

Hechos económicos relevantes

Los mercados amanecen cautos a la espera de los datos de inflación en Estados Unidos. En Asia las bolsas operan mixtas, mientras en Europa los avances promedian 0,73%, incorporando la sorpresa de inflación en Reino Unido. Los futuros en EEUU suben ligeramente a la espera de los datos de inflación y declaraciones de miembros de la Fed. Los bonos del tesoro a 10 años operan en 4,76%, mientras el precio del petróleo Brent se valoriza hasta los 80,15 USD/b.

Mercados globales

- **Estados Unidos registró un déficit récord en lo corrido del año fiscal 2025.** El gobierno estadounidense acumuló un déficit de US\$ 711.000 millones en los primeros tres meses del año fiscal 2025, un aumento de 39% respecto al mismo periodo del año anterior. El incremento en el gasto y la leve caída en los ingresos podrían explicar el deterioro fiscal, siendo este el último balance antes de la toma de posesión de Donald Trump, quien enfrentará un panorama fiscal desafiante.
- **La inflación en el Reino Unido cae y aumentan las expectativas de recortes de tasas.** La inflación en el Reino Unido bajó a 2,5% a/a en diciembre, sorprendiendo a los mercados. La inflación de servicios cayó a su nivel más bajo desde 2022, ubicándose en 4,4% a/a, mientras que la inflación subyacente (ex alimentos y energía) se redujo al 3,2% a/a desde el 3,5% a/a. Con una probabilidad del 84%, los mercados esperan un recorte de tasas por parte del Banco Central de Inglaterra de 25 puntos básicos en su reunión de febrero.
- **El Banco de Japón (BOJ) evalúa subida de tasas y el Yen se fortalece.** El gobernador del BOJ, Kazuo Ueda, señaló que la entidad debatirá sobre un posible aumento de tasas en su reunión del 23 y 24 de enero, dada la mejora en las expectativas salariales. Sus declaraciones, alineadas con las del vicegobernador Ryozi Himino, fortalecieron el yen en 0,5% frente al dólar, al tiempo que los bonos japoneses a 2 años alcanzaron su nivel más alto desde 2008. No obstante, no se descarta que la volatilidad del mercado ante la posesión de Trump en EEUU influya en la decisión final del BOJ.

Colombia

- **Hoy se presentará el proyecto de decreto para el aplazamiento presupuestal por \$12 billones.** De acuerdo con el director del Departamento Nacional de Planeación, Alexander López, en la jornada de hoy se presentarían las conclusiones de las 2 sesiones entre el presidente y su gabinete ministerial, así como la ruta que seguirá el Gobierno en el 2025. Además, se presentará el aplazamiento de los \$12 billones por el lado del gasto, que fueron excluidos en los ingresos del presupuesto de 2025.
- **Reforma tributaria para enfrentar déficit en el presupuesto de 2025.** El director de Presupuesto, Jairo Bautista, confirmó que los saldos de depósitos del Tesoro Nacional en el BanRep están en su nivel más bajo desde 2010, lo cual obliga al Gobierno a tomar medidas para garantizar la liquidez. Bautista señaló que se planteará una reforma tributaria de corto alcance en 2025 para recaudar parte de los \$12 billones necesarios. Además, se revisarán proyectos de inversión con vigencias futuras para evitar comprometer recursos en obras pausadas. A pesar del estrés de caja de 2024, el Gobierno asegura que habrá liquidez en 2025, aunque con restricciones, priorizando el gasto esencial y la estabilidad fiscal.
- **El ministerio de Hacienda anunció un plan de austeridad para ahorrar hasta \$5 billones en 2025.** Con medidas que incluyen la reorganización de plantas de personal, reducción de contratos de prestación de servicios y limitación de gastos administrativos y eventos oficiales, el Gobierno busca reducir gastos para alinearse con los compromisos fiscales del 2025.

Comentario de mercado

En la jornada de ayer el peso colombiano rompió los niveles técnicos relevantes, alimentado por el apetito de riesgo que se observa en todos los activos de riesgo. Siguiendo a sus pares de LATAM, el peso imprimió un movimiento de revalorización de +0.30%. La tasa de cambio operó entre 4.288 y 4.314 pesos con un volumen total de negociación de USD 1,4 MM. En cuanto al flujo, los agentes externos siguen siendo la fuerza más relevante, sumando posiciones largas en pesos a pesar de que los agentes locales ofertaron durante la jornada. Por debajo de 4.300, las ofertas relevantes aparecieron localmente, mientras que las externas estuvieron ausentes y tienden a moverse en conjunto con la tendencia de LATAM. Con el movimiento de ayer, los niveles relevantes son 4.280 – 4.302 – 4.338 – 4.360.

Eventos para la jornada:

- **Reino Unido:** Índice de precios al consumidor Dic 2,5% a/a vs 2,6% a/a esperado (2am)
- **Francia:** Índice de precios al consumidor Dic 1,8% a/a (2:45 am)
- **España:** Índice de precios al consumidor Dic 2,8% a/a (3am)
- **Estados Unidos:** Índice de precios al consumidor Expectativa: 2,9% a/a en diciembre (8:30 am)
- **Discursos Fed:** Thomas Barkin, Neel Kashkari, John Williams y Austan Goolsbee.
- **Resultados empresariales 4T:** JPMorgan Chase, Wells Fargo, Goldman Sachs, Bank of New York Mellon, Citigroup, Blackrock.

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	1399	-0.57%	1.4%	17.0%
USD/COP	4292	-0.33%	9.3%	10.8%
CDS 5Y	201	-0.6%	4.3%	27.8%

Comportamiento de las monedas

Referencia	Nivel	1D	1M	YTD
DXY Index	109.1	-0.2%	2.0%	7.7%
EURUSD	1.0303	0.0%	-2.0%	-6.7%
GBPUSD	1.2219	0.0%	-3.7%	-4.0%
USDJPY	156.97	-0.6%	1.8%	11.3%
USDCOP	4292.0	-0.3%	9.3%	10.8%
USDMXN	20.5044	0.0%	1.8%	20.8%
USDBRL	6.0473	-0.1%	-1.4%	24.5%
USDCLP	1002.38	-0.1%	1.1%	14.0%
USDPEN	3.7735	-0.2%	1.0%	1.9%

Comportamiento mercado de renta fija

Título	YTM (%)	Cambio en puntos básicos		
		1D	1M	YTD
COLTES Nov 2026	9.28	1.0	53	-10
COLTES Feb 33	11.57	-0.9	61	165
COLTES May 42	12.25	-9.8	44	192
COLTES UVR 29	4.93	-5.3	-29	124
COLTES UVR 37	5.49	-5.2	-5	132
COLTES UVR 49	5.08	-2.0	-12	104
Tesoros EEUU 2 años	4.35	-1.5	11	10
Tesoros EEUU 10 años	4.76	-3.3	36	88
Tesoros EEUU 30 años	4.95	-2.3	35	92
SORF 3M	4.30	-0.5	-4.6	-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 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.