

## Hechos económicos relevantes

### Mercados globales

- **Los mercados abren con altibajos . En Asia, las bolsas chinas vuelven a la actividad después de la semana de festividades del Año Nuevo Lunar. En Europa, los mercados cotizan negativos después de que el gobierno francés bajara se perspectiva de crecimiento anual. En Estados Unidos, los futuros operan laterales por día festivo y a la expectativa de actas de la Reserva Federal. Los bonos del Tesoro a 10 años se cotizan en 4,281%. El precio del petróleo Brent se deprecia un 0,25%, cotizándose a USD 83,28 por barril.**
- **China reanuda operaciones luego de la celebración del Año Nuevo Lunar.** El Banco Popular de China dejó sin cambios la tasa de crédito a mediano plazo, en línea con las expectativas del mercado. Mañana los bancos chinos decidirán sobre sus tasas preferenciales a 1 y 5 años. Las bolsas en China tuvieron una reapertura positiva y las estadísticas de las festividades del Nuevo Año Lunar muestra que, aunque los viajes de turismo interno aumentaron, el gasto per cápita se mantuvo alrededor de un 10% por debajo de los niveles pre-pandemia, lo que demuestra que el consumo de los hogares se mantiene relativamente moderado.
- **La economía de Brasil creció más de lo esperado en diciembre.** El índice de actividad económica aumentó 0,82% m/m y 1,36% anualmente. De esta forma el índice muestra que para todo el 2023 el creció 2,45%. El comportamiento de la producción industrial, el recaudo de impuestos y las exportaciones generan optimismo de cara al arranque de 2024 para la economía brasileña en la que la tasa de interés se mantiene en 11,25%.
- **Los resultados corporativos y las minutas de bancos centrales serán protagonistas en la semana.** Hoy los mercados operan con un calendario vacío en medio del feriado en EEUU por el Día del Presidente. Más adelante en la semana, el mercado estará atento a la publicación de reportes corporativos, especialmente Walmart y Nvidia, mientras que, en el frente macroeconómico, las minutas de la Reserva Federal el miércoles y las minutas del Banco Central Europeo el jueves serán clave. En Latinoamérica, los datos clave serán los de actividad y las minutas en México que captarán la atención el miércoles y el jueves, mientras que, en Perú el dato de PIB será protagonista el viernes.

## Colombia

- **El BanRep publicó la encuesta de expectativas para febrero.** Las expectativas de inflación aumentaron en el horizonte de 1 año, mientras que el consenso de economistas pronostica un recorte de tasas de 50 puntos básicos en la reunión de marzo. Para diciembre de 2024, las expectativas de inflación aumentaron 30 puntos básicos a 5,48%, aún por encima del rango meta de BanRep de 2% a 4%. Para diciembre de 2025, se espera que la inflación se ubique en 3,94% a/a, dentro del rango meta. Dicho esto, para finales de 2024, el consenso de economistas espera que la tasa de política monetaria se sitúe en el 8,25%, por encima de nuestra expectativa del 7%. A corto plazo, la expectativa de inflación para febrero se situó en el 1,0% m/m, lo que podría llevar la inflación anual por debajo del 8% a/a. En Scotiabank Colpatria estimamos que la inflación se sitúe en el 0,96% m/m. De esta manera, la inflación anual pasará del 8,35% a/a al 7,61% a/a.
- **El presidente Gustavo Petro defendió la reforma de salud de su gobierno, argumentando que el sistema actual de intermediarios financieros en la salud es insostenible.** Hizo una crítica a los sectores políticos que aún apoyan el modelo neoliberal y aboga por un cambio hacia modelos que prioricen los derechos sobre los flujos mercantiles. Propone un sistema preventivo con giros directos a hospitales y clínicas como solución y pide al Congreso que responda a la nación en medio del inicio del nuevo periodo legislativo que arrancó el pasado 16 de febrero.
- **La Secretaría de Movilidad de Bogotá anunció que las tarifas de taxis y parqueaderos en Bogotá tendrán una actualización.** Las tarifas de taxi en Bogotá se actualizarán en marzo, con un incremento del 20,1%, lo que sitúa la tarifa mínima en COP \$6.300. Este ajuste se basa en la inflación de 2023, el salario mínimo de 2024 y las variaciones de costos del servicio. Los precios de los parqueaderos en Bogotá también han aumentado, con un valor máximo por minuto de \$163 para vehículos y \$114 para motos. Este aumento se basa en el Índice de Precios al Consumidor y el Salario Mínimo Mensual Legal Vigente de 2024.

## Comentario de mercado

- El peso colombiano cotizó en los mismos niveles a final de la semana pasada. No obstante, nuevamente superó a sus pares de Latinoamérica con un movimiento de apreciación de 0,37%, siendo la segunda mejor moneda de LATAM después del Sol peruano. Los movimientos siguen guiados por los flujos extranjeros, que ofrecen contratos a un mes y empujan la curva NDF hacia la baja. Los intereses han estado principalmente añadiendo algo de riesgo corto DV01, siguiendo la impresión del IPC y esperando que el BanRep tenga su decisión de tasas. La tasa de cambio se movió en un rango entre los 3.904 y 3.931 pesos, con un volumen de negocios total de USD 1.000 M. La tendencia lateral continúa, y se sigue observando el valor en las posiciones largas en dólares en torno a los 3.900 pesos, y en las posiciones cortas en torno a los 3.970 pesos.

## Eventos para la jornada:

- **Festivo en Estados Unidos y Canadá**
- **España:** Balanza Comercial (5 AM)
- **Canadá:** índice de precios de materias primas (8:30 AM)

## Pronósticos Macroeconómicos

Colombia	2021	2022	2023	2024 pr
PIB (a/a %)	10,8	7,3	0,6	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 Colpatria Research Colombia.

## Comportamiento activos de Colombia

Referencia	Nivel	1D	1M	YTD
COLCAP	1257	0.9%	-1.4%	5.2%
USD/COP	3909	0.0%	-0.9%	0.9%
CDS 5Y	173	-0.2%	-2.5%	10.4%

## Comportamiento de las monedas

Referencia	Nivel	1D	1M	YTD
DX Index	104.2	-0.1%	0.9%	2.8%
EURUSD	1.0778	0.0%	-1.1%	-2.4%
GBPUSD	1.2614	0.1%	-0.7%	-0.9%
USDJPY	149.97	-0.2%	1.2%	6.3%
USDCOP	3909.1	0.0%	-0.9%	0.9%
USDMXN	17.0508	0.0%	-0.2%	0.5%
USDBRL	4.9661	-0.2%	0.8%	2.2%
USDCLP	970.73	-0.1%	6.6%	10.4%
USDPEN	3.8191	-0.5%	2.6%	3.1%

## Comportamiento mercado de renta fija

Referencia	YTM (%)	Cambio en puntos básicos		
		1D	1M	YTD
COLTES Nov 2026	8.95	-1.9	-15	-43
COLTES Feb 33	9.80	4.5	8	-12
COLTES May 42	10.18	3.0	5	-15
COLTES UVR 29	3.80	-1.1	0	11
COLTES UVR 37	4.52	-0.5	11	35
COLTES UVR 49	4.42	-1.1	15	38
Tesoros EEUU 2 años	4.64	0.0	28	39
Tesoros EEUU 10 años	4.28	0.0	18	40
Tesoros EEUU 30 años	4.44	0.0	12	41
SORF 3M	5.31	0.0	0.4	-1.7

Fuente: Bloomberg, Scotiabank Colpatria.

## 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.