

Hechos económicos relevantes

- Los mercados amanecen mixtos, con las acciones estadounidenses al alza luego del dato de inflación. En Asia, las bolsas operaron con altibajos a la espera de datos macroeconómicos. En Europa, los mercados abren en verde, siendo el IBEX 35 el más beneficiado con un +1,35% de variación. En EE. UU. los futuros reportan ganancias con el NASDAQ subiendo un 1,54%. Los tesoros a 10 años en EE.UU. se consolidan en 4,18%. El precio del petróleo Brent se ubica en 83,25 USD/b (+1,62%).

Mercados globales

- Luego de nuevas primarias en Estados Unidos, Joe Biden y Donald Trump se disputarían las elecciones en noviembre. Al finalizar las votaciones en Georgia, Misisipi y Washington, el actual presidente y el actual opositor alcanzaron los delegados necesarios para la nominación a las presidenciales. De esta manera, se espera que la campaña presidencial de Trump empiece a establecer lineamientos más claros. Por el momento, Trump ha prometido erradicar el “Estado profundo”, tomar medidas comerciales proteccionistas y restringir la migración ilegal.
- En la jornada de ayer, los mercados mantuvieron su expectativa sobre el inicio del ciclo de recorte en las tasas de interés en EEUU desde junio. Los mercados de futuros ven la probabilidad de 70% para el recorte en las tasas a pesar de la sorpresa alcista reciente en los datos de empleo y de inflación. Por otro lado, en Europa, el gobernador del Banco de Francia, Francois Villeroy de Galhau, afirmó que las tasas de interés podrían empezar a bajar en primavera. Los mercados por el momento operan sin tendencia y a la espera de las decisiones de los bancos centrales la próxima semana.
- El Gobierno Argentino canjeó 77% de su deuda en pesos con vencimiento a 2024 por deuda a más largo plazo. El canje de deuda fue equivalente a USD 50.4 MM en deuda a 2024 que ahora tendrá fecha de vencimiento en 2024. Lo anterior se reportó luego de que la inflación mostrara una nueva moderación en febrero y de que el banco central decidiera recortar su tasa de interés. En la operación el 17.5% de la participación fue del sector privado.
- La producción industrial en la Eurozona decepcionó en enero, su mayor descenso en diez meses. En términos mensuales, el indicador descendió un 3,2%, superando la caída estimada del 1,5%. Este es su mayor descenso en diez meses. En términos anuales, cayó un 6,7% en enero, marcando su mayor descenso en cuatro meses y superando la caída prevista del 2,9%.

Colombia

- El Banco de la República de Colombia sostiene que su decisión sobre las tasas de interés estuvo en línea con la región. Un estudio reciente del Banco, realizado por la investigadora Manuela Bernal y los codirectores Bibiana Taboada y Mauricio Villamizar, argumenta que aunque Colombia fue el último país de la región en aumentar la tasa de interés en 2021, esto no implica un retraso. El informe enfatiza que el propósito del estudio no es justificar las decisiones tomadas, sino destacar la variedad de factores que influyen en ellas. Además, el informe destaca que el país fue el único en la región que inició la reducción de tasas de interés cuando la inflación aún superaba el 10% anual.
- La reforma de salud promovida por el Gobierno de Gustavo Petro está en riesgo de ser archivada tras la presentación de una ponencia negativa por ocho senadores de la Comisión VII. Si se archiva la reforma, el Gobierno podría continuar implementando medidas viables por decreto. Los expertos sugieren que se necesita una nueva iniciativa de reforma más concertada, dada la necesidad de reforma en el sistema de salud actualmente desfinanciado. El presidente Petro ha rechazado la idea de retirar la reforma y ha criticado al Congreso por su postura, insistiendo en que el sistema actual no es sostenible.
- La Corte Suprema de Justicia nombró a Luz Adriana Camargo, con una trayectoria de más de 35 años en el sector judicial, como la nueva Fiscal General de la Nación. Este nombramiento viene con varios desafíos. Primero, demostrar su independencia frente al nominador y la Corte Suprema de Justicia, evitando sesgos políticos. Segundo, recuperar la confianza institucional en la Fiscalía General, especialmente en el contexto de creciente inseguridad. Tercero, combatir el multicitrimen en Colombia, particularmente el narcotráfico. Cuarto, avanzar y cerrar investigaciones pendientes de alto impacto, como la de Nicolás Petro. Además, se espera que revise los procesos de su antecesor, especialmente los más controvertidos.
- El presidente Gustavo Petro anunció planes para eximir de IVA a diversos productos y servicios en San Andrés y Providencia. Esta medida, se dio en medio de la inauguración de las obras de reconstrucción del aeropuerto de El Embrujo en Providencia, el cual había sido afectado por el huracán Iota en noviembre de 2020. El objetivo es estimular el desarrollo económico mediante la revitalización del turismo y el aumento de la inversión en infraestructura. Además, se contempla la aplicación de una ley que exime del IVA al combustible aéreo suministrado al departamento.

Comentario de mercado

- La venta de tesoros estadounidenses impulsó el movimiento del mercado en la jornada de ayer, con un resultado de inflación en EEUU por encima de las expectativas. El peso colombiano de depreció un 0,26%, con una cotización entre 3.914 y 3.926 pesos, en una sesión de escasa volatilidad y un volumen de negocios total de USD 1.000 M. En cuanto a flujos, ayer se observaron comportamientos mixtos procedentes de agentes extranjeros, mientras que los agentes locales siguen demandando dólares cerca de los 3.910 a 3920 pesos. La tasa de cambio continúa moviéndose lateralmente, sin roturas de niveles técnicos relevantes o alrededor de los niveles actuales. No obstante, el mercado parece seguir favoreciendo posiciones largas en dólares cerca de los 3.900 pesos.

Eventos para la jornada:

- Reino Unido: Ingresos Producto Interno Bruto -0,3% a/a Ene (2AM) / Producción manufacturera 2% a/a Ene (2 AM) / Balanza Comercial / Producción Industrial 0,5% (2 AM)
- Europa: Reunión ordinaria del BCE (3 AM) / Producción Industrial - 6,7% a/a Ene (5 AM)
- Alemania: Subasta de deuda pública a 10 años (5:30 AM)
- Estados Unidos: Inventarios de petróleo crudo (9:15 AM)

Pronósticos Macroeconómicos

Colombia	2021	2022	2023	2024 pr
PIB (a/a %)	10,8	7,3	0,6	1,4
IPC (a/a%)	5,62	13,2	9,3	5,0
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	1279	-1.5%	3.5%	7.0%
USD/COP	3925	0.3%	0.3%	1.3%
CDS 5Y	157	-1.4%	-15.3%	-0.3%

Comportamiento de las monedas

Referencia	Nivel	1D	1M	YTD
DX Index	102.9	-0.1%	-2.0%	1.5%
EURUSD	1.0941	0.1%	2.2%	-0.9%
GBPUSD	1.2800	0.1%	1.7%	0.5%
USDJPY	147.96	0.2%	-1.9%	4.9%
USDCOP	3925.3	0.3%	0.3%	1.3%
USDMXN	16.7642	-0.2%	-2.5%	-1.2%
USDBRL	4.9676	-0.1%	0.3%	2.3%
USDCLP	954.60	-0.5%	-1.6%	8.6%
USDPEN	3.6820	-0.1%	-4.8%	-0.6%

Comportamiento mercado de renta fija

Referencia	YTM (%)	Cambio en puntos básicos		
		1D	1M	YTD
COLTES Nov 2026	9.15	8.4	10	-23
COLTES Feb 33	10.08	6.0	29	16
COLTES May 42	10.70	9.7	41	37
COLTES UVR 29	4.26	5.4	40	57
COLTES UVR 37	4.84	3.9	30	67
COLTES UVR 49	4.64	0.7	19	60
Tesoros EEUU 2 años	4.61	2.5	13	36
Tesoros EEUU 10 años	4.18	2.6	0	30
Tesoros EEUU 30 años	4.34	2.6	-3	31
SORF 3M	5.33	0.4	2.0	-0.2

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 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.

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 January 31, 2024), 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 janvier 2024) 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.

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 enero de 2024), 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.