

Hechos económicos relevantes

Los mercados amanecen positivos luego de los datos de inflación en EEUU. En Asia las bolsas operan en verde aumentando en promedio 0,7%, mientras en Europa los avances promedian 0,9%. Los futuros en EEUU avanzan significativamente en más de un 1%. Los bonos del tesoro a 10 años operan en 4,68%, mientras el precio del petróleo Brent se ubica en los 81,34 USD/b.

Mercados globales

- **Indicadores de inflación en EEUU mejores de lo previsto por el mercado.** A cierre de 2024 la inflación total en EEUU se ubicó en 2,9% a/a y 0,4% m/m en línea con lo esperado, mientras que, los indicadores de inflación básicos (ex alimentos y energía) registraron una variación de 3,2% y 0,2% m/m mejor a lo esperado por los analistas. En particular, los precios de la gasolina contribuyeron significativamente al resultado la cual se incrementó hasta el 4,4% a/a. Al cierre de la jornada, los mercados reaccionaron positivamente al dato con valorizaciones de +1,6% en el **Dow Jones-la mayor valorización desde la victoria de Donald Trump**- el S&P con +1,8% y el Nasdaq con +2,3%. No obstante, se mantiene la expectativa de que la Reserva Federal mantendrá inalterada su tasa de intervención con un rango entre 4,25%-4,50% durante su reunión de 28 y 29 de enero.
- **Luego de 15 meses, Israel y Hamás logran un acuerdo de alto al cese al fuego en Gaza.** El acuerdo sería implementado en tres fases que comenzarían el 19 de enero, no obstante, debe ser aprobado por el gabinete de seguridad de israelí. En caso de aprobarse, la primera fase que duraría 42 días incluirá un acuerdo de cese al fuego total, la retirada de las fuerzas militares de Israel de Gaza además de la liberación de 33 cautivos israelíes a cambio de un grupo de prisioneros encarcelados en territorio israelí.

Colombia

- **El presidente Petro nombró a los académicos Laura Moisa y César Giraldo como próximos miembros de la Junta Directiva del Banco de la República.** Moisa, quien es economista y actualmente se desempeña como vicerrectora de la Universidad Nacional sede Medellín, y Giraldo, quien está actualmente en la junta directiva del Comité Autónomo de la Regla Fiscal, serían los nuevos miembros de la JDBR desde febrero de este año. Su entrada se daría como reemplazo a los actuales codirectores Roberto Steiner y Jaime Jaramillo., caracterizados por tener una posición moderada frente a la aceleración en el recorte de tasas de interés de política monetaria.
- **El presidente Petro pidió la renuncia al actual director de la Dirección de Impuestos y Aduanas Nacionales (DIAN).** Luego de 7 meses en el cargo, el presidente Petro solicitó la renuncia del actual director de la DIAN, Jairo Villabona. Medios de comunicación afirman que se nombraría al actual director general de la UIAF, Luis Eduardo Llinás Chica. Dicha remoción se da en medio de una caída de 5,1% del recaudo tributario entre enero y noviembre de 2024, hecho que ha mantenido al Gobierno con fuertes restricciones de liquidez.
- **La subasta por TES tasa fija corto plazo mostró un bid-to-cover de 2,9, entretanto, el ministro de hacienda afirmó que el FEPC se pagaría con deuda.** Durante la jornada de ayer, la subasta de corto plazo de TES tasa fija con vencimiento al 1/12/2025 mostró una demanda de cerca de COP 588 mm lo cual representó 2,9 veces lo ofertado, en total, el monto aprobado ascendió a cerca COP 300 mm con una tasa promedio de 9,36% y una de corte de 9,40%. Entretanto, en entrevista con medios de comunicación, el ministro de Hacienda Diego Guevara reveló que la deuda por cerca de COP 8 bn que se mantiene con el Fondo de Estabilización del Precio de los Combustibles (FEPC) en la vigencia 2024 y pagaderos en 2025, sería cubierta con deuda pública local en medio de las restricciones de liquidez que enfrenta actualmente el Gobierno Nacional.

Comentario de mercado

Durante la jornada de ayer se vio un movimiento puramente técnico del peso mostrando un volumen negociado relevante cuando se alcanzaron niveles importantes entre 4.280 y 4.302. La tasa de cambio osciló entre 4.273 y 4.318 pesos y tuvo un volumen total negociado de 1,5 MM. El movimiento de -0,30% de ayer se vio explicado por extranjeros que añadieron operaciones de carry trade en COP antes y tomaron beneficios por debajo de 4.300. Mientras tanto, el mercado local sigue apostando por el USD, pero no hay flujos importantes que destacar. El principal impulsor de ayer fue el IPC de EE.UU., pero, a pesar de que el UST se subió 10 pbs, el COP no se movió en absoluto, haciendo que los flujos extranjeros fueran la fuerza más relevante. Los niveles relevantes son 4.273 – 4.305 – 4.322 - 4362 - 4400.

Eventos para la jornada:

- **Reino Unido:** Actividad industrial Nov -1,8% a/a vs -1,0% a/a esperado / PIB mensual noviembre 0,1% m/m vs 0,2/ esperado (2am)
- **Alemania:** Inflación total Dic 2,6% a/a vs. 2,6% a/a esperado (2am)
- **Italia:** Inflación total Dic 1,3% a/a vs. 1,3% a/a esperado (4am)
- **Estados Unidos:** Ventas minoristas Dic Expectativa: 0,6% m/m (8:30am)
- **China:** PIB 4T 2024 Expectativa: 5,0% y/y, 1,6% t/t (9:00pm)
- **Resultados empresariales 4T:** Bank of America y Morgan Stanley.

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 | 1398 | -0,08% | 2,0% | 16,9% |
| USD/COP | 4309 | 0,41% | 9,7% | 11,2% |
| CDS 5Y | 197 | -0,1% | 2,4% | 25,5% |

Comportamiento de las monedas

| Referencia | Nivel | 1D | 1M | YTD |
|------------|---------|-------|-------|-------|
| DX Index | 109,1 | 0,0% | 2,1% | 7,7% |
| EURUSD | 1,0287 | 0,0% | -2,1% | -6,8% |
| GBPUSD | 1,2206 | -0,3% | -3,8% | -4,1% |
| USDJPY | 155,80 | -0,4% | 1,1% | 10,5% |
| USDCOP | 4309,5 | 0,4% | 9,7% | 11,2% |
| USDMXN | 20,6119 | 0,7% | 2,4% | 21,4% |
| USDBRL | 6,0131 | -0,7% | -2,0% | 23,8% |
| USDCLP | 1005,55 | -0,1% | 1,5% | 14,4% |
| USDPEN | 3,7635 | -0,3% | 0,7% | 1,6% |

Comportamiento mercado de renta fija

| Título | YTM (%) | Cambio en puntos básicos | | |
|----------------------|---------|--------------------------|------|--------|
| | | 1D | 1M | YTD |
| COLTES Nov 2026 | 9,26 | -2,5 | 44 | -13 |
| COLTES Feb 33 | 11,50 | -6,9 | 40 | 158 |
| COLTES May 42 | 12,21 | -4,2 | 33 | 188 |
| COLTES UVR 29 | 4,93 | -0,4 | -31 | 124 |
| COLTES UVR 37 | 5,43 | -5,6 | -8 | 126 |
| COLTES UVR 49 | 5,03 | -5,0 | -13 | 99 |
| Tesoros EEUU 2 años | 4,28 | 1,9 | 3 | 3 |
| Tesoros EEUU 10 años | 4,66 | 0,8 | 26 | 78 |
| Tesoros EEUU 30 años | 4,88 | -0,1 | 28 | 85 |
| SORF 3M | 4,29 | -1,0 | -5,8 | -103,8 |

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'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.