

Hechos económicos relevantes

Los mercados amanecen positivos en el tercer día de mandato de Donald Trump. En Asia las bolsas operan mixtas tras las continuas declaraciones sobre los aranceles por parte de EEUU, mientras en Europa las bolsas tienen tendencia positiva con valorizaciones de 0.72% en promedio. Los futuros en EEUU se valorizan en 0.56% en promedio, mientras los bonos del tesoro a 10 años se valorizan hasta un 4.58%. El precio del petróleo Brent se valoriza hasta 79.43 USD/b.

Mercados globales

- El presidente de EEUU, Donald Trump, dijo que su equipo está considerando aumentar aranceles contra China antes del primero de febrero. En su segundo día de mandato, el presidente Trump vuelve a lanzar amenazas de incremento de aranceles, esta vez argumenta que China estaría enviando fentanilo a Canadá y México, por lo que plantea un arancel adicional del 10%. Por el momento, las amenazas de mayores aranceles no han tenido un detalle específico para su implementación.
- El presidente de Panamá, José Raul Mulino, no cederá control del Canal. En respuesta a las intenciones de expansión de EEUU sobre Panamá, Canadá y Groenlandia, el mandatario panameño ha declarado mantener su autonomía del manejo del Canal y que ningún país del mundo va a interponerse en su administración. Además, Trump se ha pronunciado sobre el conflicto Rusia-Ucrania, hace un llamado al presidente ruso, Vladimir Putin, para negociar el fin de la guerra, de lo contrario, se le impondrán nuevas sanciones a Rusia, y destacó la posibilidad de enviar suministros y armas a Ucrania.
- Tensiones y desafíos globales en el Foro Económico Mundial. Desde el lunes 20 de enero, líderes globales han debatido sobre el futuro económico, la inteligencia artificial y el impacto del proteccionismo. El discurso del presidente Donald Trump, marcadamente contrario a conceptos tradicionales como la globalización y el libre comercio, ha generado controversia. Trump destacó su interés en la situación de Venezuela y aseguró que no busca su petróleo, mientras que su enfoque político ha reconfigurado las conversaciones.

Colombia

- La actividad económica en noviembre de 2024 creció por debajo de lo esperado. El Índice de Seguimiento a la Economía (ISE) registró un crecimiento de 0,4% a/a, inferior al 2,1% a/a estimado por el mercado. Entre los sectores con comportamiento negativo se encuentran: la industria y construcción (-2,6% a/a), la agricultura (-1,7% a/a) e información y comunicaciones (-1,2% a/a). Por su parte, el comercio creció en un 5,8% a/a, las actividades inmobiliarias aumentaron en un 1,8% a/a y, las actividades financieras y de seguros crecieron 1,5% a/a.
- El ministro del Interior, Juan Fernando Cristo, confirmó que el decreto de conmoción interior anunciado por el presidente Gustavo Petro aplicará exclusivamente en el Catatumbo. El decreto se firmaría en la jornada de hoy, buscando atender la crisis en la región mediante medidas humanitarias para las víctimas de desplazamiento forzado, el financiamiento del “pacto por el Catatumbo” y el fortalecimiento de la seguridad pública. Asimismo, el Gobierno descartó declarar el estado de emergencia económica, social y ambiental, asegurando que las acciones previstas bajo la conmoción interior son suficientes para restablecer la normalidad en la región.
- Hoy se reunirá la comisión interparlamentaria de Crédito Público buscando aprobar el concepto favorable sobre ocho créditos externos. Los créditos sumarían recursos por EUR 850 millones y USD 1. 450 millones. También se pedirá concepto favorable para la emisión de bonos externos hasta por USD 3.799 millones para financiamiento de apropiaciones de la vigencia presupuestal del 2025.
- La Corte Constitucional abrió incidente de desacato al ministro de Salud y Protección Social, Guillermo Alfonso Jaramillo. Esto se debe al incumplimiento financiero en los pagos de los presupuestos máximos de la vigencia de 2022 a las Entidades Promotoras de Salud (EPS), por un valor de 819.000 millones de pesos. Además, la Corte ordenó los pagos correspondientes dentro de las próximas 48 horas, después de la notificación.

Comentario de mercado

Las operaciones de carry trade continúan apoyando la baja de la tasa de cambio. Así el comportamiento del peso colombiano sigue alejándose de Latinoamérica, especialmente del peso mexicano después de las declaraciones del presidente Trump. El rango de operación estuvo entre \$4.294 – \$4.331 y tuvo un volumen total negociado de USD 1.200 millones. Los operadores extranjeros fueron vendedores netos, y los corporativos favorecieron compras por debajo de \$4.320. Los fondos institucionales locales favorecen las operaciones de carry. Por último, la sorpresa negativa del indicador de actividad económica fue ignorada por mercado. Los niveles relevantes para esta semana son \$4.273 - \$4.305- \$4.322 - \$4.362 - \$4.400

Eventos para la jornada:

- Canadá: Indicador de precios de materias primas mensual (8:30am)
- Estados Unidos: Índice principal de EE.UU (10am)
- Discurso de Lagarde, presidente del BCE (10:15am)
- Japón: Balanza comercial (6:50pm)
- 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	1392	0.33%	1.8%	16.5%
USD/COP	4306	-0.68%	9.7%	11.2%
CDS 5Y	196	-0.9%	-4.7%	24.6%

Comportamiento de las monedas

Referencia	Nivel	1D	1M	YTD
DXY Index	107.9	0%	0.2%	6.5%
EURUSD	1.0442	0.1%	0.4%	-5.4%
GBPUSD	1.2355	0.0%	-1.4%	-3.0%
USDJPY	155.90	0.2%	-0.8%	10.5%
USDCOP	4306.0	-0.7%	9.7%	11.2%
USDMXN	20.5716	-0.3%	2.0%	21.2%
USDBRL	6.0260	-0.1%	-2.7%	24.1%
USDCLP	999.68	-0.4%	0.8%	13.7%
USDPEN	3.7300	-0.2%	0.2%	0.7%

Comportamiento mercado de renta fija

Título	YTM (%)	Cambio en puntos básicos		
		1D	1M	YTD
COLTES Nov 2026	8.96	-11.0	23	-42
COLTES Feb 33	11.33	-9.5	8	141
COLTES May 42	12.11	-11.9	-3	178
COLTES UVR 29	4.94	4.1	-21	125
COLTES UVR 37	5.56	2.7	19	139
COLTES UVR 49	5.15	3.8	18	111
Tesoros EEUU 2 años	4.27	-0.2	-4	2
Tesoros EEUU 10 años	4.57	-0.2	5	70
Tesoros EEUU 30 años	4.80	-0.6	8	77
SORF 3M	4.30	0.6	-3.1	-103.5

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.