

Hechos económicos relevantes

Los mercados amanecen mixtos incorporando los datos de inflación de EE.UU de la jornada de ayer. Las bolsas asiáticas operan mixtas con una ligera tendencia al alza de 0,13%. En Europa las bolsas amanecen con optimismo ante la expectativa de un fin al conflicto entre Rusia y Ucrania, con una valorización promedio de 0,62%. Los futuros en EE.UU operan mixtos con una ligera variación positiva de 0,01%. Los tesoros a 10 años operan en 4,597% y el petróleo Brent baja un 1,09% hasta los 74,34 USD/b ante el posible regreso del petróleo ruso al mercado.

Mercados globales

- **Los datos de inflación al consumidor en Estados Unidos no cumplieron con las expectativas del mercado.** En enero, la inflación se ubicó en 0,5% m/m superior al 0,3% estimado, impulsada principalmente por los costos de vivienda, energía y alimentos. En términos anuales, la inflación se aceleró del 2,9% al 3%, al tiempo que la inflación subyacente aumento del 3,2% al 3,3%. Por su parte, el presidente de la Reserva Federal, Jerome Powell, aseguró que, a pesar de los avances, la inflación se mantiene lejos de la meta del 2%, resaltando la necesidad de mantener la una política monetaria cautelosa.
- **Estados Unidos estaría mediando en el conflicto de Rusia y Ucrania.** El mandatario de EE.UU, Donald Trump, habló con el presidente de Rusia, Vladimir Putin, y el presidente ucraniano, Volodymy Zelensky, para detener la guerra entre ambos países y llegar a un acuerdo de paz. El conflicto ha durado cerca de 3 años y, ha dejado miles de muertes y sanciones económicas que han afectado la economía rusa. Trump declaró que hay baja posibilidad de que Ucrania se una a la OTAN o recupere el territorio perdido desde 2014. La posibilidad del cese a la guerra ya ha impactado en los mercados, en Europa las bolsas registran un comportamiento positivo y el precio del petróleo cayó en sus diferentes referencias, ante la expectativa de un mayor suministro.
- **La producción industrial en la zona euro continuó cayendo en diciembre.** La actividad industrial en los 20 países que transan principalmente con el euro registró una caída de 1,1% m/m y de -2% a/a, una tendencia negativa que ha afectado a Europa desde hace dos años. Se destaca la contracción industrial en Alemania de -2,9% m/m y en Italia de -3,1% m/m. Esta tendencia ha sido impulsada por el coste de la energía, la débil demanda de China, la creciente competencia mundial y la obsolescencia en los automóviles. **Por otro lado, la economía del Reino Unido creció por encima de las expectativas en el último trimestre de 2024, con una expansión de 0,1% t/t y 1,4% a/a.** Los analistas esperaban unas cifras de 1,1% a/a y -0,1% t/t. El impulso provino de un mayor gasto del Gobierno, mientras que, la inversión se contrajo y el consumo se mantuvo plano, por lo que sería muy pronto para anticipar una recuperación sostenida.

Colombia

- **Continúan los cambios en el gabinete ministerial.** El presidente Gustavo Petro nombró a Antonio Sanguino, como nuevo ministro del Trabajo, en reemplazo de Gloria Inez Ramirez, luego de que esta presentara su renuncia irrevocable. Antonio Sanguino, es un político y sociólogo, se ha desempeñado como Concejal de Bogotá, Senador de la República por el partido Alianza Verde y como Jefe de Gabinete en la alcaldía de Bogotá. Por su parte, Gustavo García Figueroa, fue nombrado ministro del Interior encargado, quien actualmente era el viceministro de dicha cartera, nombramiento que permitiría avanzar con las sesiones en el Congreso. Adicionalmente, Alexander Lopez, presentó su renuncia irrevocable como Director General del Departamento Nacional de Planeación (DNP).
- **El Índice de Confianza en el Consumidor (ICC) aumentó en enero, registrando un balance de -1,1% m/m.** El índice presentado por Fedesarrollo subió 2,3 p.p. con respecto a diciembre de 2024, también aumentó 6,8 p.p. con respecto a enero de 2024. En cuanto a la variación mensual, este comportamiento positivo se generó debido al alza del Índice de Condiciones Económicas de 2,9 p.p, el cual refleja la perspectiva de los consumidores frente a la situación económica actual, y al aumento del índice de Expectativas del Consumidor, el cual muestra las expectativas de los hogares a un año. Además, subió la confianza de los consumidores en los grupos de ingreso alto y bajo, la disposición a comprar vivienda también registró una tendencia positiva.
- **Ayer se llevó a cabo la primera sesión extraordinaria de la Cámara de Representantes sobre la reforma a la salud.** A pesar de la brevedad de la reunión, algunos representantes no estuvieron totalmente de acuerdo. De acuerdo con el secretario general de la Cámara, Jaime Luis Lacouture, hoy a las 9:00 se realizará otra sesión para dar continuidad al debate.

Comentario de mercado

El peso colombiano terminó la jornada de ayer siendo el caso atípico de la región, presionado principalmente por los vencimientos de NDF, con los agentes locales intentando comprar dólares a lo largo del día. Los agentes extranjeros no registraron ventas considerables, mientras los agentes locales vendieron dólares cerca de 4160 pesos. La tasa de cambio cotizó entre 4140 y 4175.51 pesos con un volumen total de negociación de US\$1,7 MM. El aumento de la inflación en EE. UU, una libra esterlina y euro más fuertes, empujaron al DXY por debajo de 107, impulsando los movimientos a la baja en Latinoamérica, excepto en el peso colombiano. Se espera que la tasa de cambio continúe operando lateralmente entre los 4100 y 4180 pesos. Los niveles técnicos relevantes para tener en cuenta son: 4090 - 4147 - 4205 pesos.

Eventos para la jornada:

- **Reino Unido:** PIB del Reino Unido 0,1% t/t./ Actividad Industrial -1,9% a/a (2:00am).
- **Alemania:** Inflación al consumidor 2,3% a/a (2:00am).
- **Suiza:** Inflación al consumidor 0,4% a/a (2:30am).
- **Eurozona:** Previsiones económicas./ Actividad industrial -2,0% a/a (5:00am).
- **Brasil:** Ventas minoristas 2,0% a/a(7:00am).
- **Estados Unidos:** Indicador de Precios del Productor./ Nuevas peticiones de subsidio por desempleo (8:30am).
- **Argentina:** Inflación al consumidor (2:00pm).
- **Perú:** Anuncio decisión política monetaria (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	1531	-0,23%	8,9%	11,0%
USD/COP	4165	0,62%	-4,1%	-5,5%
CDS 5Y	187	-0,5%	-8,5%	-11,8%

Comportamiento de las monedas

Referencia	Nivel	1D	1M	YTD
DXY Index	107,7	-0,2%	-2,1%	-0,7%
EURUSD	1,0402	0,2%	1,5%	0,5%
GBPUSD	1,2476	0,2%	2,2%	-0,3%
USDJPY	153,84	-0,4%	-2,3%	-2,1%
USDCOP	4164,8	0,6%	-4,1%	-5,5%
USDMXN	20,6026	0,3%	-0,2%	-1,1%
USDBRL	5,7596	-0,1%	-5,5%	-6,8%
USDCLP	952,35	0,0%	-5,5%	-4,3%
USDPEN	3,7155	0,1%	-1,7%	-0,7%

Comportamiento mercado de renta fija

Título	YTM (%)	Cambio en puntos básicos		
		1D	1M	YTD
COLTES Nov 2026	8,78	8,1	-49	-52
COLTES Feb 33	11,50	8,8	-8	-25
COLTES May 42	12,27	9,3	-8	-28
COLTES UVR 29	5,02	3,5	3	-4
COLTES UVR 37	5,59	2,7	5	13
COLTES UVR 49	5,17	1,9	7	12
Tesoros EEUU 2 años	4,34	-1,9	-4	9
Tesoros EEUU 10 años	4,59	-2,7	-18	2
Tesoros EEUU 30 años	4,80	-3,2	-16	2
SORF 3M	4,32	0,5	2,1	1,8

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'élevaient 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.