desaceleración de la inflación se consolide a lo largo de 2024 hasta llevarla a 5,60%, corregida ligeramente al alza desde la inflación de 5,48% que se esperaba en la encuesta del mes anterior. En cuanto a la tasa de interés de intervención del Banco de la República, el promedio de analistas espera una reducción de 50Pbs en la reunión del próximo viernes 22 de marzo, que la ubique en 12,25% y que continúe hasta 8,25% al cierre del año, sin cambios frente a la encuesta de enero.

- **Expectativas Bancos Centrales:** Esta semana tomarán decisión de política monetaria varios bancos centrales, de los que se destacan la Reserva Federal de los Estados Unidos (FED) y los bancos de Japón, Inglaterra, Brasil y México. El promedio de analistas espera estabilidad en las tasas de la FED en el rango actual de 5,25%-5,50%, dada la persistencia de la inflación y resiliencia tanto de la actividad económica como del mercado laboral. Será aún más relevante la presentación del nuevo *Dot-Plot* de expectativas de los miembros de junta y las proyecciones económicas actualizadas, que podrían modificar las expectativas actuales del mercado y analistas, quienes prevén recortes por 100 pbs a lo largo del segundo semestre del año. De igual forma, los analistas prevén estabilidad en las tasas del Banco de Japón y el Banco de Inglaterra en los niveles actuales de -0,1% y 5,25%, respectivamente. En cuanto a los bancos de América Latina, los analistas esperan que el Banco Central de México inicie su ciclo de recortes en su reunión del jueves con un recorte de 25 pbs, a medida que se modera el crecimiento y la inflación se desacelera, aunque recientemente a un ritmo más lento. Para Brasil, prevén el sexto recorte consecutivo de 50 pbs en la tasa de referencia, una decisión que estaría soportada por una inflación cada vez más cerca del objetivo de largo plazo y una moderación en el ritmo de crecimiento de la actividad económica.

### Las claves del mercado

- Los mercados internacionales inician la semana con movimientos positivos. El índice Dow Jones sube 0,21%, mientras que el S&P 500 lo hace 0,98%. En Europa, el índice Eurostoxx 50 registra una valorización de 0,14%. Los tesoros en EE. UU operan con ligeras desvalorizaciones frente al cierre anterior. El rendimiento del papel a 10 años se ubica hoy en 4,32%.

- Los precios del petróleo avanzan al inicio de la semana, impulsados por las tensiones geopolíticas internacionales. La referencia Brent cotiza en US\$85,67/barril, mientras la referencia WTI en USD \$81,41/barril.

- En Colombia, la tasa de cambio opera sobre USDCOP \$3.878,5, sin cambios significativos frente al cierre anterior de \$3.879,3, en medio de un comportamiento negativo de las monedas de los países pares de la región.