

## Hechos económicos relevantes

Los mercados amanecen mixtos luego de una semana en la que las medidas de la administración de Trump fueron menos agresivas de lo previsto. En Asia las bolsas operan mixtas tras la decisión de política monetaria del Banco de Japón. En Europa las bolsas tienen tendencia positiva con valorizaciones de 0.28% en promedio. Los futuros en EEUU continúan con las ligeras correcciones. Los tesoros de EEUU a 10 años se ubican en 4,642%, mientras que el precio del petróleo Brent está en 78,81 USD/b (+0,66%).

## Mercados globales

- **La tasa de interés en Japón aumentó en 25 puntos básicos, en línea con las expectativas.** El Banco de Japón (BoJ) subió la tasa de interés de referencia a 0.5%. El yen japonés se fortaleció 0,3% cotizando en 155,61 frente al dólar. Mientras tanto, el Gobernador Kazuo Ueda, señaló que hay confianza sobre los objetivos de la política monetaria, y que en línea con el cumplimiento de las perspectivas podría materializarse un mayor endurecimiento sin especificar un momento específico.
- **Durante el primer discurso internacional de Donald Trump,** aseguró que EEUU se ha incursionado en nueva “edad de oro”, además de acusar al expresidente Joe Biden de perder el rumbo de la economía. A nivel político y comercial, Trump invitó a las empresas a desarrollar sus operaciones de fabricación en EEUU, obteniendo los impuestos más bajos, pero aquellas empresas con sus operaciones en distintos países afrontarían mayores aranceles. Adicionalmente, insistió en solucionar el conflicto entre Rusia y Ucrania, con el apoyo de una solicitud a la OPEP y Arabia Saudita para bajar los precios del petróleo, y una posible reunión con el presidente ruso, Vladimir Putin. Por último, destacó las complicaciones en las relaciones comerciales con la Unión Europea, dificultando las ventas de productos agrícolas y vehículos a Europa.
- **Donald Trump declara la importancia de llevarse bien con China y modera su discurso sobre la imposición de aranceles.** Durante su campaña presidencial el mandatario aseguró que iba a imponer aranceles del 60% para China, y en el transcurso de sus primeros días en la Casa Blanca declaró poner aranceles del 10%. Sin embargo, durante su discurso en Davos, resaltó su poder arancelario sobre China, el cual preferiría no tener que ejercer sobre la segunda economía más grande del mundo.

## Colombia

- **Durante 2024 se presentó la más baja ejecución presupuestal, según sus datos históricos.** De los \$502.3 billones aprobados, únicamente se ejecutó el 78.2%, no obstante, si se tiene en cuenta el recorte presupuestal a finales del año pasado, esta cifra alcanzó el 82.7%, pero sin alcanzar el promedio histórico. El desajuste entre las obligaciones y los pagos fue de \$68.4 billones. El Gobierno sigue explorando opciones de financiamiento para cumplir con la regla fiscal, lo cual se favorece por la oferta de títulos internacionales por US\$3,799 millones, pero se perjudica por los bajos registros de Depósitos del Tesoro, en comparación al año anterior.
- **S&P Global Ratings mantiene la calificación crediticia de Colombia.** De acuerdo con la agencia calificadora, se reafirmó la calificación crediticia de Colombia para moneda extranjera en BB+ perspectiva negativa y BBB- moneda local con **perspectiva Negativa**. La agencia espera un crecimiento de la economía colombiana para 2024 del 1.7%, impulsando el consumo y la inversión, además de una mejora en los ingresos tributarios. Sin embargo, existe la probabilidad de un cambio en la calificación si no hay una reducción del déficit fiscal, y si hay un aumento en la carga de deuda.
- **Acuerdo entre Petro y Maduro para contrarrestar la violencia en el Catatumbo.** La crisis de violencia que ha dejado a más de 80 personas muertas y 3,600 desplazados ha generado el dialogo entre los mandatarios de Colombia y Venezuela durante la más reciente visita a Haití. El presidente colombiano ha encargado al Ministro de Defensa, Iván Velásquez, el diálogo con su homólogo venezolano y elaborar un plan conjunto para bloquear los pasos ilegales en la frontera y la ejecución de operativos aéreos entre ambos países. Por su parte, se expidió el decreto declarando oficialmente el estado de conmoción interior en el Catatumbo, sin embargo, se espera conocer otros decretos que acompañarían la medida.

## Comentario de mercado

En la jornada de ayer el peso completó cuatro días consecutivos con tendencia positiva, uniéndose al comportamiento de sus pares en Latam. La tasa de cambio se movió entre 4.226,30 y 4.270 pesos, con un volumen total de US 1,65 MM. Las operaciones de carry trade se ven impulsadas por argumentos de que BanRep no recortará las tasas la próxima semana y que el discurso de Trump comenzará a enfriarse, causando un daño menor de lo esperado a los países de LATAM. Por otro lado, el apetito de agentes extranjeros en los mercados COLTES provocó una afluencia en el mercado USDCOP, empujando la moneda a la baja. En cuanto al repunte reciente del 3,00%, un 70% puede atribuirse a la tendencia de LATAM y un 30% a temas locales. Los datos técnicos muestran que el impulso del peso sigue vivo y que la tendencia a la baja podría continuar. Sin embargo, 4230 es un nivel relevante como límite inferior. Niveles clave a vigilar: 4.200 – 4.227 – 4.280 – 4305 – 4.360 pesos.

## Eventos para la jornada:

- **Francia:** PMI manufacturero 45.3, de servicios 48.9 y compuesto 48.3(3:15am).
- **Alemania:** PMI manufacturero 44.1, de servicios 52.5 y compuesto 50.1 (3:30am).
- **Eurozona:** PMI manufacturero 46.1, de servicios 51.4 y compuesto 50.2(4:00am).
- **Reino Unido:** PMI manufacturero 48.2, de servicios 51.2 y compuesto 50.9 (4:30am).
- **Estados Unidos:** PMI manufacturero, de servicios y compuestos (9:45am) / Expectativas del consumidor de la Universidad de Michigan (10:00).
- **Reuniones anuales del 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	1397	1.12%	1.0%	16.9%
USD/COP	4231	-0.83%	7.7%	9.2%
CDS 5Y	193	-0.8%	-6.0%	23.0%

## Comportamiento de las monedas

Referencia	Nivel	1D	1M	YTD
DXY Index	107.6	0%	-0.6%	6.2%
EURUSD	1.0481	0.6%	0.8%	-5.1%
GBPUSD	1.2407	0.4%	-1.1%	-2.5%
USDJPY	156.24	0.1%	-0.6%	10.8%
USDCOP	4231.3	-0.8%	7.7%	9.2%
USDMXN	20.2479	-0.7%	0.4%	19.3%
USDBRL	5.9022	-0.4%	-4.1%	21.5%
USDCLP	981.53	-0.6%	-0.5%	11.7%
USDPEN	3.7175	-0.1%	-0.2%	0.4%

## Comportamiento mercado de renta fija

Título	YTM (%)	Cambio en puntos básicos		
		1D	1M	YTD
COLTES Nov 2026	8.87	-4.5	-20	-52
COLTES Feb 33	11.19	-7.9	-25	127
COLTES May 42	11.95	-9.8	-43	162
COLTES UVR 29	4.90	-5.1	-26	121
COLTES UVR 37	5.50	-7.0	16	133
COLTES UVR 49	5.10	-3.8	10	106
Tesoros EEUU 2 años	4.27	-1.5	-6	2
Tesoros EEUU 10 años	4.64	-0.4	5	76
Tesoros EEUU 30 años	4.87	0.0	11	84
SORF 3M	4.30	0.0	-2.7	-103.2

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 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.