

Hechos económicos relevantes

Los mercados siguen con sesgos bajistas incorporando la fuerte sorpresa de los datos de empleo en EEUU y a la espera de los datos de inflación esta semana. En Asia los retrocesos de las bolsas superan el 1%, a la expectativa de los resultados de actividad económica al final de la semana. En Europa la desvalorización supera el 0,50% y los futuros en EEUU retroceden más del 0,3%, con el Nasdaq bajando más del 1%. Los bonos del tesoro en EEUU operan en 4,778%, mientras que el petróleo Brent opera en 81,02 USD/b (+1,53%). El dólar del índice DXY está en máximos desde noviembre de 2022.

Mercados globales

- La creación de empleo en Estados Unidos superó las expectativas en diciembre, reforzando la expectativa de menores recortes de tasas por parte de la Reserva Federal.** En diciembre, las nóminas no agrícolas aumentaron en 256 mil superando las 160 mil esperadas y las 212 mil del mes de noviembre. La tasa de desempleo se ubicó en 4,1%, por debajo del 4,2% esperado, los ingresos medios por hora aumentaron un 0,3% con respecto a noviembre y un 3,9% con respecto al año anterior. Las cifras reflejan la resiliencia del mercado laboral y trasladan la expectativa de un nuevo recorte hasta octubre de 2025.
- Nicolas Maduro se posicionó como presidente de Venezuela, en medio de críticas de diferentes países y mayores sanciones por parte de EEUU.** En rueda de prensa, altos funcionarios de EEUU señalaron que el país no reconocerá el triunfo de Maduro, acompañado de un paquete de medidas que incluyen sanciones y restricciones de visa para aquellos que han facilitado el ascenso al poder del actual gobierno, además de una recompensa de US\$25 millones por la captura de Nicolas Maduro y Diosdado Cabello. Por su parte, el G7 denunció la falta de legitimidad democrática y la represión contra de los miembros de oposición.
- Las exportaciones e importaciones chinas superaron las previsiones.** Las exportaciones repuntaron 10,7% anual en diciembre frente al 7,5% del consenso, mientras que las importaciones crecieron 1% evitando el descenso esperado de 1%.La dinámica de las exportaciones puede reflejar una anticipación a los aranceles de EEUU, por lo que el impulso del PIB del cuarto trimestre (1,6% esperado intertrimestral no anualizado, vs 0,9% anterior) puede ser transitorio.
- Será la última semana antes de la posesión del presidente electo de los Estados Unidos, Donald Trump.** En el frente económico, el miércoles el dato de inflación al consumidor de EEUU será la principal referencia, la inflación total podría elevarse a 2,9% y la subyacente permanecer en 3,3%. Adicionalmente, empezará la temporada de resultados corporativos con el sector bancario dando las primeras publicaciones el miércoles. En Latinoamérica, los indicadores de actividad económica de Perú, Brasil y Colombia serán protagonistas al final de la semana. En medio de todo lo anterior, los mercados continuarán atentos a los anuncios de potenciales políticas por parte del gobierno Trump, especialmente en el frente comercial.

Colombia

- El presidente Gustavo Petro se reunirá con su gabinete ministerial el 13 y 14 de enero.** La reunión tendría como objetivo fijar los propósitos para los últimos años de gobierno, sin embargo, de acuerdo con algunos medios de comunicación y teniendo en cuenta las declaraciones del presidente Petro en meses pasados sobre un cambio en su gabinete, se espera que tras la reunión puedan darse algunas modificaciones ministeriales. Cabe señalar que, durante el 2025 comenzarían a conocerse los candidatos para las elecciones presidenciales de 2026, y aquellos que deseen postularse, por ley, no pueden ocupar cargos en el ejecutivo durante un año antes de las elecciones.
- A cierre de 2024 los bancos comerciales fueron los mayores compradores de TES en contraste con las ventas netas realizadas por los fondos de capital extranjero.** En diciembre de 2024, los bancos comerciales realizaron compras por COP 4,2 billones, acumulando una participación del 15,9 % en el total de la deuda pública local (COP 92,7 billones). Los fondos de capital extranjero registraron ventas netas por COP 1,84 billones, donde COP 1,28 billones fueron ventas en TES tasa fija y los COP 544 mm restantes en TES UVR. **Los inversionistas extranjeros han reducido su participación en la deuda pública local, pasando del 21,6% en 2023 al 17,6% en 2024.**
- Las tarifas de peajes subirán a partir del 16 de enero.** De acuerdo con la ministra de Transporte, María Constanza García, las tarifas de 180 estaciones de peaje se ajustarán acorde al cierre de inflación total del 2024, la cual se ubicó en 5,2%. Mientras que, el incremento contractual que se tenía previsto en ocho peajes concesionados será aplazado por un periodo entre cuatro y seis meses de acuerdo con la Agencia Nacional de Infraestructura (ANI).

Comentario de mercado

El peso colombiano terminó la semana con un movimiento menos negativo que el de sus pares regionales luego de la sorpresa alcista del IPC en Colombia. La tasa de cambio osciló entre 4320 y 4359,90 pesos y tuvo un volumen total de USD 1.200 millones. La discusión comenzó a centrarse en si el Banco de la República recortará su tasa a finales de mes. Los que defienden una postura dura del BanRep sostienen que el carry trade debería funcionar bien y son desafiados por algunos moderados que sostienen que el desempeño fiscal, el bajo desempeño de LATAM y el rally del COP pronto llegarán a su fin. En cuanto al flujo, los extranjeros siguen siendo vendedores netos en los que las entradas de COLTES explican parte del interés. Los locales permanecen tranquilos, favoreciendo coberturas en cerca de 4,320 (USD largo). Los niveles relevantes siguen siendo 4307 – 4338 – 4360 – 4400 pesos.

Eventos para la jornada:

- Festivo en Japón**
- China:** Nuevos préstamos (6am) / Exportaciones: 10,7% anual (Esperado: 7,5%) / Importaciones: 1% y/y (esperado: -1%)
- Estados Unidos:** Expectativas de inflación de los consumidores (11:30am)

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	5,20	4,81
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	1405	-0,17%	1,8%	17,5%
USD/COP	4343	0,26%	10,6%	12,1%
CDS 5Y	209	0,5%	9,2%	32,8%

Comportamiento de las monedas

Referencia	Nivel	1D	1M	YTD
DXY Index	110,0	0,3%	2,8%	8,6%
EURUSD	1,0200	-0,4%	-2,9%	-7,6%
GBPUSD	1,2127	-0,7%	-3,9%	-4,7%
USDJPY	157,31	-0,3%	2,4%	11,5%
USDCOP	4343,4	0,3%	10,6%	12,1%
USDMXN	20,7861	0,3%	3,3%	22,5%
USDBRL	6,1079	1,2%	0,9%	25,7%
USDCLP	1014,95	0,2%	2,9%	15,5%
USDPEN	3,7720	0,2%	1,7%	1,8%

Comportamiento mercado de renta fija

Título	YTM (%)	Cambio en puntos básicos		
		1D	1M	YTD
COLTES Nov 2026	9,11	6,6	46	-27
COLTES Feb 33	11,41	5,4	56	149
COLTES May 42	12,22	8,5	56	189
COLTES UVR 29	4,88	-8,7	-24	119
COLTES UVR 37	5,51	2,9	11	134
COLTES UVR 49	5,08	1,0	3	104
Tesoros EEUU 2 años	4,41	3,2	26	16
Tesoros EEUU 10 años	4,78	2,3	51	90
Tesoros EEUU 30 años	4,96	0,8	47	93
SORF 3M	4,30	1,5	-9,3	-102,9

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 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.