

Hechos económicos relevantes

Mercados globales

- **Los mercados abren con altibajos.** En Asia, las bolsas de Hong Kong y Shanghai operan al alza a la espera de anuncios de estímulos por parte del gobierno chino. Por su parte, en Europa las bolsas presentan altibajos. En Estados Unidos, los futuros continúan con movimiento a la baja, siendo el Russell 2000 el que más cae con **-1,30%**. Los bonos del tesoro a 10 años cotizan en **4.16%**. El precio del petróleo Brent se mueve al alza en **0,47%** con un precio de **USD 78,46/b**.
- **El Banco de la Reserva de Australia mantuvo su tasa de interés en el 4,35%** manteniendo un tono agresivo. La entidad mantuvo la puerta abierta a la posibilidad de apretar la política monetaria si es necesario, sin embargo, las proyecciones de un crecimiento más débil y una inflación que todavía no se ve alcanzando el rango meta entre 2% y 3% hasta 2026 generan opiniones encontradas sobre el movimiento de las tasas a futuro. El mercado no reaccionó materialmente a la decisión.
- **En Europa la encuesta de consumidores del Banco Central Europeo mostró que las expectativas de inflación a un y tres años se ubicaron en 3,2% y el 2,5%, con movimientos ligeros frente a la encuesta de noviembre.** Las expectativas de inflación se han reducido, pero aún no están claramente ancladas cerca del objetivo del 2% del BCE. Por otro lado, los volúmenes de pedidos a las fábricas alemanas sorprendieron al alza con una expansión intermensual del 8,9%, pero como suele ocurrir con estos ritmos, todo se debió a los grandes pedidos; al excluirlos, la contracción fue de 2,2% intermensual.
- **Las caídas en el mercado accionario en China generan especulación sobre posibles acciones gubernamentales para apoyar al mercado.** La Comisión Reguladora de Valores de China se reunirá para definir nuevas medias que detengan la caída de los mercados antes de que inicie el feriado del año nuevo chino.
- **El Banco Central de Brasil en sus minutas de política monetaria afirmó que tendrá cautela en el recorte de las tasas de interés.** La inflación de servicios y el aumento de los salarios son dos temas que llaman la atención en el comité de política. La tasa de interés se ubica actualmente en 11.25%. Por otro lado, los miembros del comité dicen que incorporando los efectos del Fenómeno de El Niño mantienen por encima del 3% la previsión de la inflación

Colombia

- **Miembros de la Junta Directiva del BanRep coinciden en que las condiciones son propicias para continuar reduciendo la tasa de política monetaria.** De acuerdo con las Minutas de la reunión de enero, en la cual la junta recortó la tasa en 25 pbs hasta el 12,75%, los 5 miembros que votaron a favor de un recorte de 25pbs indicaron que “una reducción más acelerada de la tasa de política en las condiciones actuales tiene el riesgo de erosionar la credibilidad en la meta”, mientras los 2 miembros que votaron a favor de un recorte de 50pbs consideran que un recorte tan moderado mantendría la tasa de interés real en un terreno excesivamente contractivo, retardando el estímulo de crecimiento. En todo caso, **la junta reiteró que las futuras decisiones dependerán de la nueva información disponible.**
- **Las exportaciones cayeron 12,9% en 2023 frente a 2022.** En diciembre, las exportaciones alcanzaron un total de USD\$4.445 millones FOB, cayendo en 4,2% frente a diciembre de 2022. En 2023, las exportaciones sumaron USD\$ 49.542 millones FOB, mientras que las exportaciones de los combustibles y productos de las industrias extractivas sumaron USD\$ 25.931 millones FOB, lo que representa una caída de 18,6% frente al 2022. Por su parte, el grupo de agropecuarios, alimentos y bebidas sumó USD\$ 10.078 millones FOB (-12,8% a/a), mientras que el grupo de manufacturas fue el que menos cayó en 2023, sumando USD\$ 10.125 millones FOB (-3,8% a/a).
- **Índice de Precios al Productor cayó en enero.** El IPP se ubicó en -5,52% a/a descendiendo desde el -5,79% a/a registrado en diciembre de 2023. El sector de explotación de minas y canteras fue el que mayor caída presentó, ubicándose en -26,26% a/a, seguido por el sector de agrícola, que registró una variación de -3,03% a/a, mientras que el sector industrial tuvo una variación positiva de 0,20% a/a.

Comentario de mercado

- Los bonos del tesoro de Estados Unidos golpearon fuertemente el rendimiento de la moneda local, después de las declaraciones de Jerome Powell el domingo en la noche. El movimiento del peso colombiano estuvo entre los 3.944 y los 3.987 pesos, ubicándose dentro de los niveles esperados desde el punto de vista técnico. Por su parte, el peso comenzó siendo impulsado por las cuentas extranjeras, llegando a 3.975 rápidamente. Sin embargo, las ofertas de extranjeros desaparecieron y la moneda local alcanzó los 3.957 a la par de los Bonos del tesoro estadounidenses, con un precio de 4,17% a 4,14%. Así mismo, se espera que siga existiendo volatilidad, hasta que se publique el informe de IPC el miércoles y los bonos de EE.UU. operen menos agresivos. Finalmente, El día de hoy se espera un menor volumen de negociación en medio de expectativas por algún titular que pueda alimentar cualquier movimiento.

Eventos para la jornada:

- **Reino Unido:** PMI de construcción 48,8 (4:30 AM)
- **Europa:** Ventas minoristas -0,8% a/a Dic (5 AM)
- **Brasil:** Actas de la reunión del Banco Central (6 AM)
- **Canadá:** Permisos de construcción (8:30 AM)
- **Estados Unidos:** Previsión energética a corto plazo (10 AM) / Declaraciones de Loretta Mester (miembro del FOMC) (12 M)

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	4.077	4.850	4.000	4.116

Fuente: Scotiabank Colpatría Research Colombia.

Comportamiento activos de Colombia

	Nivel	1D	1M	YTD
COLCAP	1272	-0.4%	-1.7%	6.5%
USD/COP	3957	0.5%	2.2%	2.1%
CDS 5Y	188	0.9%	5.7%	19.5%

Comportamiento de las monedas

	Nivel	1D	1M	YTD
DX Index	104.5	0.0%	2.0%	3.1%
EURUSD	1.0737	-0.1%	-1.9%	-2.7%
GBPUSD	1.2549	0.1%	-1.6%	-1.4%
USDJPY	148.69	0.0%	3.1%	5.4%
USDCOP	3957.0	0.5%	2.2%	2.1%
USDMXN	17.0889	-0.2%	1.5%	0.7%
USDBRL	4.9748	-0.2%	2.1%	2.4%
USDCLP	952.83	-0.3%	5.3%	8.4%
USDPEN	3.8625	0.8%	3.9%	4.3%

Comportamiento mercado de renta fija

Reference	YTM (%)	Cambio en puntos básicos		
		1D	1M	YTD
COLTES Nov 2026	9.14	11.2	-20.8	-23.8
COLTES Feb 33	10.05	12.9	-8.4	13.3
COLTES May 42	10.52	19.2	-2.3	18.7
COLTES UVR 29	3.93	-0.1	19.3	23.8
COLTES UVR 37	4.60	4.1	28.0	43.0
COLTES UVR 49	4.54	7.3	34.9	50.3
Tesoros EEUU 2 años	4.46	-1.6	7.5	20.6
Tesoros EEUU 10 años	4.15	-0.6	10.6	27.3
Tesoros EEUU 30 años	4.34	0.2	13.7	31.1
SOFR 3M	5.32	0.6	-0.7	-0.9

Fuente: Bloomberg, Scotiabank Colpatría.

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 de 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.