

## Hechos económicos relevantes

Los mercados amanecen con un comportamiento negativo ante la revelación de la Inteligencia Artificial de China y de cara a una semana cargada de eventos macroeconómicos y financieros. En Asia las bolsas operan a la baja tras los resultados del PMI manufacturero y ganancias industriales. En Europa las bolsas tienen tendencia negativa con desvalorizaciones de -0,56% en promedio. Los futuros en EEUU retroceden, con una variación de -3,71% en el Nasdaq y de 2,17% en el S&P 500. Los tesoros de EEUU a 10 años se ubican en 4,508%, mientras que el precio del petróleo Brent está en 78,30 USD/b (-0,27%).

## Mercados globales

- **La inteligencia artificial China pone en apuros a Estados Unidos.** Mientras que el presidente Donald Trump prometió impulsos a la inteligencia artificial generativa como incentivo a la productividad durante su posesión presidencial, en China se presentó el último modelo de gran lenguaje (LLM) lo cual podría suponer un cambio en toda la industria de Inteligencia Artificial ya que resulta en un modelo menos costoso respecto a lo utilizado en EEUU.
- **Contracción del sector manufacturero en China.** El PMI manufacturero de enero en China fue de 49,1, por debajo de los 50 puntos, lo cual refleja una contracción de la actividad económica. Por su parte, el PMI no manufacturero cayó dos puntos en comparación con el mes anterior, de 52,2 a 50,2. Por otro lado, las ganancias industriales de diciembre crecieron un 11%, respecto al año anterior, no obstante, el beneficio industrial de todo el 2024 cayó un 3.3% lo cual podría indicar una desaceleración en la actividad económica china a pesar de los impulsos anunciados en Pekín.
- **Los conflictos geopolíticos internacionales se recrudecen.** Por un lado, Corea del Norte realizó pruebas de misiles de crucero estratégico en línea con el fortalecimiento de las fuerzas militares y planes para establecer una defensa nacional hacia posibles enemigos. Adicionalmente, el Ministerio de Relaciones Exteriores de Corea del Norte amenazó con la más dura respuesta si EE.UU rechaza su soberanía. Por otro lado, **Israel ha decidido mantener sus tropas en el sur del Líbano.** Las fuerzas israelíes mantendrán sus tropas más allá de la fecha límite del domingo implantada en el armisticio ante el incumplimiento de algunos acuerdos por parte del Líbano, según Israel. Este panorama ya ha dejado 11 muertos y 83 heridos.

## Colombia

- **Tras una tensa jornada entre Estados Unidos y Colombia, el Gobierno colombiano aceptó los términos del acuerdo migratorio.** Tras el rechazo del Gobierno colombiano de recibir 2 aviones con migrantes colombianos deportados, el presidente Donald Trump anunció una serie de medidas sancionatorias que incluían la imposición de aranceles del 25% que podrían incluso aumentar hasta un 50%, además de frenar la emisión de visas, y prohibir viajes a funcionarios del Gobierno local. No obstante, el conflicto logró resolverse en horas de la noche con un comunicado por parte de la Casa Blanca en el que Colombia acepta los términos propuestos por el presidente Donald Trump, y con ello se levantan las sanciones previamente anunciadas. Las sanciones de visado e inspección seguirán vigentes hasta que se confirme el regreso del primer avión de migrantes colombianos.
- **Se espera recaudar entre \$700.000 y \$1 billón, para financiar el decreto de conmoción interior.** Dentro de las estrategias a implementar en los 90 días que comprenden el decreto, se contempla la implementación del IVA a los juegos de suerte y azar en línea. Esto será establecido dentro de un segundo decreto fiscal, con el cual se pretende recaudar entre \$500.000 y \$600.000 millones dentro del plazo acordado. Además, ya se han empezado a hacer recortes de diez a cuatro contratistas, y una disminución en las asignaciones presupuestales a las entidades públicas. No obstante, desde el ministerio de Hacienda se enfatiza en que son impuestos a corto plazo y no pertenecen a una nueva reforma tributaria.
- **Se realizará una reunión de “urgencia” de la Comunidad de Estados Latinoamericanos, con la participación del presidente Gustavo Petro.** La reunión de los mandatarios latinoamericanos se llevará a cabo en Honduras, donde el presidente colombiano podría ocupar el cargo presidencial de la Celac. Esta reunión organizada por la presidente de Honduras, Xiomara Castro, tiene la misión de discutir los temas migratorios, medioambientales y la unidad latinoamericana y caribeña.

## Comentario de mercado

La sesión del viernes fue la quinta sesión consecutiva al alza, completando una de las mejores semanas en los últimos años. La tasa de cambio se movió entre los 4.169 y 4.211,70 pesos con un volumen total de negociación de US\$ 1,6 MM, terminando con una revaluación del 1,2%, siendo la mejor moneda en Latinoamérica. El comportamiento puede atribuirse a la reversión de la famosa operación de Trump, además de los flujos externos que agregaron posiciones largas en pesos después de que el S&P mantuviera la calificación crediticia de Colombia. Por su parte, los agentes locales se mantuvieron ausentes. Los niveles técnicos para tener en cuenta son: 4.133 – 4.169 – 4.200.

## Eventos para la jornada:

- **Alemania:** Indicador Ifo de confianza empresarial Ene 85.1 vs. 84.9 esperado (4am).
- **Canadá:** Ventas mayoristas (8:30am).
- **Estados Unidos:** Ventas de viviendas nuevas (10:00am).
- **Australia:** Indicador NAB de confianza empresarial (7:30pm).

## 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	1415	1,30%	2,4%	18,4%
USD/COP	4176	-1,31%	6,3%	7,8%
CDS 5Y	200	3,1%	-4,3%	27,1%

## Comportamiento de las monedas

Referencia	Nivel	1D	1M	YTD
DX Index	107,1	-0,3%	-0,8%	5,7%
EURUSD	1,0517	0,2%	0,9%	-4,7%
GBPUSD	1,2501	0,1%	-0,6%	-1,8%
USDJPY	153,88	-1,4%	-2,5%	9,1%
USDCOP	4176,0	-1,3%	6,3%	7,8%
USDMXN	20,4891	1,1%	0,8%	20,7%
USDBRL	5,9337	0,3%	-4,2%	22,2%
USDCPL	986,88	0,4%	-0,7%	12,3%
USDPEN	3,7205	0,1%	-0,3%	0,4%

## Comportamiento mercado de renta fija

Título	YTM (%)	Cambio en puntos básicos		
		1D	1M	YTD
COLTES Nov 2026	8,81	-6,0	-26	-58
COLTES Feb 33	11,06	-13,2	-38	114
COLTES May 42	11,85	-10,5	-54	152
COLTES UVR 29	4,91	1,0	-25	122
COLTES UVR 37	5,43	-7,0	9	126
COLTES UVR 49	5,10	0,0	10	106
Tesoros EEUU 2 años	4,17	-9,8	-17	-8
Tesoros EEUU 10 años	4,50	-11,9	-9	62
Tesoros EEUU 30 años	4,75	-9,5	-1	72
SORF 3M	4,29	-0,6	-3,3	-103,8

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'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](http://www.banquescotia.com) et suivre le fil @Scotiabank sur X.