

Hechos económicos relevantes

Mercados globales

- **Los mercados amanecen con altibajos.** En Asia, las bolsas cerraron a la baja por valores tecnológicos y rebote después de la jornada de ayer. Por su parte, en Europa las bolsas abren con números en rojo sin muchos cambios respecto al cierre de la jornada anterior. En Estados Unidos, el mercado abre con altibajos a la expectativa de las declaraciones de miembros de la Fed. Los bonos del tesoro a 10 años cotizan en 4.129%. El precio del petróleo Brent se mueve al alza en 0,83% con un precio de USD 79,22/b.
- **Los miembros de la Reserva Federal enfatizan que no hay prisa para iniciar el recorte de las tasas de interés.** Ayer la presidente de la Reserva Federal de Cleveland, Loretta Mester, dijo que hay que ganar confianza para bajar las tasas de interés más tarde en el año. Enfatizó en que se busca más evidencia de que la inflación está bajando a la meta del 2% y que es importante evitar el riesgo de bajar las tasas muy pronto. Hoy habrá nuevas intervenciones por parte de otros miembros del FOMC.
- **El Banco de Tailandia mantuvo su tasa de referencia en 2,5% como se esperaba.** La votación se dividió con dos miembros a favor de un recorte. Los pronósticos de inflación podrían informar un sesgo hacia una leve flexibilización, pero el Gobernador ha descrito la tasa de política monetaria como neutral.
- **Moody's redujo la calificación crediticia de New York Community Bank dos niveles a Ba2.** Si bien la noticia está teniendo impacto fuerte en los mercados, pone el foco en potenciales de señales de contagio en entidades financieras regionales ligadas al sector inmobiliario comercial.
- **En Brasil, las tasas de interés cayeron más de lo que se esperaba.** Las ventas cayeron 1,3% en noviembre, más de lo esperado de -0,1%. El indicador estaría reflejando el impacto del alto costo de financiamiento en las decisiones de compra de los brasileños. A pesar de lo anterior, el banco central ha dicho que continuará bajando gradualmente su tasa de interés que hoy se ubica en 11,25%

Colombia

- **Hoy el DANE publica el resultado de inflación correspondiente al mes de enero de 2024.** El consenso de los analistas en la encuesta Banrep prevé que el indicador se ubique en 0,96% m/m y ~8,4% a/a. Por su parte, el equipo de Scotiaeconomics prevé que la inflación se ubique en 0,76% m/m y que el indicador anual descienda al 8,17% desde el 9,28% del mes de diciembre.
- **Banrep proyecta una senda de tasas de interés más alta que los analistas del mercado.** En la presentación del informe de política monetaria por parte del Banrep, Hernando Vargas, gerente técnico de la entidad, señaló que la senda de tasas de interés proyectada por el equipo técnico del Banrep, es en promedio más alta que la prevista por los analistas encuestados. Entre otros temas, resalto que la inflación continuará en su senda descendente, aunque terminaría el 2024 más alta de lo previsto en el informe de octubre, dado un aumento en las proyecciones de algunas subcanastas.
- **La calificadora S&P Global Rating ve un riesgo fiscal alto en el país.** El analista soberano de S&P Elijah Oliveros, indicó que el crecimiento económico de Colombia será clave para ver cómo evoluciona la expectativa del ingreso fiscal, agregando que “el riesgo fiscal sigue siendo alto”, pese a que dentro del escenario base del MinHacienda se espera que la Regla Fiscal se cumpla en 2024, 2025 y los años siguientes. Adicional, dijo que el país necesita la inversión en capital fijo para aumentar la productividad, especialmente en un momento de altas tasas de interés y bajo crecimiento.
- **La producción de café aumentó en enero.** De acuerdo con la Federación Nacional de Cafeteros, en enero se produjeron 959 mil sacos, lo que representa un crecimiento del 11% frente al mismo mes de 2023. En cuanto a las exportaciones, en enero se vendieron al exterior un total de 935 mil sacos, un 12 % más que en el mismo periodo del año anterior, mientras las importaciones también disminuyeron en un 8 % lo que corresponde a 152mil sacos menos.

Comentario de mercado

- Jornada bastante volátil la sesión de ayer, en la cual los bonos del tesoro de Estados Unidos no influyeron en gran medida al rendimiento de la moneda local, a pesar de la caída de 8 puntos básicos en dichos bonos. El peso colombiano cotizó en los mismos niveles del lunes con un movimiento entre los 3.937 y 3.963. Se percibe un mercado bastante largo en pesos colombianos, lo que puede ir mal en el caso de que se observen sorpresas en datos de IPC y tasa BanRep. Dicho esto, al parecer las posiciones largas en dólares de agentes externos de los últimos días se deben a la reducción del sesgo de mercado de divisas de pesos colombianos. Técnicamente la acción del precio continúa siendo lateral, teniendo niveles entre 3.987 y 3.877.

Eventos para la jornada:

- **Alemania :** Producción industrial -3,13 % a/a Dic (2 AM)
- **España:** Producción industrial -0,2% a/a Dic (3 AM)
- **Estados Unidos:** Balanza Comercial (8:30 AM) / Inventarios del de crudo (10:30 AM)/Subasta de deuda pública a 10 años (1 PM).
- **Colombia:** Índice de Precios al Consumidor (6 PM)
- **Japón:** Balanza Comercial (6:50 PM)
- **China:** Índice de Precios al Consumidor (8:30 AM)

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  | 1277  | 0.3%  | -1.4% | 6.8%  |
| USD/COP | 3956  | 0.0%  | 2.1%  | 2.1%  |
| CDS 5Y  | 186   | -0.5% | 4.9%  | 18.6% |

Comportamiento de las monedas

|          | Nivel   | 1D    | 1M    | YTD   |
|----------|---------|-------|-------|-------|
| DX Index | 104.0   | -0.2% | 1.6%  | 2.7%  |
| EURUSD   | 1.0770  | 0.1%  | -1.6% | -2.4% |
| GBPUSD   | 1.2634  | 0.3%  | -0.9% | -0.8% |
| USDJPY   | 148.03  | 0.1%  | 2.6%  | 5.0%  |
| USDCOP   | 3956.0  | 0.0%  | 2.1%  | 2.1%  |
| USDMXN   | 17.0380 | 0.0%  | 1.2%  | 0.4%  |
| USDBRL   | 4.9591  | -0.5% | 1.7%  | 2.1%  |
| USDCLP   | 946.43  | -0.3% | 4.6%  | 7.7%  |
| USDPEN   | 3.8618  | 0.0%  | 4.5%  | 4.3%  |

Comportamiento mercado de renta fija

| Reference            | YTM (%) | Cambio en puntos básicos |       |       |
|----------------------|---------|--------------------------|-------|-------|
|                      |         | 1D                       | 1M    | YTD   |
| COLTES Nov 2026      | 9.00    | -13.9                    | -34.7 | -37.7 |
| COLTES Feb 33        | 9.84    | -21.7                    | -30.1 | -8.4  |
| COLTES May 42        | 10.30   | -21.7                    | -24.0 | -3.0  |
| COLTES UVR 29        | 3.84    | -9.2                     | 10.1  | 14.6  |
| COLTES UVR 37        | 4.57    | -3.2                     | 24.8  | 39.8  |
| COLTES UVR 49        | 4.44    | -10.1                    | 24.8  | 40.2  |
| Tesoros EEUU 2 años  | 4.41    | 0.8                      | 3.1   | 16.2  |
| Tesoros EEUU 10 años | 4.12    | 1.9                      | 7.4   | 24.0  |
| Tesoros EEUU 30 años | 4.32    | 2.1                      | 11.9  | 29.3  |
| SOFR 3M              | 5.31    | -0.8                     | -1.5  | -1.7  |

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 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](http://www.banquescotia.com) et suivre le fil @Scotiabank sur X.