

## Hechos económicos relevantes

### Mercados globales

- **Los mercados muestran una tendencia al alza con bajos movimientos a nivel global.** En Asia, las bolsas aumentan su cotización, siendo la bolsa de Shanghái la más beneficiada con 1,28% de valorización. En Europa, los mercados abren con ligeras subidas mientras los inversores asimilan los nuevos datos económicos. En Estados Unidos, los futuros rebotan al alza, superando el hito histórico del 5.000 por primera vez durante las operaciones intradiarias. Los bonos del Tesoro a 10 años se cotizan en 4,175%. El precio del petróleo Brent baja un 0.26%, cotizándose a USD 81,46 por barril.
- **Las solicitudes de subsidio por desempleo en Estados Unidos cayeron por primera vez en 3 semanas.** Las solicitudes se redujeron en 9.000, hasta las 218.000, durante la semana que finalizó el 3 de febrero, ubicándose además levemente por debajo del estimado de 220.000 solicitudes. Lo anterior apoya la idea de un mercado laboral que continúa sólido, impulsado en gran parte por el gasto de los consumidores.
- **El Banco de México mantuvo su tasa de interés de referencia estable.** La decisión de la Junta fue unánime, dejando la tasa sin cambios en el 11,25% por séptima vez consecutiva y en línea con las expectativas del mercado. La decisión se da luego de la publicación de los resultados de inflación que mostraron un repunte al pasar del 4,66% a/a en diciembre al 4,88% a/a en enero.
- **El Banco Central de la Reserva de Perú redujo su tasa de interés en 25pbs hasta el 6,25%,** el nivel más bajo en año y medio. El BCRP volvió a enfatizar que la decisión no implica necesariamente un ciclo de reducciones sucesivas en la tasa de interés, agregando que los futuros ajustes estarán dados acorde a la información disponible.
- **En enero, la inflación de Alemania se suavizó, alineándose con las expectativas del mercado.** Tras un incremento del 3,7% en diciembre, la inflación general experimentó un ascenso anual del 2,9% en enero. Esta cifra representa la tasa de crecimiento más baja desde junio de 2021. En términos mensuales, registró un aumento del 0,2%, superando ligeramente el 0,1% m/m anterior y coincidiendo con las proyecciones del mercado.

### Colombia

- **El gerente del Banco de la República pide medida en cuanto a las futuras decisiones de tasas de interés.** Leonardo Villar se pronunció sobre los llamados de acelerar el ritmo de recortes realizados por el ministro de Hacienda y el presidente Gustavo Petro, indicando que una reducción acelerada en las tasas de interés en el corto plazo aumenta la probabilidad de que se frene o revierta el ciclo de relajación de la política monetaria, en caso de presentarse aumentos en la inflación.
- **En enero, los fondos de pensiones y los bancos comerciales fueron los mayores compradores de TES.** Los fondos de pensiones compraron \$3,6 billones de dólares en bonos de deuda pública, lo que elevó el saldo de su cartera a \$150,1 billones. Entre tanto, los bancos comerciales, sumaron \$2,9 billones a su portafolio, aumentando sus tenencias totales a \$66,8 billones, mientras el Ministerio de Hacienda compró alrededor de \$2,1 billones. Por su parte, **los agentes extranjeros fueron los mayores vendedores, desacumulando \$2,5 billones,** reduciendo el saldo de sus tenencias a \$105 billones. El segundo agente vendedor fue el Banco de la República, al desacumular \$1,1 billones, disminuyendo su portafolio de \$46,9 billones a \$45,8 billones.
- **Banco de la República reportó un aumento en la deuda externa.** Con corte a noviembre, la deuda externa total sumó USD\$ 193.908 millones, equivalente al 56,1% del PIB, lo que representa un repunte desde el 51,1% del PIB de octubre. El 31% de la deuda externa total corresponde a deuda pública y el 24% al sector privado.

### Comentario de mercado

- En la jornada de ayer, la moneda local se desplazó lateralmente después de los resultados del IPC, que estuvieron en línea con las expectativas. El peso mostró un importante rendimiento respecto a sus pares como el peso chileno (que también registró datos de IPC). La cotización del peso colombiano se movió entre 3.938 y 3.973, con un volumen de negocios total de USD 1,1 MM. Los agentes externos fueron vendedores, posiblemente argumentando que el *carry trade* puede seguir siendo atractivo durante un par de semanas más.

### Eventos para la jornada:

- **China: Día Festivo**
- **Alemania:** Índice de Precios al Consumidor 2,9% a/a Ene (2 AM)
- **Canadá:** Tasa de desempleo (8:30 AM)
- **Estados Unidos:** Número de plataformas petrolíferas (1 PM)

### 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

Referencia	Nivel	1D	1M	YTD
COLCAP	1261	-1,4%	-2,6%	5,5%
USD/COP	3949	-0,3%	2,0%	1,9%
CDS 5Y	185	0,2%	4,1%	17,7%

### Comportamiento de las monedas

Referencia	Nivel	1D	1M	YTD
DXY Index	104,2	0,1%	1,9%	2,8%
EURUSD	1,0778	0,0%	-1,4%	-2,4%
GBPUSD	1,2619	0,0%	-0,7%	-0,9%
USDJPY	149,33	0,0%	3,4%	5,9%
USDCOP	3949,0	-0,3%	2,0%	1,9%
USDMXN	17,1452	0,0%	1,1%	1,0%
USDBRL	4,9972	0,5%	2,5%	2,9%
USDCLP	965,50	1,2%	6,7%	9,8%
USDPEN	3,8606	0,5%	4,4%	4,2%

### Comportamiento mercado de renta fija

Reference	YTM (%)	Cambio en puntos básicos		
		1D	1M	YTD
COLTES Nov 2026	8,95	0,0	-15,6	-43,0
COLTES Feb 33	9,80	0,0	-1,0	-12,1
COLTES May 42	10,29	0,0	8,4	-4,3
COLTES UVR 29	3,85	0,0	9,7	16,2
COLTES UVR 37	4,56	0,0	24,5	39,2
COLTES UVR 49	4,46	0,0	30,1	41,9
Tesoros EEUU 2 años	4,45	4,6	9,2	20,0
Tesoros EEUU 10 años	4,15	5,2	12,4	27,3
Tesoros EEUU 30 años	4,35	5,3	14,8	32,4
SOFR 3M	0,00	-532,3	-532,6	-533,1

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