

Hechos económicos relevantes

Los mercados cierran la semana con sesgos positivos ante la expectativa de que los recortes de tasas en EEUU se retomen antes de lo previsto. En Asia las bolsas operan mixtas, a pesar de los buenos resultados de crecimiento, mientras en Europa las bolsas avanzan en promedio un 1%. Los futuros en EEUU retroceden en 0,8%, mientras los bonos del tesoro a 10 años se valorizan operando en 4,58%. El precio del petróleo Brent se mantiene relativamente estable en los 81,07 USD/b.

Mercados globales

- **Las ventas minoristas en EEUU aumentaron 0,4% en diciembre, por debajo del 0,6% esperado.** El resultado estuvo impulsado por las compras navideñas, con una mayor contribución del gasto en automóviles (+0,7%), muebles (+2,3%) y ropa (+1,5%). A pesar de que el resultado general fue más débil que el del mes de noviembre (0,8%), se destaca la resiliencia en el consumo a pesar del repunte de inflación y las altas tasas de interés.
- **China alcanzó su meta de crecimiento, pero persisten desafíos internos.** China cerró el 2024 con un crecimiento del PIB del 5%, cumpliendo con la meta oficial. En el cuarto trimestre, la expansión fue del 5,4%, superando las expectativas. Sin embargo, el crecimiento fue desigual, apalancado por la industria y las exportaciones, mientras el consumo interno y el empleo mostraron señales de debilidad. Para 2025 las perspectivas podrían moderarse puesto que las tensiones comerciales podrían generar mayores desafíos para el crecimiento.
- **El Banco Mundial alertó sobre el impacto de aranceles en el crecimiento global.** De acuerdo con la entidad, un arancel general del 10% en EEUU, podría reducir el crecimiento global en 0,3 puntos porcentuales en 2025 en caso de que otros países tomen represalias. Con la llegada de Donald Trump, se esperan aranceles más altos para China, México y Canadá, lo que podría intensificar las tensiones comerciales. Adicionalmente, el organismo advirtió que las economías en desarrollo enfrentan su perspectiva de crecimiento más baja desde el año 2000, con un 4% en 2025 y 2026.
- **La inflación en la Eurozona sube al 2,4% en diciembre.** La inflación alcanzó su nivel más alto desde julio de 2024, según Eurostat. En la Unión Europea, la inflación anual cerró el 2024 en 2,7%, acelerándose por tercer mes consecutivo. El alza se debió principalmente al encarecimiento de la energía y los servicios. No obstante, la inflación subyacente se mantuvo inalterada en 2,7%. Las inflaciones más altas se observaron en Rumania (5,5%) y Hungría (4,8%), mientras que las más bajas fueron en Irlanda (1%) e Italia (1,4%)

Colombia

- **Analistas ajustan al alza sus proyecciones de inflación y tasa de interés.** De acuerdo con la encuesta de expectativas del BanRep, el consenso de analistas estima que la inflación de enero se sitúe en 0,82% m/m, lo cual implica un descenso de la inflación anual al 5,10%. Mientras que, para cierre de 2025, el promedio estima que la inflación descienda hasta el 4,21%. (31 pbs más alta que la encuesta anterior). En cuanto a la tasa del BanRep, el consenso prevé un recorte de 25pbs hasta el 9,25% y una tasa terminal de 2025 del 7% (50pbs más alta que la encuesta anterior). Desde Scotiabank Colpatría se espera que la inflación de enero se ubique en 0,87% m/m y 5,15% a/a, y que en la decisión de enero la junta decida mantener la tasa de política monetaria estable en el 9,50%
- **Colombia y Estados Unidos revisan capítulo de inversión del Tratado de Libre Comercio (TLC).** Ambos países firmaron una nota interpretativa sobre el Capítulo 10 del TLC, vigente desde 2012, para aclarar aspectos de inversión y disputas inversionista-Estado. La decisión busca fortalecer la soberanía nacional y reducir los riesgos financieros al evitar reclamos basados en interpretaciones incorrectas del TLC. La embajadora Katherine Tai destacó que la medida no modifica el acuerdo ni crea nuevos compromisos, sino que reafirma la comprensión existente de las protecciones de inversión. Cabe destacar que EEUU es el principal socio comercial del país, representando 29% de sus exportaciones hasta noviembre del 2024.
- **El Banco de la República informó que la deuda externa alcanzó US\$197.628 millones en octubre de 2024, representando el 47,9% del PIB.** El sector público adeuda US\$111.213 millones (27% del PIB) y el privado US\$86.415 millones (21% del PIB). El saldo total de la deuda aumentó en US\$233 millones frente al mes anterior. En términos anuales la deuda mostró una reducción de 4%, no obstante, el problema persiste en el alto costo del endeudamiento y las presiones fiscales que han llevado a recurrir del financiamiento en el mercado local.

Comentario de mercado

- **El sentimiento negativo en los mercados de Latinoamérica empujó al COP a registrar una depreciación de 0,60%, interrumpiendo la racha iniciada el día anterior.** Los inversionistas extranjeros y corporaciones locales fueron protagonistas agregando más posiciones largas en dólares, respondiendo a señales técnicas. La negociación se concentró entre 4310 y 4352 pesos y tuvo un volumen total de USD 1.400 millones. Los operadores fast money internacionales concluyeron la jornada siendo compradores, mientras que las corporaciones locales no presentaron sesgos. No hubo otros flujos relevantes para destacar más que los vencimientos de NDF. Los niveles relevantes son 4273 – 4305 – 4322 – 4362 – 4400 pesos.

Eventos para la jornada:

- **Reino Unido:** Ventas minoristas 2,9% a/a (2am)
- **Eurozona:** Inflación al consumidor Dic 2,4% a/a (5am)
- **Estados Unidos:** Permisos de construcción/ Inicios de viviendas (8:30am) /Producción industrial (9:15am)
- **Colombia:** Ventas minoristas y producción manufacturera (10am)

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	4,47
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	1394	-0.22%	2.0%	16.7%
USD/COP	4346	0.85%	10.7%	12.2%
CDS 5Y	199	0.0%	3.0%	26.6%

Comportamiento de las monedas

Referencia	Nivel	1D	1M	YTD
DXY Index	109.1	0%	2.0%	7.6%
EURUSD	1.0305	0.0%	-1.8%	-6.6%
GBPUSD	1.2198	-0.3%	-4.0%	-4.2%
USDJPY	155.69	0.3%	1.5%	10.4%
USDCOP	4346.0	0.8%	10.7%	12.2%
USDMXN	20.7853	-0.3%	3.0%	22.5%
USDBRL	6.0547	0.7%	-1.3%	24.7%
USDCLP	1013.78	0.1%	2.6%	15.3%
USDPEN	3.7585	-0.1%	0.6%	1.5%

Comportamiento mercado de renta fija

Título	YTM (%)	Cambio en puntos básicos		
		1D	1M	YTD
COLTES Nov 2026	9.18	-7.5	32	-20
COLTES Feb 33	11.48	-2.0	24	156
COLTES May 42	12.22	1.6	22	189
COLTES UVR 29	4.87	-5.8	-50	118
COLTES UVR 37	5.44	0.9	-11	127
COLTES UVR 49	5.06	2.9	-12	102
Tesoros EEUU 2 años	4.23	-0.5	-2	-2
Tesoros EEUU 10 años	4.58	-2.8	19	71
Tesoros EEUU 30 años	4.82	-3.2	23	79
SORF 3M	4.29	-0.3	-6.3	-104.1

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'élevaient 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.