

Hechos económicos relevantes

Los mercados amanecen con un comportamiento mixto tras la publicación de los resultados de Amazon y a la espera de las cifras del mercado laboral en Estados Unidos. Las bolsas asiáticas operan mixtas con una ligera tendencia al alza de 0,23%. En Europa las bolsas también operan mixtas con una tendencia a la baja de -0,15%. Los futuros en EE.UU operan mixtos. Los tesoros a 10 años se desvalorizan hasta el 4,44% y el petróleo Brent sube un 0,78% hasta los 74,88 USD/b.

Mercados globales

- **En unos instantes se conocerá la cifra de desempleo en Estados Unidos.** Durante el 2024 la tasa de desempleo estuvo entre 3,7% y 4,2%, para este primer mes del año se espera que la cifra este alrededor de 4,1% de acuerdo con el consenso de los analistas. A pesar de que las contrataciones han llegado a un punto estable, los despidos y las renunciaciones voluntarias de los trabajadores no han crecido y cada vez son menos las vacantes de empleo. Por su parte, **el mercado está esperando que durante enero se haya dado un incremento de 175 mil nóminas no agrícolas en comparación con la creación de 256 mil durante diciembre.** Por ahora la Reserva Federal estará pendiente de los posibles impactos de las políticas arancelarias del presidente Donald Trump.
- **El precio del petróleo se dirige a su tercera semana consecutiva a la baja.** A pesar del aumento de los precios del petróleo en la jornada de ayer, en los futuros de referencia Brent hasta los 74,44 USD/b. Esta presión a la baja ha sido generada por los posibles gravámenes arancelarios y el inicio de una guerra comercial. Además, el mandatario de EE.UU ha dicho que van a reducir las exportaciones de petróleo a cero hacia Irán. Entre tanto, el día de ayer el mandatario insistió en su misión de aumentar la producción petrolera estadounidense, con el compromiso de disminuir los costos de la energía y afianzar la independencia energética.
- **El Banco Central de México (Banxico) decidió recortar las tasas de interés en 50pbs, de 10% a 9,5%, en línea con lo esperado por el mercado.** La mayoría estuvo a favor de esta decisión, mientras el subgobernador Jonathan Heath votó por un recorte de 25pbs. En las declaraciones, se conoció que la tasa neutral podría estar entre 1,8% y 3,4%. Mientras tanto, la inflación al consumidor en México se situó 3,59% por debajo del esperado 3,61%. **En Chile la inflación al consumidor de enero fue de 1,1%, por encima del esperado de 0,9%,** explicado por el ajuste en las tarifas eléctricas, además, se registró un superávit comercial de 3,38Bn, superando las expectativas de 2,62Bn.

Colombia

- **En la presentación del Informe de Política Monetaria (IPM) del Banco de la República se resaltaron los riesgos alcistas en la inflación.** El Gerente Técnico, Hernando Vargas afirmó que desde el informe de octubre han surgido riesgos alcistas para la inflación que retrasarían el cumplimiento de la meta. Adicionalmente sostiene que la perspectiva de una Reserva Federal más restrictiva y el aumento de la prima de riesgo local generan un alza en la tasa de interés real neutral, ambos aspectos sumandos a una brecha de producto negativa hacen que la trayectoria de tasas de interés supuesta para alcanzar la meta del 3% sea superior al esperada por los analistas económicos. El gerente además resaltó que la subida del gas anunciada por Vanti es superior a la expectativa del equipo técnico.
- **El Departamento Administrativo Nacional de Estadísticas (DANE) publicará la inflación de enero a las 6 pm.** Los analistas esperan que la inflación anual vuelva a descender. En Scotiabank Colpatría se proyecta una inflación de 0,87% m/m y anual de 5,15%. Para este año, la inflación de acuerdo con el BanRep cerraría en 4,1% y no en la meta de 3%. Los datos de inflación del primer trimestre del año serán clave para definir si el Banco de la República puede reanudar el recorte de la tasa de interés en su próxima reunión el 31 de marzo.
- **El gobierno ha emitido 7 nuevos decretos tras la declaración de estado de conmoción interior.** Se incorporan medidas desde el abastecimiento de combustibles líquidos y gas, hasta la regulación en el uso de sustancias y productos químicos. Entre tanto, tras las salidas del ministro de Cultura y el director del Departamento Administrativo de la Presidencia (Dapre), llegan a los cargos: Yannai Kadamani, quién ocupará temporalmente el cargo en el MinCultura y en simultaneo seguirá siendo la viceministra de las Artes y la Economía Cultural y Creativa, y Angie Rodríguez, exasesora del MinSalud, será la nueva directora del Dapre.

Comentario de mercado

La tasa de cambio tocó el mínimo del año con un movimiento técnico complicado. La vela diaria tuvo su cierre por debajo de la media móvil de 200 días. Con lo anterior, el momentum de la tasa de cambio continúa vivo a pesar de que algunos operadores empezaron a tomar utilidad de sus posiciones cortas en dólar. El rango de operación estuvo entre 4.132 – 4.183,75 pesos con un volumen total de negociación de USD 1,3 MM. El movimiento de 0,9% de apreciación fue parcialmente explicado por el apetito de riesgo visto en todas las monedas latinoamericanas a pesar de que el DXY no se movió mucho. A nivel local, no se vieron más que agentes con operaciones por debajo de 4.150 pesos. Los niveles técnicos se mantienen, con un rango clave a observar entre 4.130 – 4.140 pesos. Niveles más amplios para tener en cuenta son 4.100 – 4.132 – 4.187 – 4.205.

Eventos para la jornada:

- **Alemania:** Actividad Industrial mensual-3,12% m/m./ Balanza comercial 20,7Bn(2:00am).
- **Suiza:** Confianza del consumidor de la SECO - 21(3:00am).
- **Brasil:** Indicador de inflación FGV-IGP-DI 0,11% m/m (6:00am)./ Balanza comercial (1:00pm).
- **México:** INPC de México 3,59% a/a./ Inflación subyacente 3,66% a/a (7:00am).
- **Estados Unidos:** Nóminas no agrícolas./ Ingreso promedio por hora trabajada./ Tasa de desempleo (8:30am).
- **Canadá:** Tasa de desempleo (8:30am).
- **Colombia:** Inflación al consumidor (6:00pm)

Pronósticos Macroeconómicos

Colombia	2021	2022	2023	2024 pr	2025 pr
PIB (a/a %)	10,8	7,3	0,6	1,9	2,6
IPC (a/a%)	5,6	13,2	9,3	5,20	4,47
Tasa Banrep	3,0	12,0	13,0	9,50	7,75
USDCOP	4.077	4.850	3.873	4.405	4.367

Fuente: Scotiabank Colpatría Research Colombia.

Comportamiento de los activos de Colombia

Referencia	Nivel	1D	1M	YTD
COLCAP	1525	0,99%	7,5%	10,6%
USD/COP	4137	-0,92%	-4,8%	-6,1%
CDS 5Y	199	-0,1%	-2,7%	-6,3%

Comportamiento de las monedas

Referencia	Nivel	1D	1M	YTD
DXY Index	107,8	0,1%	-0,7%	-0,7%
EURUSD	1,0378	0,0%	0,4%	0,2%
GBPUSD	1,2450	0,1%	-0,2%	-0,5%
USDJPY	152,15	0,5%	-3,7%	-3,2%
USDCOP	4136,6	-0,9%	-4,8%	-6,1%
USDMXN	20,4881	0,2%	0,8%	-1,6%
USDBRL	5,7731	0,2%	-5,4%	-6,5%
USDCLP	959,00	-0,4%	-4,5%	-3,6%
USDPEN	3,7165	0,0%	-1,2%	-0,6%

Comportamiento mercado de renta fija

Título	YTM (%)	Cambio en puntos básicos		
		1D	1M	YTD
COLTES Nov 2026	8,70	7,0	-25	-60
COLTES Feb 33	11,26	5,1	-19	-49
COLTES May 42	12,06	2,1	-19	-49
COLTES UVR 29	4,96	-4,3	-12	-10
COLTES UVR 37	5,50	-4,4	-10	4
COLTES UVR 49	5,04	-4,0	-11	-2
Tesoros EEUU 2 años	4,23	1,7	-6	-1
Tesoros EEUU 10 años	4,44	0,4	-25	-13
Tesoros EEUU 30 años	4,64	0,6	-27	-14
SORF 3M	4,30	0,7	1,9	-0,1

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 lograr un crecimiento sostenible y rentable y maximizar el rendimiento total para los accionistas. Guiados por nuestro propósito, "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 capitales. Con activos de aproximadamente \$1.4 billones (al 31 de julio de 2024), Scotiabank cotiza en la Bolsa de Valores de Toronto (TSX: BNS) y en la Bolsa de Valores de Nueva York (NYSE: BNS). Para obtener más información, visite 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 July 31, 2024), Scotiabank trades on the Toronto Stock Exchange (TSX: BNS) and New York Stock Exchange (NYSE: BNS). For more information, please visit 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 sa clientèle et 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 clientes et 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 (au 31 juillet 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.