

Hechos económicos relevantes

Mercados globales

- Los mercados amanecen con un sentimiento de recuperación después de que el día de ayer se registrara una tendencia bajista alrededor del mundo, en general se percibe una expectativa de los inversionistas sobre las actas del Banco Central Europeo (BCE) y el discurso de la presidente de la entidad, C. Lagarde. Por su parte, EE.UU despierta con unos futuros operando mixtos. El precio del petróleo Brent tiene una ligera caída, con una operación de 77,64 USD /b (-0,37%). El bono del tesoro en EEUU a 10 años se ubican en 4,094%.
- Los mercados continúan con alta volatilidad en un contexto de discursos agresivos por parte de banqueros centrales y ante resultados positivos de actividad económica. Ayer en EEUU las ventas al por menor fueron superiores a lo esperado, especialmente en gastos diferentes a vehículos y gasolina en los que la expansión fue del 0,8% frente a la expectativa de 0,2%. Por otro lado, los discursos de los miembros de bancos centrales continúan moderando las expectativas sobre un recorte temprano en las tasas de interés.
- En medio del Foro Económico Mundial en Davos, las autoridades del Banco Central Europeo han señalado que los recortes de tasas de interés no se darían antes del verano, sin embargo, Christine Lagarde dijo que, si bien los indicadores económicos no están en el nivel deseado, la perspectiva de recortes es probable. Lo anterior, alentó la expectativa del mercado sobre un recorte en junio y está permitiendo un mejor sentimiento en las operaciones de hoy. El BCE empieza su periodo de silencio hoy previo a la reunión del 25 de enero.
- El presidente de México, López Obrador dio a conocer sus planes para financiar su plan de reforma de pensiones de salario completo. La estrategia busca aumentar las contribuciones públicas en lugar de aumentar las contribuciones de los empleados o empleadores; esto se lograría mediante una "austeridad republicana" y la eliminación de organismos autónomos como la comisión reguladora de energía del país. El presidente presentará el 5 de febrero un conjunto de propuestas de reforma, incluidas las de pensiones, electorales y judiciales.
- La tensión geopolítica se mantiene elevada en medio oriente. Durante la noche EEUU lanzó una nueva ronda de ataques contra el grupo de huties en Yemen, mientras que, Pakistán lanzó misiles contra bases militares de Irán. Los precios de las materias primas, especialmente el petróleo sigue mostrando valorizaciones en medio de la incertidumbre.

Colombia

- Producción manufacturera y ventas minoristas se mantuvieron en terreno negativo con una ligera mejora en el margen. La producción manufacturera registró una caída de 6,4% a/a en noviembre de 2023, cayendo más de lo previsto, mientras las ventas minoristas se contrajeron un 3,4% a/a, por encima de las expectativas. En el margen, ambos indicadores mostraron una ligera mejora. La producción manufacturera se contrajo un 0,2% m/m en noviembre desde una contracción del 0,9% m/m en octubre. Por su parte, el comercio minorista se expandió un 2,3% frente a octubre impulsado principalmente por la recuperación en las ventas de electrodomésticos, muebles y vehículos, por campañas de descuentos (Black Friday Cyber Monday) y el Salón del Automóvil de noviembre.
- El Consejo Gremial se pronunció sobre el estudio de MinHacienda sobre la inflación en Colombia. En total fueron 21 comentarios con los cuales el grupo de empresarios argumenta que es un error culpar a las empresas de ser las causantes principales del aumento de la inflación entre el 2021 y el 2022, como lo expresa el estudio del Ministerio de Hacienda. Para el Consejo el documento olvida varios factores locales e internacionales que incidieron en este fenómeno, además de que plantea interpretaciones que demandan un examen más minucioso y reflexivo.
- Para el ministro de Hacienda, aún no hay fecha para presentar la nueva Reforma Tributaria. El ministro Ricardo Bonilla afirmó que: "El proyecto para reducir impuestos a las empresas lo estamos socializando. Cuando comiencen las Comisiones Económicas a funcionar, vamos a mirar con ellas cuál es el momento oportuno, porque hoy tenemos una senda de varias reformas en el Congreso y esta entraría a colisionar con ellas". Frente a esto, el exministro Jose Antonio Ocampo se refirió al tema afirmando que reducir la tasa de las empresas es muy costoso y se tendrían que aumentar mucho los impuestos compensatorios, y los de las personas naturales de altos ingresos ya se incrementaron en la reforma de 2022.
- El 15 de febrero se realizará subasta para el cargo de confiabilidad. El cargo por confiabilidad es la remuneración que otorga el Estado a las generadoras para asegurar el suministro de energía eléctrica, en este caso, del 01 de diciembre de 2027 al 30 de noviembre de 2028. De acuerdo con la Comisión de Regulación de Energía y Gas (Creg), la subasta busca incrementar la capacidad de energía disponible para satisfacer las futuras demandas de los usuarios.

Comentario de mercado

- Jornada volátil el día de ayer en el mercado local de divisas, a pesar de la diferencia de sólo 6,5 pesos colombianos entre los niveles de apertura de 3.960 pesos y cierre de 3.966,5 pesos. El rango de operación estuvo entre los 3.947 y 3.987 pesos, impulsado principalmente por las operaciones de los inversionistas extranjeros en medio de un entorno internacional volátil. Por otro lado, se sigue favoreciendo la posibilidad de fortaleza del dólar dados los datos macroeconómico globales y locales conocidos en las jornadas recientes.

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:

- Discursos Fed: Raphael Bostic
- Europa: Discurso de Lagarde (BCE) /Minutas de reunión política monetaria BCE (7:30 AM)
- Estados Unidos: Nuevas peticiones de subsidio por desempleo (8:30 AM))/ Indicador manufacturero de la Fed de Filadelfia (8:30 AM)
- Colombia: Indicador de Seguimiento a la Economía (ISE) (11AM)
- Japón: Índice de precios al consumidor (6:30 PM)

Comportamiento activos Colombia

Fuente: Bloomberg. Scotiabank Economics Colombia

	Nivel	1D	1M	YTD
COLCAP	1284	-0.7%	10.4%	7.4%
USD/COP	3967	0.6%	0.7%	2.4%
CDS 5Y	174	-0.2%	4.2%	10.8%

Comportamiento de las monedas

Fuente: Bloomberg. Scotiabank Economics Colombia

	Nivel	1D	1M	YTD
DXY Index	103.3	-0.1%	0.7%	1.9%
EURUSD	1.0888	0.0%	-0.3%	-1.4%
GBPUSD	1.2683	0.1%	0.3%	-0.4%
USDJPY	147.83	-0.2%	3.5%	4.8%
USDCOP	3966.5	0.6%	0.7%	2.4%
USDMXN	17.1639	-0.2%	0.0%	1.1%
USDBRL	4.9313	0.1%	0.6%	1.5%
USDCLP	916.85	-0.7%	5.2%	4.3%
USDPEN	3.7440	0.6%	0.2%	1.1%

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	9.10	5.3	-39.6	-27.7
COLTES Feb 33	9.72	2.4	-51.3	-20.4
COLTES May 42	10.13	0.0	-52.0	-20.0
COLTES UVR 29	3.80	4.3	-23.5	10.5
COLTES UVR 37	4.41	4.0	-18.7	24.0
COLTES UVR 49	4.27	3.5	-9.2	22.8
Tesoros EEUU 2 años	4.32	-3.6	-12.1	7.5
Tesoros EEUU 10 años	4.09	-1.5	15.5	20.7
Tesoros EEUU 30 años	4.31	-0.5	26.2	27.8
SOFR 3M	5.32	0.8	-5.3	-1.4

Daily FX – Capital Markets

Disclaimer:

- Este documento ha sido elaborado por Scotiabank Colpatria S.A. Establecimiento Bancario, para ser distribuido entre sus clientes y entre los de sus filiales en Colombia: Fiduciaria Scotiabank Colpatria 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 Colpatria 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 Colpatria 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.