

Hechos económicos relevantes

Mercados globales

- Los mercados amanecen con una tendencia bastante bajista alrededor del mundo, en general un bajo ánimo debido a las expectativas de los inversores sobre las acciones que tomarán la Reserva Federal (FED) y el Banco Central Europeo (BCE) en términos de tasas de interés este año. Hong Kong, India y Corea del Sur registraron los peores resultados, con significativas caídas en sus índices bursátiles: -3,71 %, -2,47 % y -2,23 %, respectivamente. El precio del petróleo Brent también disminuyó, con una operación de 77,17 USD /b (-1,47%). Por su parte, el bono del tesoro a 10 años en EEUU opera en 4,066% sin cambios
- La economía China reportó indicadores económicos con señales mixtas. En el último trimestre del año la economía creció 5.2% anualmente, por debajo de la expectativa de 5.3%, en términos trimestrales la expansión fue de 1% ajustado por estacionalidad, inferior al 1,1% esperado, sin embargo, la sorpresa pudo haber sido explicada por la revisión al alza del desempeño del tercer trimestre. Las ventas minoristas aumentaron un 7,4% interanual (vs el 8% esperado) pero el aumento de ventas intermensual del 0,4% SA fue el más fuerte desde agosto. La producción industrial aumentó un 6,8% interanual (consenso del 6,6%), pero un 0,5% intermensual SA, lo que señala una mejora en el margen.
- La inflación en Reino Unido subió más de lo esperado en diciembre. En términos mensuales el incremento del IPC fue de 0,5%, superior a lo esperado de 0,2% y superior al promedio de los diciembre del 0,3%. El incremento de los precios se reflejó en rubros como artículos del hogar, transporte, restaurantes y hoteles, salud y vestuario, lo que hace pensar que fue un fenómeno generalizado y que podría asociarse a presiones salariales. Lo anterior, desaliente la expectativa de un recorte temprano de tasas de interés por parte del Banco de Inglaterra.
- Los banqueros centrales siguen advirtiendo sobre las expectativas de recortes prematuros en las tasas de interés. El Gobernador de la Reserva Federal, Christopher Waller dijo en el contexto actual escenario no ve razones para precipitarse en el recorte de las tasas de interés. Por su parte, la presidente del BCE, Christine Lagarde y el miembro del Consejo, Klass Knot, dijeron que las expectativas de recortes agresivos no ayudan a contener las presiones de inflación. Con lo anterior se profundiza el sentimiento negativo de los mercados.

Colombia

- Analistas bajan sus expectativas de inflación. Según la última encuesta del Banrep, el consenso de los analistas espera que para enero de 2024 la inflación se ubique en 0,93% m/m. Para cierre de 2024, las proyecciones de inflación descendieron de 5,61% a 5,50% anual. En cuanto a la tasa de interés de política monetaria, el consenso estima un recorte de 50 puntos básicos en enero hasta el 12,50%, mientras para fin de 2024 la mediana espera que se ubique en 8,25%. En cuanto al crecimiento económico la media de analistas prevé que la economía se expanda 1.0% en 2023 y 1,46% en 2024. Por último, el consenso prevé que una tasa de cambio promedio de \$3.934 en enero y para diciembre de \$4.004.
- La codirectora del Banrep, Bibiana Taboada, estima que la inflación retorne a la meta en el primer semestre de 2025. La codirectora señaló que una inflación de 9% es muy alta para los estándares colombianos, por lo que el emisor deberá seguir trabajando para lograr dicha corrección, resaltando la importancia de actuar con cautela. Entre otras cosas, Taboada señaló que los niveles de actividad económica son muy similares a los que se hubiesen tenido en ausencia de la pandemia, adicionando que por ahora no se visualiza una contracción de la economía en 2024, previendo un crecimiento de alrededor del 1%.
- La ministra de Vivienda, Catalina Velasco, confirmó el inicio de las asignaciones del programa 'Mi Casa Ya' para este 2024. El Gobierno tiene como objetivo otorgar 50.000 subsidios anuales, con una meta total de 200.000 subsidios en los años que dure el gobierno actual. Se tiene previsto que las entidades financieras retomen el proceso de documentación para solicitar la asignación a partir del lunes 22 de enero.
- El presidente Gustavo Petro se refirió a la crisis climática en el foro "Abordar el Cisma Norte – Sur" en el Foro Económico Mundial. El mandatario nuevamente hizo un llamado a las economías desarrolladas a "apagar" sus emisiones de dióxido de carbono para combatir la crisis climática. Entre otras cosas, reiteró su propuesta de canje de deuda por acción climática, señalando que, la prima de riesgo que se paga por condiciones crediticias debería ser cero para llevar esos recursos a la acción climática.

Comentario de mercado

Ayer fue un día duro de describir con un importante nivel de apertura en 3.937 pesos, y un cierre casi en el mismo nivel en 3.943 pesos. Las operaciones del día se concentraron entre 3.927 y 3.955 pesos. Se registró volumen total de 1.170 millones de dólares. Por otro lado, la oferta sigue estando bastante pesada, sobre todo procedente de agentes extranjeros que tomaron la iniciativa en el movimiento de la jornada a pesar del riesgo global. Para el día de hoy, la acción del precio debería estar influenciada por los datos macroeconómicos que se conocerán a las 10am, en los que se espera un desempeño económico bastante bajo. El peso colombiano enfrenta un nivel clave en 3.965 pesos.

Tabla de Pronósticos Macroeconómicos

Colombia	2021	2022	2023pr	2024 pr
PIB (a/a %)	11	7,5	1,1	1,8
IPC (a/a%)	5,62	13,2	9,3	4,5
Tasa Banrep	3,0	12,0	13,0	7,0
USDCOP	4077	4850	4000	4116

Fuente: Scotiaeconomics Colombia

Eventos para la jornada:

- Reino Unido: Índice de precios al consumidor Dic 4% a/a (2AM) / Índice de precios al Productor Dic -2,8% a/a (2AM)
- Europa: Índice de precios al consumidor lectura final de Diciembre 2,9% a/a (5 AM)
- Estados Unidos: Ventas minoristas (7:30 AM)/ Producción industrial (7:30 AM) / Beige Book (2 pm)
- Colombia: Indicador de Producción Industrial (10 AM) / Ventas minoristas. (10 AM)

Comportamiento activos Colombia

Fuente: Bloomberg. Scotiabank Economics Colombia

	Nivel	1D	1M	YTD
COLCAP	1293	-0.3%	11.2%	8.2%
USD/COP	3943	0.9%	0.1%	1.8%
CDS 5Y	174	0.3%	3.9%	10.5%

Comportamiento de las monedas

Fuente: Bloomberg. Scotiabank Economics Colombia

	Nivel	1D	1M	YTD
DX Index	103.3	0.0%	0.8%	2.0%
EURUSD	1.0880	0.0%	-0.4%	-1.4%
GBPUSD	1.2692	0.4%	0.3%	-0.3%
USDJPY	147.70	0.3%	3.4%	4.7%
USDCOP	3943.0	0.9%	0.1%	1.8%
USDMXN	17.3198	0.6%	0.9%	2.0%
USDBRL	4.9270	1.3%	0.5%	1.4%
USDCLP	929.68	0.5%	6.7%	5.8%
USDPEN	3.7213	0.7%	-0.4%	0.5%

Rojo representa debilidad frente al dólar y verde fortaleza frente al dólar

Comportamiento Mercado de Renta Fija

Fuente: Bloomberg. Scotiabank Economics Colombia

Referencia	YTM (%)	Cambio en puntos básicos		
		1D	1M	YTD
COLTES Nov 2026	9.05	5.9	-52.1	-33.0
COLTES Feb 33	9.69	16.7	-62.2	-22.8
COLTES May 42	10.13	18.0	-59.0	-20.0
COLTES UVR 29	3.75	13.6	-36.1	6.2
COLTES UVR 37	4.37	8.6	-24.9	20.0
COLTES UVR 49	4.23	15.3	-16.2	19.3
Tesoros EEUU 2 años	4.28	6.3	-16.0	3.3
Tesoros EEUU 10 años	4.06	0.2	14.9	18.1
Tesoros EEUU 30 años	4.28	-1.1	27.6	25.6
SOFR 3M	5.31	1.2	-5.4	-2.2

Daily FX – Capital Markets

Disclaimer:

- Este documento ha sido elaborado por Scotiabank Colpatría S.A. Establecimiento Bancario, para ser distribuido entre sus clientes y entre los de sus filiales en Colombia: Fiduciaria Scotiabank Colpatría S.A. Sociedad de Servicios Financieros y Scotia Securities (Colombia) S.A. Sociedad Comisionista de Bolsa, entidades sometidas a la inspección, vigilancia y control por parte de la Superintendencia Financiera de Colombia.
 - El contenido del presente documento no constituye una recomendación profesional o un informe de investigación sobre inversiones para realizar inversiones, en los términos de los artículos 2.40.1.1.2 y 2.40.1.1.3 del Decreto 2555 de 2010 o de las normas que lo modifiquen, sustituyan o complementen.
 - La información aquí contenida se expone a título meramente informativo y no constituye una recomendación personalizada de inversión, ni invitación, oferta, solicitud, sugerencia u obligación por parte de Scotiabank Colpatría S.A., ni sus filiales en Colombia, sus administradores, representantes, asociados, directores, socios, empleados, asesores o contratistas. En ese orden de ideas, la información contenida en este documento se publica para su utilización general y no tiene en cuenta objetivos específicos de inversión, situación financiera o necesidades de algún inversionista en particular. El uso de la información suministrada es de exclusiva responsabilidad de su receptor. El lector debe tener claro que el objetivo del documento no es predecir el futuro, ni garantizar un resultado financiero, así como tampoco garantizar el cumplimiento de los escenarios presentados. La información contenida es de carácter estrictamente referencial y así debe ser interpretada.
 - Las personas interesadas, deben buscar asesoramiento profesional autorizado sobre la conveniencia de tomar decisiones de inversión y deben comprender que es posible que las declaraciones con respecto a las perspectivas futuras no se realicen.
 - Las opiniones contenidas en este documento se han compilado o se han obtenido de fuentes información públicas que se consideran confiables, pero no se hace ninguna declaración de garantía, expresa o implícita, en cuanto a su exactitud o integridad.
 - Ni Scotiabank Colpatría S.A., ni sus filiales aceptan responsabilidad alguna por cualquier pérdida directa, indirecta o consecuente derivada de cualquier uso de la información contenida en este documento.
 - La información contenida en este documento se basa en ciertos supuestos y análisis de la información disponible en el momento en que esta se preparó, los cuales pueden ser o no correctos. Por lo anterior, no hay ninguna certeza acerca de que las proyecciones contenidas en este documento se cumplirán; por lo cual, nada de lo contenido en este documento es o debe ser considerado como una promesa o garantía en cuanto al comportamiento de las proyecciones en el futuro.
 - Las opiniones, estimaciones y proyecciones contenidas en este documento están sujetas a cambios, sin previo aviso.
 - Este documento no es, y no debe interpretarse como: (i) una oferta de venta o solicitud de una oferta para comprar valores; (ii) una oferta para realizar transacciones comerciales; o (iii) una asesoría de inversión.
- ® Marca registrada de The Bank of Nova Scotia, utilizada bajo licencia. * Scotiabank se refiere a The Bank of Nova Scotia.

Acerca de Scotiabank

La visión de Scotiabank es ser el socio financiero más confiable de nuestros clientes para ofrecer un crecimiento sostenible y rentable y maximizar el rendimiento total para los accionistas. Inspirándonos en nuestro propósito corporativo, “por nuestro futuro”, ayudamos a nuestros clientes, sus familias y sus comunidades a lograr el éxito a través de una completa gama de asesoría, productos y servicios en los sectores de banca personal y comercial, gestión patrimonial, banca privada, corporativa y de inversión, y mercados de capital. Con alrededor de \$1.4 billones en activos (al 31 de octubre de 2023), Scotiabank cotiza sus acciones en la Bolsa de Valores de Toronto (TSX: BNS) y la Bolsa de Valores de Nueva York (NYSE: BNS). Para obtener más información, visite <http://www.scotiabank.com> y síganos en X @Scotiabank.

About Scotiabank

Scotiabank's vision is to be our clients' most trusted financial partner, to deliver sustainable, profitable growth and maximize total shareholder return. Guided by our purpose: "for every future," we help our clients, their families and their communities achieve success through a broad range of advice, products and services, including personal and commercial banking, wealth management and private banking, corporate and investment banking, and capital markets. With assets of approximately \$1.4 trillion (as at October 31, 2023), Scotiabank trades on the Toronto Stock Exchange (TSX: BNS) and New York Stock Exchange (NYSE: BNS). For more information, please visit <http://www.scotiabank.com> and follow us on X @Scotiabank.

À propos de la Banque Scotia

La Banque Scotia a pour vision d'être le partenaire financier de confiance de ses clients, de générer une croissance rentable et durable, en plus de maximiser le rendement total pour les actionnaires. Dans l'esprit de sa mission d'entreprise, « pour l'avenir de tous », elle contribue à la réussite de ses clients, de leur famille et de leur collectivité en offrant des conseils et une vaste gamme de produits et de services, dont des services bancaires aux particuliers, aux entreprises et aux sociétés, des services bancaires privés, d'investissement et de gestion de patrimoine ainsi que des services liés aux marchés des capitaux. Les actifs de la Banque Scotia s'élèvent à environ 1 400 milliards de dollars canadiens (en date du 31 octobre 2023) et ses actions sont cotées en bourse à Toronto (TSX : BNS) et à New York (NYSE : BNS). Pour en savoir davantage, veuillez consulter www.banquescotia.com et suivre le fil @Scotiabank sur X.