

Hechos económicos relevantes

Mercados globales

- Los mercados abren volátiles en respuesta a expectativas de política monetaria por parte de la FED el día de mañana. Los futuros en EEUU presentan sesgo a la baja. En Europa, las bolsas operan al alza después de distintos informes macroeconómicos de Producto Interno Bruto en Alemania, Francia, España e Italia. En Asia, las operaciones siguen mixtas con la noticia de la liquidación del gigante inmobiliario chino Evergrande Group. Los bonos del tesoro a 10 años operan en 4,068%. El petróleo Brent reduce su precio su precio operando a 81,80 USD/b.
- PIB de la Zona Euro se estancó en el cuarto trimestre 2023.** El PIB trimestral se situó en el 0% en el cuarto trimestre frente al -0,1% esperado y respecto a la contracción de -0,1% del 3T. Por su parte, El PIB anual se expandió 0,1% a/a en el cuarto trimestre, frente al 0% del 3T, superando las expectativas del 0%.
- El PIB de Alemania se contrajo el último trimestre de 2023.** Se ubicó en -0,2% a/a en el cuarto trimestre de 2023 después de descender un 0,4% 3T. La economía alemana se mantiene en territorio de contracción por cuarto trimestre consecutivo. El descenso estuvo en línea con lo esperado por el mercado.
- En España, el PIB en el 4T de creció por encima de las expectativas.** La economía española creció un 2% a/a superando el 1,5% estimado. Además, superó el crecimiento del tercer trimestre, revisado al alza hasta el 1,9% desde el 1,8% previo, y las expectativas del mercado, que preveían un aumento del 1,5%.
- La tasa de desempleo en Chile se ubicó por debajo de las expectativas.** En el trimestre octubre-diciembre de 2023 fue 8,5%, por debajo de lo esperado. En noviembre de 2023, la tasa de desempleo chilena fue de 8,7%, dato que los analistas del mercado esperaban se mantuviera en la lectura de diciembre.

Colombia

- El consenso de analistas prevé que el Banrep recorte tasas en enero.** De acuerdo con la más reciente encuesta Citi, el consenso espera que la inflación en enero se ubique en 0,94 m/m y 8,25 a/a. Para 2024 el consenso estima que la inflación descienda al 5,24% a/a, un descenso de 19 pb frente a la encuesta anterior. La expectativa media de crecimiento para 2023 es de 1,05% permaneciendo estable, mientras que para 2024 aumentó 8 pb hasta el 1,45%. En cuanto a la reunión de política monetaria que se celebrará el día de mañana (31/01/24), de los 23 encuestados, 15 esperan un recorte de 50pb, 7 un recorte de 25pb y 1 un recorte de 75pb, mientras para cierre de 2024 la media se ubica en 8,0%, con un rango del 7,00% al 9,75%.
- Representantes del Ministerio de Hacienda se reunieron con el Comité Autónomo de la Regla Fiscal (Carf) para detallar el tema fiscal el año pasado y los ajustes en las estimaciones de 2024.** Por el momento, los datos apuntan a que la meta de déficit del año pasado de 4,3% del PIB se sobre cumplió, pero para 2024 podría ser mayor al 4,4% del PIB proyectado en el Presupuesto General de la Nación. **El Plan Financiero deberá ser presentado ante el Consejo Superior de Política Fiscal (Confis) para su publicación, la cual podría ser al final de esta semana.**
- Recaudo neto de impuestos aumentó en 2023.** El director de la Dirección de Impuestos y Aduanas Nacionales (DIAN), Luis Carlos Reyes, indicó que el recaudo tributario neto aumentó en 2,2 puntos del PIB a 16,6% del PIB frente al año 2022. Por su parte, el recaudo bruto de impuestos fue de \$278,9 billones en 2023, cifra que está 3,9% por debajo del objetivo de \$290,1 billones.
- La tasa de usura disminuirá ligeramente.** La Superintendencia Financiera de Colombia (SFC) informó que la tasa de usura que estará vigente entre el 1 y el 29 de febrero será del 34,97 %, lo cual corresponde a la reducción de un punto básico frente al 34,98% de enero.

Comentario de mercado

- A pesar del repunte de los bonos del tesoro en Estados Unidos y la atracción de la renta fija en el mundo, el peso colombiano cotizó a la baja a la par de otras monedas latinoamericanas, operando en un rango entre 3.900 y 3.933 pesos, y un volumen total de negociación de USD 1.012 millones. El precio de la moneda local se vio influenciado por los flujos locales y externos que pujaron alrededor de los 3.910 pesos. Para hoy, se espera que el movimiento al alza continúe, llegando a los 3.950 pesos antes de la reunión del Banco de la República el día de mañana.

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: Scotiabank Colpatría Research.

Eventos para la jornada:

- Francia:** Producto Interno Bruto 4T 0,7 % a/a (1:30 AM)
- España:** Producto Interno Bruto 4T 2% a/a (3 AM) / Índice de precios al consumidor 3,4% a/a (3 AM)
- Alemania:** Producto Interno Bruto -0,2% 4T (4 AM)
- Italia:** Producto Interno Bruto 4T 0,5% a/a (4 AM)
- Europa:** Producto Interno Bruto 4T 0,1% a/a (5 AM)
- Chile:** Tasa de desempleo Dic 8,5% (7 AM)
- Estados Unidos:** Encuesta ofertas de empleo (10 AM)/Confianza del consumidor (10 AM)
- China:** PMI manufacturero y compuesto (8:30 PM)

Comportamiento activos Colombia

	Nivel	1D	1M	YTD
COLCAP	1280	-0.2%	7.1%	7.1%
USD/COP	3931	0.7%	1.5%	1.5%
CDS 5Y	174	0.0%	10.0%	10.5%

Comportamiento de las monedas

	Nivel	1D	1M	YTD
DXY Index	103.4	-0.2%	2.0%	2.0%
EURUSD	1.0842	0.1%	-1.8%	-1.8%
GBPUSD	1.2679	-0.2%	-0.4%	-0.4%
USDJPY	147.38	-0.1%	4.6%	4.5%
USDCOP	3931.0	0.7%	1.5%	1.5%
USDMXN	17.1895	-0.2%	1.3%	1.3%
USDBRL	4.9480	0.8%	1.9%	1.9%
USDCLP	929.96	0.0%	5.8%	5.8%
USDPEN	3.8101	0.4%	2.9%	2.9%

Comportamiento mercado de renta fija

Referencia	YTM (%)	Cambio en puntos básicos		
		1D	1M	YTD
COLTES Nov 2026	8.94	-7.6	-44.5	-44.5
COLTES Feb 33	9.70	-3.9	-22.0	-22.0
COLTES May 42	10.15	-1.0	-17.6	-17.6
COLTES UVR 29	3.83	-2.7	13.6	13.6
COLTES UVR 37	4.40	-0.7	22.8	22.8
COLTES UVR 49	4.26	-1.3	21.5	21.5
Tesoros EEUU 2 años	4.32	-0.2	6.6	6.6
Tesoros EEUU 10 años	4.06	-1.3	18.1	18.1
Tesoros EEUU 30 años	4.29	-2.5	26.0	26.0
SOFR 3M	5.31	-0.6	-2.5	-2.5

Fuente: Bloomberg, Scotiabank Colpatría.

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.