

Hechos económicos relevantes

Los mercados amanecen mixtos a la espera del discurso virtual de Donald Trump en Davos. En Asia las bolsas operan mixtas tras los resultados de crecimiento económico de Corea del Sur y a la espera de la decisión del Banco de Japón, mientras en Europa las bolsas tienen tendencia positiva con valorizaciones de 0.23% en promedio. Los futuros en EEUU con leves correcciones, luego de que el S&P alcanzara máximos históricos. Los tesoros de EEUU a 10 años se ubican en 4,64%, mientras que el precio del petróleo Bren está en 79,27 USD/b (+0,34%).

Mercados globales

- **La presidenta del Banco Central Europeo (BCE), Christine Lagarde, no se alarma por la inflación.** Durante el discurso la presidenta afirmó no sentirse inquieta por la inflación externa, en su opinión, si EEUU vuelve a registrar altos niveles de inflación, las principales consecuencias se verán en dicho país y no en Europa. Sin embargo, resalta la importancia que tiene el crecimiento económico en EEUU a nivel global. Lagarde espera alcanzar la inflación del 2% para el 2025 en la Eurozona, continuando con el proceso desinflacionario a la vez que mantendría la decisión de recortes graduales de tasas durante este año.
- **Durante 2024 la economía surcoreana creció por debajo de lo esperado.** La variación del PIB fue del 2%, inferior al pronóstico del Banco de Corea (BoK) del 2,2%. Este resultado estuvo explicado por la debilidad del consumo privado, la inversión en el sector de la construcción y la disminución de las exportaciones. Además, la confianza del consumidor se vio afectada por la declaración de la Ley Marcial por parte del presidente surcoreano, Yoon Suk-yeol. Para 2025 el BoK espera un crecimiento del 1,9%.
- **El Banco Central de Turquía recortó sus tasas de interés debido a la mejora de las condiciones económicas.** El Comité de Política Monetaria, disminuyó el tipo repo de 47,5% al 45%. El objetivo de la política monetaria a lo largo de este año es reducir las tasas de interés impulsando el crecimiento económico, así como controlar las expectativas de inflación. La inflación anual en diciembre cerró sobre los 44,4%, y se espera alcanzar la meta inflacionaria de 27% a lo largo de este año 2025.

Colombia

- **Analistas esperan un recorte de 25pbs en la tasa de política monetaria para la reunión del 31 de enero.** De acuerdo con la Encuesta de Opinión Financiera de Fedesarrollo, los analistas estiman que la tasa de interés descienda al 9,25%, mientras que para final de 2025 esperan que se ubique en 7%. En materia de inflación, el promedio estima que en enero descienda del 5,20% al 5,12%, y que para diciembre de 2025 cierre en 4,18%. En cuanto a crecimiento económico, la expectativa se sitúa entre 1,8% y 1,9%, mientras que para 2025 se espera una expansión de 2,6%. Por su parte, la política fiscal, los factores externos y la política monetaria se consolidan como los principales aspectos a la hora de invertir.
- **Después del llamado de la Corte Constitucional, el Ministerio de Salud establece una nueva metodología de presupuestos máximos.** Esta metodología unificada debe considerar datos históricos, el comportamiento de enfermedades, evaluaciones técnicas y registros en herramientas tecnológicas como Mipres. De esta manera, se busca disminuir la posibilidad de excederse en los máximos del presupuesto.
- **Ante la búsqueda de financiación del Gobierno Nacional, la Comisión Interparlamentaria de Crédito Público dio concepto favorable a la colocación de bonos externos hasta por USD \$3.799 mm.** Esto principalmente con el fin del pago de deuda externa. Por otro lado, ayer se realizó la subasta de TES en UVR con vencimientos en 2041 y 2055, con un bid to cover de 3,8 veces.

Comentario de mercado

Ayer fue una buena jornada para las monedas latinoamericanas, con el peso chileno y el real brasileño mostrando el mejor desempeño. A nivel local, la tasa de cambio se movió entre los 4254.41 y 4297.50 pesos, con un volumen negociado de US\$1.5 MM. Los agentes externos vendieron posiciones en un nivel cercano a los 4270 pesos, mientras los agentes locales continuaron ofertando dólares y cubriendo el riesgo cambiario. El próximo rango clave a vigilar es 4273 y 4232 pesos en caso de que el repunte del peso persista en medio de un apetito por riesgo sobre la región. En caso contrario, los niveles a tener en cuenta son 4305 – 4322 – 4362 peso.

Eventos para la jornada:

- **Canadá:** Ventas minoristas mensual Nov (7:30am).
- **Estados Unidos:** Discurso del presidente Donald Trump (10am) / Inventarios de petróleo crudo (11am).
- **Japón:** Perspectivas económicas del Banco de Japón y anuncio decisión política monetaria (9:00pm).
- **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	1382	-0,74%	-0,5%	15,6%
USD/COP	4267	-0,91%	8,7%	10,1%
CDS 5Y	194	-0,6%	-5,4%	23,7%

Comportamiento de las monedas

Referencia	Nivel	1D	1M	YTD
DX Index	108,3	0,1%	0,2%	6,9%
EURUSD	1,0405	0,0%	0,0%	-5,7%
GBPUSD	1,2311	0,0%	-1,8%	-3,3%
USDJPY	156,54	0,0%	-0,4%	11,0%
USDCOP	4266,9	-0,9%	8,7%	10,1%
USDMXN	20,5025	0,0%	1,6%	20,8%
USDBRL	5,9423	-1,4%	-4,0%	22,3%
USDCLP	990,88	0,0%	-0,1%	12,7%
USDPEN	3,7195	-0,3%	-0,1%	0,4%

Comportamiento mercado de renta fija

Título	YTM (%)	Cambio en puntos básicos		
		1D	1M	YTD
COLTES Nov 2026	8,91	-5,0	-14	-47
COLTES Feb 33	11,27	-6,1	-14	135
COLTES May 42	12,05	-6,2	-20	172
COLTES UVR 29	4,95	1,1	-25	126
COLTES UVR 37	5,57	0,8	17	140
COLTES UVR 49	5,14	-1,3	10	110
Tesoros EEUU 2 años	4,30	0,0	-4	5
Tesoros EEUU 10 años	4,63	2,1	4	75
Tesoros EEUU 30 años	4,85	2,7	8	82
SORF 3M	4,30	0,3	-2,6	-103,1

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 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.