

## Hechos económicos relevantes

Los mercados amanecen mixtos luego de la posesión de Donald Trump en EEUU. En Asia las bolsas operan mixtas en medio de los anuncios de imposiciones arancelarias por parte de EEUU, mientras en Europa las bolsas operan mixtas con desvalorizaciones de 0,1% en promedio. Los futuros en EEUU se valorizan en 1% en promedio, mientras los bonos del tesoro a 10 años se valorizan hasta 4,58%. El precio del petróleo Brent se desvaloriza hasta los 78,95 USD/b luego de los anuncios relativos a la política energética en EEUU.

## Mercados globales

- **La llegada de Trump a la Casa Blanca trae consigo nuevos cambios.** El presidente de EEUU declaró las primeras ordenes ejecutivas, dentro de las cuales se destaca la emergencia energética nacional y la emergencia nacional en la frontera sur. El mandatario hizo un llamado al uso del petróleo y el gas en EEUU, sus declaraciones ya han tenido un impacto en diferentes mercados, como el de los precios del gas en Europa, los cuales han tenido volatilidad debido al levantamiento de nuevas licencias de exportación. En cuanto a los aranceles, ha dicho públicamente sus intenciones de imponer aranceles del 10% a todos los países, los cuales podrían aumentar con el tiempo, además de querer imponer aranceles del 25% a Canadá y México debido a su pasividad en el cruce fronterizo. Estos aranceles podrían entrar en vigor a partir del 1 de febrero.
- **Durante la reunión anual del foro económico mundial, China advirtió contra el proteccionismo y las guerras comerciales en un discurso del viceprimer ministro Ding Xuexiang.** Durante esta edición, además de hablar de temas relativos al avance de la IA y sus implicaciones económicas, se busca hacer frente al creciente proteccionismo que domina la política económica de varias naciones. Países como EEUU, bajo la administración del presidente Donald Trump, han adoptado políticas nacionalistas y arancelarias que pueden frenar el comercio y la innovación global. En contraposición, el WEF aboga por un enfoque colaborativo que fomente el comercio digital y la integración económica.

## Colombia

- **Luis Gilberto Murillo confirma su renuncia como canciller de Colombia, su remplazo será Laura Sarabia.** Laura llega a este cargo desde la dirección del Departamento Administrativo de la Presidencia de la República (DAPRE), luego de haber estado en la dirección del Departamento de Prosperidad Social (DPS) y ser jefe de gabinete de Petro. Además de esta importante salida, se suma la salida de María Constanza García del Ministerio de Transporte y de Mauricio Lizcano del Ministerio de las Tecnologías de la Información y las Comunicaciones (TIC).
- **Diciembre de 2024 fue el mejor mes en dos años en cuanto al gasto de hogares.** El gasto de los hogares, según la medida de Gasometría de Raddar, fue de \$120 bn, lo que representó un crecimiento en términos corrientes de 7,32%, en comparación a diciembre de 2023, el cual fue de \$112 bn. En términos reales, el crecimiento anual de gasto fue de 2,02%, lo cual refleja un cambio de tendencia en el gasto de los hogares que tuvo un comportamiento negativo los primeros ocho meses de 2024, mientras en los últimos cuatro meses presentó una tendencia alcista. Este comportamiento del gasto pudo haber tenido influencia de la desaceleración de la inflación y una estabilización de dicha variable en el último trimestre del año.
- **Gustavo Petro declara Estado de conmoción interior y emergencia económica por la crisis en el Catatumbo.** La primera herramienta se establece dentro del artículo 213 de la Constitución Política de 1991, mientras que la segunda se encuentra en el artículo 215 de la Carta Magna. Estas medidas le brindan al Gobierno la capacidad de reaccionar prontamente a perturbaciones del orden público y controlar una crisis económica en el territorio. De ser aprobado por la Corte Constitucional, el Estado contará con las facultades para realizar el desembolso de recursos extraordinarios, subsidios temporales y la creación e implementación de programas especiales para la atención a las comunidades afectadas. Además, el presidente podrá expedir decretos con fuerza de ley, restringir derechos fundamentales como el libre tránsito y autorizar el uso de la fuerza pública en ciertas condiciones. Estos procesos tendrán un seguimiento adecuado por la Corte Constitucional.

## Comentario de mercado

Durante el feriado en EEUU los inversionistas mantuvieron la atención en el primer discurso presidencial de Donald Trump, causando un movimiento temprano en Latinoamérica que se profundizó cuando el mandatario se pronunció sobre los riesgos migratorios al sur de la frontera. La tasa de cambio (referencia Next Day) se movió entre los 4.300-4.339,95 con un volumen total negociado de USD 250.000. Para hoy esperamos que el mercado vuelva a la normalidad y los niveles tranzados estén entre 4.310 – 4.350. Los niveles relevantes para la semana son 4.273 – 4.305 – 4.322 – 4.362 – 4.400.

## Eventos para la jornada:

- **Reino Unido:** Tasa de desempleo Nov 4.4% a/a vs. 4.3% a/a esperado (2am)
- **Canadá:** Inflación al consumidor (8:30am)
- **Colombia:** Importaciones (10am) / Indicador de Seguimiento a la Economía (11am)
- **Nueva Zelanda:** Inflación al consumidor (4:45pm)
- **Reunión anual Foro Económico Mundial**

## 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	1388	-0,26%	1,4%	16,1%
USD/COP	4336	-0,24%	10,4%	11,9%
CDS 5Y	195	-1,8%	-5,2%	23,9%

## Comportamiento de las monedas

Referencia	Nivel	1D	1M	YTD
DX Index	108,8	-0,5%	1,1%	7,3%
EURUSD	1,0353	-0,6%	-0,5%	-6,2%
GBPUSD	1,2239	-0,7%	-2,4%	-3,9%
USDJPY	155,89	0,2%	-0,8%	10,5%
USDCOP	4335,7	-0,2%	10,4%	11,9%
USDMXN	20,7675	1,3%	2,9%	22,4%
USDBRL	6,0333	-0,8%	-0,8%	24,2%
USDCLP	1006,28	0,5%	1,5%	14,5%
USDPEN	3,7360	-0,2%	0,2%	0,9%

## Comportamiento mercado de renta fija

Título	YTM (%)	Cambio en puntos básicos		
		1D	1M	YTD
COLTES Nov 2026	9,07	-9,0	34	-31
COLTES Feb 33	11,43	-7,6	17	150
COLTES May 42	12,23	-3,1	9	190
COLTES UVR 29	4,90	0,8	-25	121
COLTES UVR 37	5,54	5,1	16	137
COLTES UVR 49	5,11	3,8	14	107
Tesoros EEUU 2 años	4,27	-1,5	-4	2
Tesoros EEUU 10 años	4,58	-4,2	6	71
Tesoros EEUU 30 años	4,81	-4,7	9	78
SORF 3M	4,29	0,0	-3,7	-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 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](http://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](http://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](http://www.banquescotia.com) et suivre le fil @Scotiabank sur X.