

Hechos económicos relevantes

Mercados globales

- **Los mercados se preparan para el dato de inflación en EE.UU.** En Asia, las bolsas cotizaron positivas por el horizonte de recorte de tasas por parte de la FED. Por su parte, el Nikkei es el índice más beneficiado con un alza de 2,89%. En Europa, los mercados rebotan a la baja después de jornadas anteriores en verde. En Estados Unidos, los futuros disminuyen a la espera del dato de IPC y expectativas de resultados empresariales de distintas empresas. Los bonos del Tesoro a 10 años se cotizan en 4,164%. El precio del petróleo Brent se valoriza un 0,66%, cotizándose a USD 82,55 por barril.
- **Hoy los mercados permanecerán atentos a la publicación del IPC en EEUU.** Los resultados se publicarán muy temprano en la mañana, guiando el rumbo de los mercados a lo largo de la jornada. Las expectativas apuntan a que la inflación se desacelere cayendo hasta el 2,9%, desde el pasado 3,4% a/a de diciembre.
- **El indicador ZEW de sentimiento económico de la zona euro aumentó en febrero hasta su nivel más alto en un año.** En febrero, el índice ZEW de sentimiento económico de la Zona Euro mejoró hasta los 25 puntos, contrario a lo esperado. En enero de 2024, este indicador de la Zona Euro fue de 22,7 puntos y los analistas del mercado esperaban un retroceso hasta los 20,1 puntos. Por otro lado, el indicador ZEW de sentimiento económico de Alemania volvió a aumentar en la encuesta de febrero alcanzando los 19,9 puntos, 4,7 puntos por encima del valor de enero.
- **En Reino Unido la tasa de desempleo se ubicó por debajo de lo esperado.** En enero, la tasa de desempleo se ubicó en 3,8% en el último trimestre de 2023, cayendo desde el 4,2% anterior y mejor del 4% estimado por el mercado. La inflación salarial anual, se suavizó hasta el 6,2% desde el 6,7% anterior. Esta semana se publicarán muchos más datos del Reino Unido, entre ellos el IPC de enero y el PIB del cuarto trimestre.
- **El IPC anual en Suiza subió un 1.3% en enero, por debajo de las expectativas del mercado y del incremento del 1,7% de diciembre.** La reacción inicial pesó sobre el Franco suizo y el USD/CHF sube ahora casi un 0,5% en el día, situándose en torno a los 0.8800.

Colombia

- **Ministro de Hacienda pidió recortes más agresivos en la tasa de interés al Banrep.** El ministro, Ricardo Bonilla indicó que, existe espacio bajar la tasa de política monetaria hasta cerca del 8 %, sin embargo, indicó que para hacerlo se necesita comenzar a bajar en más de 25 pb. Adicionalmente, indicó que la proyección que tiene el Gobierno es que la inflación termine este año en el 5 %.
- **La confianza del consumidor mejoró en enero.** El Índice de Confianza del Consumidor (ICC), se ubicó en -7,9%, lo que corresponde a un aumento de 9,4 p.p frente al balance de diciembre (-17,3%). El Índice de Condiciones Económicas aumento en 10,5 p.p, ubicándose en -19,1%, mientras el Índice de Expectativas del Consumidor, se ubicó en -0,4%, 8,7 p.p más que en diciembre. Por su parte, la disposición a comprar bienes duraderos, vehículos y vivienda mostró un incremento respecto a diciembre, de 11,8 p.p., 5,1 p.p. y 7,6 p.p, respectivamente.
- **En enero las ventas de comercio fueron menores a lo esperado.** De acuerdo con la bitácora económica de Fenalco, 33% de los comerciantes encuestados reportó ventas inferiores a las de diciembre, el 47% reportó que sus ventas fueron iguales y el 20% indicó que sus ventas aumentaron. Por otro lado, pese a la temporada escolar, las ventas han disminuido dada la baja demanda en el mercado. Las categorías más afectadas fueron materiales para la construcción, vehículos, artículos para el hogar, muebles y aparatos electrónicos.
- **Créditos por 300 millones de euros con KfW financiarán proyectos del Gobierno Nacional.** El Ministerio de Hacienda dio a conocer a principio de la semana, la firma de dos operaciones de crédito con el Banco Alemán para el Desarrollo KfW, que estarán dispuestos para proyectos sociales de paz y el cumplimiento de los Objetivos de Desarrollo Sostenible. Por su parte, El gobierno alemán también espera que con la financiación se apoyen reformas como la rural integral en la que actualmente trabaja el Ministerio de Agricultura.

Comentario de mercado

- Una vez más, el peso colombiano supera a sus homólogos de Latinoamérica, impulsado principalmente por cuentas externas. Cotizando entre los 3.905 y 3.924, con volumen total de negociación de USD 1.040 Millones. La moneda terminó con una apreciación del 0,21% y moviéndose alrededor de los 3.915 la mayor parte del tiempo, un nivel que está cerca de los niveles de equilibrio para que los operadores ejerzan las opciones de venta de BanRep (TRM a 3926,08 - Strike a 13 COP). Esta semana el movimiento estará dado por los titulares macroeconómicos locales y globales, se espera que las impresiones del PIB local y del IPC de EE.UU. puedan alimentar un movimiento más fluido hacia cualquier lado.

Eventos para la jornada:

- **Francia:** Tasa de desempleo 7,5% 4T (1:30 AM)
- **Reino Unido:** Tasa de desempleo 3,8% Dic (2 AM)
- **Alemania:** Índice de confianza inversora 19,9 (5 AM)
- **Estados Unidos:** Índice de Precios al Consumidor (8:30 AM)/ Reservas semanales de crudo (4:30 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	1248	0,0%	-3,3%	4,4%
USD/COP	3914	-0,2%	0,1%	1,0%
CDS 5Y	185	-0,2%	8,8%	17,9%

Comportamiento de las monedas

Referencia	Nivel	1D	1M	YTD
DX Index	104,1	0,0%	1,7%	2,8%
EURUSD	1,0777	0,0%	-1,6%	-2,4%
GBPUSD	1,2666	0,3%	-0,5%	-0,5%
USDJPY	149,39	0,0%	2,5%	5,9%
USDCOP	3914,3	-0,2%	0,1%	1,0%
USDMXN	17,0844	0,1%	1,2%	0,7%
USDBRL	4,9544	-0,9%	1,0%	2,0%
USDCLP	972,53	0,2%	6,7%	10,6%
USDPEN	3,8676	0,1%	4,7%	4,4%

Comportamiento mercado de renta fija

Referencia	YTM (%)	Cambio en puntos básicos		
		1D	1M	YTD
COLTES Nov 2026	9,04	5,6	-2	-37
COLTES Feb 33	9,79	-0,1	13	-16
COLTES May 42	10,23	-3,7	14	-12
COLTES UVR 29	3,85	-0,4	19	19
COLTES UVR 37	4,56	0,2	26	38
COLTES UVR 49	4,46	1,3	33	49
Tesoros EEUU 2 años	4,47	-1,0	32	22
Tesoros EEUU 10 años	4,17	-2,0	23	29
Tesoros EEUU 30 años	4,37	-15,0	19	34
SORF 3M	5,31	0,0	-1,0	-2,4

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.