

Hechos económicos relevantes

Los mercados avanzan en medio de expectativas por un incremento más gradual de nuevos aranceles. En Asia las operaciones son mixtas en medio de una rotación de acciones tecnológicas. En Europa los avances son de más de 0,65%, mientras que el FTSE de Londres retrocede. Los futuros en EEUU se recuperan en 0,20%. Los bonos del tesoro a 10 años operan en 4,79%, mientras que el petróleo Brent se ubica en máximos de cuatro meses con un balance de 80,71 USD/b monitoreando una potencial sanción a Rusia.

Mercados globales

- **Hay señales positivas sobre un potencial alto al fuego en Gaza.** El presidente de EEUU, Joe Biden, y el presidente electo Donald Trump han mostrado optimismo en los acercamientos entre Israel y Gaza en Doha, en los que se sabe que Israel estaría presentando un esquema de reducción de ataque, aunque no se retirarían totalmente de Gaza. Los asesores de Seguridad Nacional de EEUU piensan que aún hay que tener cautela sobre el éxito de las negociaciones.
- **El equipo económico del presidente electo Donald Trump estaría discutiendo una implementación gradual del incremento en los aranceles.** La propuesta es preliminar y aún no ha sido validada por Trump, aunque el mundo está leyendo la propuesta como una propuesta de moderación a la amenaza de restricciones comerciales. **Por su parte, la presidente de México, Claudia Sheinbaum anunció un plan para reducir las importaciones desde China buscando impulsar la industria local y alinear su país con los propósitos de sus socios comerciales EEUU y Canadá.**
- **Reino Unido emitió deuda indexada en dólares a 30 años a una tasa de 2,126%**, la más alta desde 2006. Los activos de Reino Unido han enfrentado fuertes presiones en medio de preocupaciones sobre la capacidad de ajuste de las finanzas públicas y la inflación persistente. La libra opera en el nivel más débil en un año.

Colombia

- **El Índice de Confianza del Consumidor (ICC) de registró su mejor balance desde agosto de 2022.** El indicador se situó en -3,4% en diciembre incrementando 2,3 p.p frente al resultado del mes anterior (-5,7%). El índice de expectativas se ubicó en terreno positivo por primera vez en 26 meses reflejando una perspectiva a un año más optimista por parte de los consumidores. Por su parte, el Índice de Condiciones Económicas mostró una percepción más sobre las condiciones económicas actuales, al tiempo que disminuyó la disposición a comprar bienes durables.
- **En entrevista con Bloomberg, el ministro de Hacienda afirmó que busca evitar costosos errores fiscales y no descarta una pausa en los recortes de tasas.** Según el ministro, Diego Guevara, el gobierno buscará mantener una senda sostenible en la deuda pública, así como afianzar la confianza de los inversionistas. Adicionalmente, insistió en el cumplimiento de la regla fiscal. Entretanto, durante el primer día del cónclave del presidente Petro con su gabinete ministerial, se afirmó que no se definirá la salida de ningún ministro, además, en medio del Plan de Austeridad del gobierno, se reprogramarán compromisos de viajes con lo cual se canceló el viaje anual a Davos, Suiza donde se llevará a cabo el Foro Económico Mundial.
- **El Fondo de Inversión Brookfield Corporation, quien es accionista de Isagén, mostró su preocupación por la propuesta de intervención estatal al mercado eléctrico del país.** En una extensa carta dirigida al Ministerio de Comercio, Industria y Turismo, la empresa canadiense afirmó que el proyecto de decreto del Ministerio de Minas que busca reducir el mercado de bolsa de energía del 10% al 5%, estaría incumpliendo con tratados internacionales lo cual causaría una pérdida sustancial en el valor de la inversión efectuada además de desconocer los principios de libertad económica que rigen en la prestación del servicio de energía eléctrica en el país.

Comentario de mercado

En la primera jornada de la semana el peso colombiano sorprendió al tener un movimiento de apreciación del 1%, contrario a sus pares en la región. La tasa de cambio se movió entre los 4.302 y 4.350 pesos, con un volumen de negociación total de US\$ 830 M. El mercado se percibe confuso, al existir bajas negociaciones a lo largo del día, a excepción de cuando aparecen grandes entradas y los operadores intentan deshacerse del riesgo de manera ágil. El carry trade continúa consolidándose como otro impulsor del COP, respaldado por la expectativa de una pausa en los recortes de tasas por parte del BanRep. Los niveles relevantes son 4.280 – 4.302 – 4.338 y 4.360 pesos.

Eventos para la jornada:

- **China: Nuevos préstamos en China cayeron anualmente por primera vez en 13 años a 18,09 bn de yuanes**
- **Estados Unidos: Índice de precios al productor (8:30am) / Discursos de miembros de la Fed (Jonh C. Williams – Jeffrey Schmid)**

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	1407	0,13%	1,9%	17,7%
USD/COP	4306	-0,86%	9,7%	11,2%
CDS 5Y	203	-0,7%	5,7%	29,5%

Comportamiento de las monedas

Referencia	Nivel	1D	1M	YTD
DX Index	109,6	-0,4%	2,4%	8,1%
EURUSD	1,0260	0,1%	-2,4%	-7,1%
GBPUSD	1,2185	-0,1%	-3,9%	-4,3%
USDJPY	157,90	0,3%	2,4%	12,0%
USDCOP	4306,0	-0,9%	9,7%	11,2%
USDMXN	20,6363	-0,1%	2,5%	21,6%
USDBRL	6,0972	-0,2%	0,7%	25,5%
USDCLP	1007,30	0,0%	1,6%	14,6%
USDPEN	3,7810	0,2%	1,4%	2,1%

Comportamiento mercado de renta fija

Título	YTM (%)	Cambio en puntos básicos		
		1D	1M	YTD
COLTES Nov 2026	9,27	15,9	52	-11
COLTES Feb 33	11,58	16,9	62	166
COLTES May 42	12,35	13,3	53	202
COLTES UVR 29	4,99	10,2	-24	130
COLTES UVR 37	5,54	2,9	0	137
COLTES UVR 49	5,10	2,0	-10	106
Tesoros EEUU 2 años	4,39	0,6	14	14
Tesoros EEUU 10 años	4,78	0,6	39	91
Tesoros EEUU 30 años	4,97	1,3	37	95
SORF 3M	4,31	0,6	-4,1	-102,4

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 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.