

Hechos económicos relevantes

Los mercados amanecen con desvalorizaciones luego de la publicación de las minutas de la Fed e indicadores clave de empleo en Estados Unidos. En Asia las bolsas caen en 0,56% en promedio, mientras que en Europa amanecen mixtas con valorizaciones de 0,28% en promedio. En EEUU los futuros caen en 0,23%, mientras que el rendimiento de los bonos del tesoro en EEUU a 10 años está a la baja ubicándose en el 4,65%. El precio del petróleo Brent registra valorizaciones con un balance de 76,46 USD/b (+0,35%).

Mercados globales

- **En las Minutas de la Reserva Federal de la reunión de diciembre los miembros mostraron un enfoque más cauteloso para el primer trimestre del año.** Los miembros de la junta incorporaron en sus consideraciones el incremento de futuros riesgos inflacionarios dadas las políticas de comercio exterior vía aranceles, y medidas antinmigración de Donald Trump. Por su parte, se remarcó la fortaleza del crecimiento económico junto con una tasa de desempleo en bajos niveles, sin embargo, mantienen la necesidad de la reducción de la inflación por lo que se esperan menores recortes en la tasa de interés para este año. Entre tanto, el futuro presidente, Donald Trump, continúa realizando declaraciones frente a la adjudicación de Canadá, Groenlandia, y el Canal de Panamá, lo cual enciende alarmas de alerta sobre dichas economías. **Por su parte, el cambio de empleo no agrícola (ADP) o nóminas privadas no cumplió con las expectativas del mercado** al crear 122.000 puestos de trabajo frente a los 139.000 esperados.
- **La Inflación de China en diciembre presentó una leve variación en el 2024.** Los precios al consumidor de diciembre aumentaron un 0,1% a/a, explicado por un leve incremento en los alimentos junto con el mantenimiento del precio de los energéticos. Estas cifras decepcionaron al mercado dado que reflejan debilidad en la demanda agregada del país a pesar de las medidas de estímulo procedentes del gobierno. Por su parte, a los mercados les preocupan los sectores con mayor dependencia de los Estados Unidos como el automovilístico debido a los futuros aranceles del nuevo presidente Donald Trump.
- **Las lecturas de inflación de México y Chile continuaron desacelerándose en el cierre de año.** En Chile, la inflación presentó una variación mensual del -0,2% liderado por una baja en los precios de los alimentos contrarrestado parcialmente por los precios de la vivienda, lo cual desaceleró la inflación al 4,5% a/a. Entre tanto, en México la inflación de diciembre se redujo al 4,21% a/a, mientras que su lectura subyacente que excluye alimentos y energéticos presentó un leve incremento con respecto a noviembre.

Colombia

- **El Ministerio de Transporte congeló el incremento adicional de ocho peajes concesionados.** Tras el anuncio de tres incrementos en las tarifas de este año con el fin de cubrir el incremento remanente del 60% de la inflación de 2023 y de la inflación de 2024, se espera que las tarifas de algunos peajes concesionados presenten grandes variaciones en relación con el año pasado. Ante esto, el gremio de camioneros anunció posibles bloqueos en las vías del país, lo cual preocupó al ministerio de Transporte que acordó congelar el incremento de 8 peajes en las vías importantes del país, sin embargo, en un plazo de 6 meses se determinará el plazo y la medida de los aumentos restantes.
- **El Índice de Precios al Productor (IPP) finalizó el año con una variación del 7,33% a/a en 2024.** El comportamiento del indicador se atribuyó al incremento de los insumos de sus tres rubros de industrias manufactureras, explotación de minas y canteras, y de agricultura, destacando este último con un incremento de precios del 16,57% a/a. **Por su parte, hoy los mercados estarán atentos a la lectura del índice de precios al consumidor (IPC) de cierre de 2024.**
- **Se publicó el calendario de subastas de TES de largo plazo para 2025.** A lo largo del año habrá 46 subastas competitivas y la misma cantidad de no competitivas, comenzando el día de ayer en donde el gobierno emitió dos nuevas referencias de UVRs con vencimiento al 20 de marzo de 2041, y al 19 de mayo del 2055. Contrario al año pasado, se espera que las subastas se extiendan hasta el 17 de diciembre, sin embargo, el calendario podría acabar de forma anticipada. Los títulos subastados serán por un monto inicial de \$750 MM de los TF, y de \$400 MM equivalentes para los títulos UVR.

Comentario de mercado

En la jornada del día de ayer el peso sorprendió alejándose del movimiento de sus pares latinoamericanos. El peso operó en números verdes alcanzando el movimiento de revaluaciones de las monedas latinoamericanas del lunes. La tasa de cambio cotizó entre \$4.325 y \$4.377 con un volumen de US \$1,1 MM retornando al volumen normal de operación luego del fin de año. En cuanto a flujos se observó a algunos agentes externos como vendedores de coberturas cambiarias en el corto plazo, mientras que otros continúan ofertando COLTES y cubriéndose en el plazo de hasta un año. A nivel local se suman las posiciones de carry trade dada una expectativa de tasas más altas a nivel local. Los niveles relevantes de tasa de cambio son: 4.307 – 4.338 – 4.360 – 4.400.

Eventos para la jornada:

- **Festivo en Estados Unidos**
- **Alemania:** Exportaciones 2,1% a/a / Importaciones - 3,3% a/a / Actividad Industrial 1,5% a/a (2am)
- **Eurozona:** Boletín económico del BCE (4am)
- **México:** Inflación al consumidor 4,2% a/a (7am) / Minutas del Banxico (10am)
- **Brasil:** Ventas minoristas 4,7% a/a (7am)
- **Estados Unidos:** Nuevas peticiones de subsidios por desempleo (8:30am)
- **Colombia:** Inflación al consumidor (6pm)
- **Perú:** Decisión de política monetaria (6pm)

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	1373	0,95%	-0,9%	14,9%
USD/COP	4379	0,04%	11,5%	13,0%
CDS 5Y	206	1,7%	2,0%	31,5%

Comportamiento de las monedas

Referencia	Nivel	1D	1M	YTD
DXY Index	108,1	-0,2%	1,4%	6,7%
EURUSD	1,0394	0,3%	-1,4%	-5,8%
GBPUSD	1,2505	0,0%	-1,2%	-1,8%
USDJPY	156,81	-0,4%	0,9%	11,2%
USDCOP	4378,5	0,0%	11,5%	13,0%
USDMXN	20,2221	-0,5%	-0,3%	19,1%
USDBRL	6,0674	-1,2%	5,1%	24,9%
USDCLP	991,80	-0,1%	1,9%	12,8%
USDPEN	3,7240	-0,2%	-1,9%	0,5%

Comportamiento mercado de renta fija

Título	YTM (%)	Cambio en puntos básicos		
		1D	1M	YTD
COLTES Nov 2026	8,94	7,9	50	-44
COLTES Feb 33	11,45	25,0	92	153
COLTES May 42	12,28	26,0	104	195
COLTES UVR 29	5,25	3,5	-4	156
COLTES UVR 37	5,53	9,4	18	136
COLTES UVR 49	5,12	6,7	28	108
Tesoros EEUU 2 años	4,27	-4,4	-1	2
Tesoros EEUU 10 años	4,54	-2,2	14	66
Tesoros EEUU 30 años	4,73	-0,3	15	70
SORF 3M	4,33	-1,0	-19,3	-100,4

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 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.