

## Hechos económicos relevantes

Los mercados amanecen mixtos a la espera de cifras de empleo de los Estados Unidos. En Asia las bolsas caen en 0,82% en promedio, mientras que en Europa las bolsas se mantienen luego de la publicación de cifras de actividad industrial. En EEUU los futuros caen en 0,27%, mientras los tesoros se desvalorizan al 4,69%. El precio del petróleo Brent registra un gran incremento a los 79,38 USD/b (+3,2%), en medio de la mayor demanda de combustible por el invierno junto con posibles sanciones futuras sobre los países exportadores de petróleo como Ira y Rusia.

## Mercados globales

- **Canadá evalúa represalias arancelarias sobre Estados Unidos si este inicia una guerra comercial.** El mayor socio comercial de Estados Unidos respondió a las amenazas de Donald Trump sobre un incremento en las tarifas arancelarias junto con una posible intervención militar para incursionar sobre el vecino país. Las medidas del gobierno canadiense van más allá de la imposición de aranceles ya aplicados sobre una lista de artículos en el 2018 hasta el acuerdo de cooperación entre Canadá, Estados Unidos, y México. Esto dado que el gobierno de Canadá revisa la posibilidad de implementar aranceles sobre todos los productos provenientes de los Estados Unidos.
- **El Banco Central de Perú recortó sus tasas de interés en 25 pbs al 4,75%.** La autoridad monetaria respondió a una reducción de la inflación de diciembre sobre su rango meta del 2,0% a/a, junto con sus proyecciones que estiman la estabilidad de precios en el futuro. A su vez, los miembros de la junta afirmaron que su tasa se aproxima cada vez más hacia la neutralidad con el fin de continuar impulsando su actividad económica moderada.
- **Según las minutas del Banxico, los miembros de la junta advierten cautela sobre los aranceles de Trump.** Esto de acuerdo con las minutas de la reunión del 19 de diciembre, donde recortaron las tasas en 25 pbs al 10%, manteniéndose como una de las tasas más restrictivas de la región. Dentro de las notas de varios de los miembros se muestra una postura de cautela ante la posibilidad de un arancel del 25% anunciado por Donald Trump.
- **El día de hoy se posicionará Nicolás Maduro tras 10 años al poder en Venezuela.** A pesar de las protestas llevadas a cabo a lo largo del país, la posesión de Nicolás Maduro se llevará a cabo. Cada vez más líderes del mundo se suman al rechazo dado el resultado de las elecciones presidenciales corroborado por las actas electorales que ratifican a Edmundo Gonzalez como el legítimo mandatario del país. La mayoría de los presidentes Latinoamericanos han negado su asistencia a la posesión en manifestación de su descontento de los resultados. A su vez, el próximo presidente de Estados Unidos, Donald Trump, reconoció a González como el candidato electo en Venezuela.

## Colombia

- **La inflación de diciembre se estancó con una lectura de cierre de año del 5,20% a/a.** La inflación se ubicó en 0,46% m/m, explicada principalmente por un efecto estacional del incremento de los precios dadas las festividades del fin de año, sin embargo, el rubro de alojamiento y servicios públicos fue el que más contribuyó a la variación total, principalmente por incremento en los precios de la energía (+2,54% m/m). La inflación subyacente (ex – alimentos) se redujo del 5,88% de noviembre al 5,65% a/a. El primer trimestre del año será determinante para identificar los efectos de indexación del incremento del salario mínimo, al tiempo que la inflación del 5,20% fija el techo de incremento en los precios de los arriendos. La pausa en la desaceleración de la inflación no es oportuna y aumenta la probabilidad de que el BanRep mantenga la tasa de política monetaria en 9,5% en su reunión del 31 de enero.
- **El Gobierno Nacional estudia una nueva reforma tributaria para 2025.** De acuerdo con el ministro de Hacienda, Diego Guevara, desde el ministerio se evalúa una reforma tributaria que aumente recaudos del IVA y renta dada la crisis fiscal del gobierno debido a la falta de recursos. Al interior de las iniciativas se encuentra el cobro del IVA sobre las plataformas de juegos de azar para recaudarlo este mismo año, aun así, en caso de incrementarse el impuesto de renta, este solo podría ser recaudado en 2026.
- **Entre tanto, la iniciativa del pacto por el crédito avanza en los desembolsos, principalmente sobre los sectores de industria y energía, con desembolsos de \$ 48,5 bln frente a la meta de \$ 252 bln esperados hasta 2026.**

## Comentario de mercado

En la jornada de ayer el peso cerró con un comportamiento neutro emparejándose con el comportamiento de las demás monedas latinoamericanas. La tasa de cambio cotizó entre \$4.307 - \$4.337 con un volumen total de US \$1.000 M. De los flujos se destaca los agentes externos ofertando por el nivel de \$4.320, mientras los flujos locales no tuvieron impacto a pesar de que realizaron ofertas por el mismo nivel que los externos. Hasta la fecha los niveles relevantes continúan siendo \$4.307 - \$4.338 - \$4.360 - \$4.400. Por su parte, la desaceleración del dato de inflación podría contribuir a una caída en el nivel de la tasa de cambio, sin embargo, es probable que el comportamiento ya haya sido incorporado dado el efecto de indexación del salario mínimo, traducido en mayores tasas de interés.

## Eventos para la jornada:

- **Francia:** Actividad industrial 0,2% m/m (2:45am)
- **España:** Actividad industrial -0,4% a/a (3am)
- **México:** Actividad industrial -1,4% a/a (7am)
- **Brasil:** Inflación al consumidor 4,83% a/a (7am)
- **Estados Unidos:** Tasa de desempleo Nominas no agrícolas / Ingresos medios por hora (8:30am)
- **Canadá:** Tasa de desempleo (8:30am)

## 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	5,15	4,81
Tasa Banrep	3,0	12,0	13,0	9,50	7,75
USDCOP	4.077	4.850	3.873	4.338	4.367

Fuente: Scotiabank Colpatría Research Colombia.

## Comportamiento de los activos de Colombia

Referencia	Nivel	1D	1M	YTD
COLCAP	1407	-0,16%	1,7%	17,8%
USD/COP	4332	0,16%	10,3%	11,8%
CDS 5Y	205	0,0%	6,4%	30,6%

## Comportamiento de las monedas

Referencia	Nivel	1D	1M	YTD
DXY Index	109,2	0,0%	2,6%	7,7%
EURUSD	1,0303	0,0%	-2,1%	-6,7%
GBPUSD	1,2305	0,0%	-3,6%	-3,3%
USDJPY	158,12	0,0%	4,1%	12,1%
USDCOP	4332,3	0,2%	10,3%	11,8%
USDMXN	20,5178	0,0%	1,7%	20,9%
USDBRL	6,0366	-1,2%	-0,8%	24,3%
USDCLP	1003,75	-0,4%	2,9%	14,2%
USDPEN	3,7630	-0,3%	1,2%	1,6%

## Comportamiento mercado de renta fija

Título	YTM (%)	Cambio en puntos básicos		
		1D	1M	YTD
COLTES Nov 2026	9,05	0,5	40	-34
COLTES Feb 33	11,36	-9,5	52	143
COLTES May 42	12,13	-11,0	42	180
COLTES UVR 29	4,97	-13,8	-11	128
COLTES UVR 37	5,48	-11,5	15	131
COLTES UVR 49	5,07	-11,0	6	103
Tesoros EEUU 2 años	4,29	2,5	15	4
Tesoros EEUU 10 años	4,70	0,8	47	82
Tesoros EEUU 30 años	4,94	0,8	52	91
SORF 3M	4,29	-0,2	-10,5	-104,4

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 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](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 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](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 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](http://www.banquescotia.com) et suivre le fil @Scotiabank sur X.