

Hechos económicos relevantes

Mercados globales

- **Los mercados se tratan de recuperarse luego de los resultados de inflación en EEUU por encima de las expectativas.** En Asia, las bolsas presentan bajos movimientos por la festividad del Año Nuevo Lunar. Por su parte, la empresa de biotecnología Wuxi Aptec operó a la baja un 18,62% después de que legisladores estadounidenses solicitaran sanciones por temas de seguridad. En Europa, los mercados abren al alza después de un dato de IPC menor a lo esperado en Reino Unido. En Estados Unidos, los futuros operan negativos. Los bonos del Tesoro a 10 años se cotizan en 4,297%. El precio del petróleo Brent se valoriza un 0,22%, cotizándose a USD 82,95 por barril.
- **La inflación en EEUU superó las expectativas de mercado.** En enero, el IPC de EEUU se redujo a un 3,1% a/a, bajando del 3,4% a/a de diciembre. Esta cifra no cumplió con las expectativas del mercado, que anticipaba un crecimiento del 2,9% a/a. En términos mensuales, el IPC general experimentó un crecimiento del 0,3% m/m, superando el 0,2% m/m anterior y esperado, marcando su mayor aumento desde septiembre. Por otro lado, la inflación subyacente, se mantuvo constante en el 3,9% a/a en enero, superando el 3,7% a/a pronosticado. El IPC subyacente mensual aumentó a un ritmo del 0,4% m/m en enero, superando el 0,3% m/m del mes anterior y el estimado, siendo el mayor incremento mensual en ocho meses.
- **PIB de la Eurozona en línea con las expectativas.** En la lectura preliminar del 4T de 2023 el PIB creció 0,1% en línea con las expectativas y después de estancarse en el 0% en el 3T. En términos intertrimestrales, el PIB cumplió previsiones, estancándose en el 0% tras caer un 0,1% el trimestre anterior. Además, la producción industrial de diciembre creció un 1,2% a/a, mejorando el descenso del 5,4% a/a de noviembre y la caída del 4,1% a/a esperada. A nivel mensual, la producción industrial subió un 2,6% m/m frente al incremento del 0,4% m/m previo y al -0,2% m/m previsto.
- **La inflación del Reino Unido sorprendió al mercado.** En enero, la variación del IPC experimentó un incremento del 4,0% a/a, manteniéndose igual al registrado en diciembre, mientras que el mercado anticipaba un incremento hasta el 4,2%. El IPC subyacente, registró un aumento interanual del 5,1% en enero, igual al de diciembre, pero inferior a las proyecciones del 5,2%. Por otro lado, el IPC registró una caída intermensual del 0,6% en enero, en contraste con las expectativas de una contracción del 0,3% y desde el 0,4% de diciembre.

Colombia

- **Gobierno y transportadores se reunirán el día de hoy para continuar conversaciones sobre el ajuste del precio del Acpm.** El objetivo será acordar el incremento del precio del Acpm, con el propósito de cerrar la brecha en el Fondo de Estabilización de los Precios de los Combustibles (Fepc). Los transportadores en pasadas reuniones indicaron que no estarían de acuerdo con un alza que supere los \$10.600. Por su parte, desde el ministerio de Hacienda, se ha señalado que no realizar un ajuste en el precio del Acpm, el Fepc tendría un déficit de \$10,5 billones en 2024.
- **Incertidumbre sobre el Presupuesto General de la Nación de 2024.** En días anteriores, se desató una polémica en torno al PGN de 2024, dado que en el decreto expedido se omite la desagregación de \$13 billones asignados a inversión. Diversos analistas y mandatarios regionales han expresado su preocupación, dado que los recursos para obras de infraestructura podrían quedar en vilo y depender de la disposición del gobierno nacional. Por su parte, la calificadora Fitch Ratings indicó que permanecería atenta a la evolución de este problema y el impacto sobre la capacidad de pago de entidades relacionadas con gobiernos que desarrollan proyectos financiados con vigencias futuras provenientes del PGN.
- **Ideam advirtió sobre el nivel de los embalses.** De acuerdo con el reporte del Instituto de Hidrología, Meteorología y Estudios Ambientales (Ideam), se ven escenarios críticos en el nivel de los embalses hacia el oriente del país, con un dato cercano al 37,54 %, seguido por el nivel en Antioquia, con un 56,46% y el centro del país con un nivel de 54,88%. Por su parte, Andrés Camacho, ministro de Minas y Energía, había indicado anteriormente que el nivel de los embalses sí mostraba las reducciones normales por el Fenómeno de El Niño, pero no representaban un riesgo complejo para el país.

Comentario de mercado

- Flujos mixtos en la acción del precio de la moneda local, después del reporte de inflación en Estados Unidos que sorprendió al mercado con una impresión por encima de las expectativas. Es importante decir que el peso colombiano mostró una resistencia excepcional a los datos de EE.UU. argumentada por una fuerte oferta durante el día. Casi al cierre, agentes externos empezaron a pujar por el par. No obstante, el peso colombiano no se movió en absoluto, con un rango de cotización entre 3.906 y 3.941, todavía lateralmente entre los niveles esperados.

Eventos para la jornada:

- **Festivo en China**
- **Reino Unido:** Índice de Precios al Consumidor 4% a/a Ene/ Índice de Precios al Productor Input -0,8% m/m Ene (2 AM)
- **Europa :** Producto Interno Bruto 0,1% a/a 4T (5 AM)
- **Colombia:** Índice de Producción Industrial / Importaciones / Balanza Comercial / Ventas minoristas (10 AM)
- **Estados Unidos:** Inventarios de crudo (10:30 PM)
- **Argentina:** Índice de Precios al Consumidor (2 PM)
- **Japón:** Producto Interno Bruto (6:50 PM)/ Producción Industrial (11:30 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	1236	-1,0%	-4,3%	3,4%
USD/COP	3924	0,3%	0,4%	1,3%
CDS 5Y	184	-0,6%	8,0%	17,1%

Comportamiento de las monedas

Referencia	Nivel	1D	1M	YTD
DX Index	104,9	-0,1%	2,4%	3,5%
EURUSD	1,0707	0,0%	-2,2%	-3,0%
GBPUSD	1,2552	-0,3%	-1,4%	-1,4%
USDJPY	150,58	-0,1%	3,3%	6,8%
USDCOP	3924,3	0,3%	0,4%	1,3%
USDMXN	17,1466	-0,3%	1,6%	1,0%
USDBRL	4,9544	-0,9%	1,0%	2,0%
USDCLP	965,68	-0,5%	6,0%	9,9%
USDPEN	3,8835	0,4%	5,1%	4,8%

Comportamiento mercado de renta fija

Referencia	YTM (%)	Cambio en puntos básicos		
		1D	1M	YTD
COLTES Nov 2026	9,11	6,6	4	-30
COLTES Feb 33	9,85	6,5	19	-9
COLTES May 42	10,32	8,3	22	-4
COLTES UVR 29	3,87	2,3	21	22
COLTES UVR 37	4,60	4,2	30	42
COLTES UVR 49	4,49	2,4	35	52
Tesoros EEUU 2 años	4,61	-5,3	46	36
Tesoros EEUU 10 años	4,28	-3,0	35	41
Tesoros EEUU 30 años	4,45	-1,5	27	42
SORF 3M	5,33	1,9	0,9	-0,6

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.