

Hechos económicos relevantes

Los mercados operan mixtos después de que se supiera que los datos macroeconómicos de EE.UU. podrían no publicarse. Las bolsas en Asia operan mixtos con valorizaciones promedio de 0,24%. En Europa las bolsas caen con un promedio de -0,10%, mientras los futuros en EE.UU. operan con pocos cambios luego del que el DowJones alcanzara máximos históricos. Los tesoros a 10 años operan en 4.09%, el petróleo Brent se ubica en 63,15 USD/b (+0,72%) mientras el oro cotiza en 4,238 USD/oz.

Mercados globales

- **El presidente de EE.UU. firmó la Ley de gasto que permitirá la reapertura del Gobierno Federal.** Lo anterior marca el final del cierre más largo en la historia que supuso una interrupción de 43 días y que derivó suspensión de salarios a empleados del gobierno, ayudas alimentarias, impacto en el flujo aéreo e interrupción en la publicación de datos macroeconómicos. El acuerdo supone un financiamiento hasta el 30 de enero, cuya extensión está sujeta a nuevos debates para acuerdos entre Demócratas y Republicanos en temas clave de gasto. Las actividades suspendidas tardarían en reanudarse, mientras que, está en vilo la posibilidad de tener datos de empleo e inflación para octubre.
- **La Unión Europea propondría un plan para dar continuación a la siguiente fase de los acuerdos comerciales con EE.UU. El líder de comercio Maros Sefcovic se reunirá con su contraparte estadounidense a finales de mes.** Lo anterior en el marco del acuerdo alcanzado entre la presidenta de la Comisión europea, Úrsula Von Der Leyen y el presidente Donald Trump que resultó en un arancel del 15% a la mayoría de los bienes, incluidos vehículos y supuso un trabajo continuo para desarrollar otros frentes. La propuesta de Europa incluiría temas en aranceles, acceso a mercados, comercio digital entre otros.
- **Cae la expansión de los créditos en China se debilita.** La expansión fue mucho menor a la esperada, debido a la menor venta de deuda pública (bonos del gobierno). El dato representa mínimos desde julio de 2024 y fue inferior a las proyecciones. Por otro lado, las instituciones financieras registraron una expansión de 219.000 millones de yuanes en nuevos préstamos durante el mes, también debajo de las expectativas. Adicionalmente, las empresas no solicitaron préstamos de expansión o inversión.

Colombia

- **Miembros de la Junta Directiva del Banco de la República ven lejana la posibilidad de reanudar recortes en la tasa de interés.** En un evento público, el Gerente Leonardo Villar expuso algunas preocupaciones por la sostenibilidad de la expansión de la demanda interna de la economía y del comportamiento de la tasa de cambio, asociando ambos frentes a un impulso fiscal proveniente de un mayor endeudamiento. También manifestó que la inflación ha dejado de progresar hacia la meta del 3% y que esto ha alejado la posibilidad de recortar las tasas, adicionando que algunos codirectores han expuesto escenarios en los que incluso debería considerarse un aumento en las tasas de interés. Por su parte, en otro evento de la OCDE, la codirectora Bibiana Taboada, afirmó que la inflación no ha llegado a la meta debido al fuerte desequilibrio fiscal y a la incertidumbre, y por la fuerza del consumo privado. Por último mencionó que polarización del discurso político habría causado pérdidas de credibilidad que son riesgosas para el banco central.
- **Avanza coalición de la derecha de cara a las elecciones 2026.** La reunión contó con la presencia de figuras representativas de la derecha que discutieron puntos en común buscando unidad ideológica. Entre los asistentes al evento estaban: Daniel Palacios, Vicky Dávila, Enrique Peñalosa, Mauricio Gómez, Carlos Felipe Córdoba y Juan Guillermo Zuluaga que buscaría crear una alianza con el objetivo de unificar a la derecha colombiana bajo un solo candidato. Se evaluaría la convocatoria a una consulta interpartidista para marzo, según medios de comunicación.
- **Gobierno publica proyectos de ley para aranceles y reforma de fondo nacional.** El gobierno nacional publicó un proyecto de decreto donde impondría un arancel del 35% a 13 subpartidas del sector siderúrgico mientras también publicó otro decreto donde buscaría ajustar la estructura y operación del Fondo Nacional para el Desarrollo de la Infraestructura (Fondes).

Comentario de mercado

La tasa de cambio extendió su tendencia bajista ayer, alcanzando un nuevo mínimo en 3.703 pesos tras un máximo de 3.732 pesos, con un sólido volumen de negociación en el mercado spot de USD 1220 millones. La presión vendedora persiste, probablemente impulsada por los flujos gubernamentales, que continúan empujando la moneda a nuevos mínimos. Además, el sentimiento del mercado podría estar cambiando hacia las expectativas de tasas de interés más altas en Colombia, lo que hace que el COP sea más atractivo para las operaciones de carry trade. Desde el análisis técnico, el par ha alcanzado su objetivo inicial cerca de 3700 pesos, donde podrían surgir compradores.

Eventos para la jornada:

- **Reino Unido:** Inversión empresarial 3T -0,3% t/t./ Producción de la industria de la construcción 1,3% a/a./ PIB 3T 1,3% a/a, 0,1% t/t. /Producción industrial -2,5% a/a./ /Producción manufacturera -2,2% a/a. (2am).
- **China:** Evolución de los préstamos pendientes de pago de Octubre 6,5% a/a. (4am)./ Ventas minoristas./ Tasa de desempleo (9pm)
- **Eurozona:** Boletín Económico del BCE (4am)./ ECOFIN meetings./ Producción industrial 1,2% a/a (5am)./ Comparecencia del Elderson del BCE (8am).
- **Brasil:** Ventas minoristas 0,8% a/a(7am)
- **Estados Unidos:** Comparecencia de Daly del FOMC./ IPC(8:30am)
- **Colombia:** Anexos Mercado Laboral Informalidad (2pm) / Resultados de Ecopetrol 3T
- **Resultados Corporativos:** Alibaba./ Disney./ Nu Holdings

Pronósticos Macroeconómicos

Colombia	2021	2022	2023	2024	2025 pr
PIB (a/a %)	10,8	7,3	0,7	1,6	2,6
IPC (a/a%)	5,6	13,2	9,3	5,20	5,31
Tasa Banrep	3,0	12,0	13,0	9,50	9,25
USDCOP	4.077	4.850	3.873	4.405	4.156

Fuente: Scotiabank Colpatría Research Colombia.

Comportamiento de los activos de Colombia

Referencia	Nivel	1D	1M	YTD
COLCAP	2081	-0.06%	11.3%	50.8%
USD/COP	3706	-1.25%	-5.6%	-15.9%
CDS 5Y	183	-0.1%	-13.9%	-13.8%

Comportamiento de las monedas

Referencia	Nivel	1D	1M	YTD
DXY Index	99.3	0%	0.1%	-8.4%
EURUSD	1.1614	0.2%	0.4%	12.2%
GBPUSD	1.3163	0.2%	-1.3%	5.2%
USDJPY	154.70	-0.1%	1.6%	-1.6%
USDCOP	3706.0	-1.3%	-5.6%	-15.9%
USDMXN	18.2637	-0.2%	-1.1%	-12.3%
USDBRL	5.2799	-0.2%	-3.4%	-14.5%
USDCLP	925.25	-0.5%	-3.5%	-7.0%
USDPEN	3.3688	0.1%	-1.6%	-9.9%

Comportamiento mercado de renta fija

Título	YTM (%)	Cambio en puntos básicos		
		1D	1M	YTD
COLTES Nov 2026	9.07	-3.1	7	-23
COLTES Feb 33	11.88	12.7	30	13
COLTES May 42	12.10	6.7	23	-45
COLTES UVR 29	5.50	3.9	4	44
COLTES UVR 37	5.86	0.0	-6	40
COLTES UVR 49	5.70	0.0	-22	64
Tesoros EEUU 2 años	3.59	2.1	9	-65
Tesoros EEUU 10 años	4.09	2.3	6	-48
Tesoros EEUU 30 años	4.67	1.0	6	-11
SORF 3M	3.85	0.0	-5.1	-45.2

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 y lograr un crecimiento sostenible y rentable. 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 enero de 2025), Scotiabank es uno de los bancos más importantes de Norteamérica por sus activos y 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 and deliver sustainable, profitable growth. 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 January 31, 2025), Scotiabank is one of the largest banks in North America by assets, and 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. 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. La Banque Scotia se classe parmi les banques les plus importantes de l'Amérique du Nord au chapitre des actifs, avec environ 1 400 milliards de dollars canadiens d'actifs au 31 janvier 2025. Les actions de la Banque Scotia 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.