Daily FX – Capital Markets

Colombia
28 de enero de 2025

Hechos económicos relevantes

Los mercados amanecen con un comportamiento positivo después de la volatilidad causada por el nuevo modelo de lenguaje de DeepSeek desarrollado en China. En Asia las bolsas operan de forma mixta, con el inicio del Año Nuevo chino. En Europa las bolsas tienen tendencia positiva con valorizaciones de 0,55% en promedio. Los futuros en EEUU tienden al alza, con una variación de 0,31%, tras la fuerte caída de ayer. Los tesoros de EEUU a 10 años se ubican en 4,567%, mientras que el precio del petróleo Brent cotiza en 77,60 USD/b (+0,66%).

Mercados globales

- **La empresa china DeepSeek y su modelo de inteligencia artificial (IA) sacudieron al mercado de IA y los principales índices bursátiles de EEUU.** Tras una semana del lanzamiento del modelo de lenguaje gratuito y de código abierto, DeepSeek se posicionó como la aplicación en Estados Unidos con más descargas en la App Store, estando por encima de sus competidores como ChatGPT. Debido al corto tiempo empleado para su elaboración (2 meses), y el bajo presupuesto utilizado en comparación a sus competidores estadounidenses, se generaron dudas frente a la eficiencia de las tecnologías en EEUU. Esto generó una caída de la acción de NVIDIA del 17% en su capitalización, cerca de US$ 600 MM, y una caída del (-3,1%) en el Nasdaq y del (-1,46%) en el S&P 500.
- **Donald Trump hizo un llamado de atención a las empresas tecnológicas en EE.UU.** El mandatario pide a la industria tecnológica una mayor concentración en la competitividad. Además, declaró que el modelo de bajo costo implementado por DeepSeek, es un avance muy positivo de cómo con un menor presupuesto se puede obtener un resultado similar. Además, el senador Mark Warner afirmó que se debe ser más estrictos con las regulaciones de exportaciones tecnológicas a China, para frenar este repentino desarrollo de la IA.
- **El presidente de EEUU favorecería implementar aranceles generales.** Un informe del Secretario del Tesoro, Scott Bessent, dijo que estaba a favor de implementar un arancel global del 2,5%, a lo que el presidente Trump dijo que está considerando una tasa "mucho mayor", adicionando que los aranceles podrían enfocarse en sectores específicos, como los semiconductores, productos farmacéuticos, acero, cobre y aluminio. También considera imponer aranceles en automóviles de Canadá y México. El mundo está vigilante de las restricciones que se implementarían a partir del 1 de febrero.

Colombia

- **El Ministerio de Hacienda y Crédito Público anunció el decreto de aplazamiento de gasto para el presupuesto de 2025.** Para este año se había contemplado un monto de $12 billones que dependía de la aprobación de la reforma tributaria en 2024. El ministro de Hacienda, Diego Guevara, declaró la insuficiencia presupuestal para el financiamiento de los gastos establecidos para 2025, lo cual implicó un aplazamiento presupuestal por dicho monto. El aplazamiento se concentró principalmente en el Ministerio de Hacienda, el Ministerio de Trabajo y la Agencia Nacional de Infraestructura. Además, dado el decreto de conmoción interior, no se descartan cambios adicionales en el Presupuesto General.
- **En las últimas horas llegaron dos aviones militares a EEUU, a San Diego y a Texas, para traer a deportados colombianos.** En el primer avión iban funcionarios de Migración Colombia, personal médico y personal de la coordinación de asistencia de la Cancillería, dentro de este primer vuelo se traerán a 110 colombianos. El acontecimiento se da luego de llegar a un acuerdo migratorio y aceptar las condiciones de EEUU tras el conflicto del domingo entre los presidentes Gustavo Petro y Donald Trump.
- **El ministro de hacienda se reunirá con el Congreso para explicar los objetivos de la conmoción interior decretada, entretanto, Belfor García Henao ocupará temporalmente el cargo de ministro en el MinTIC**. A las 10:00 am el ministro de hacienda se reunirá con el Congreso para explicar en detalle los alcances de la conmoción interior decretada como respuesta a los problemas de orden público en el Catatumbo. Entretanto, tras la renuncia de Mauricio Lizcano como ministro del Ministerio de Tecnologías y Comunicaciones, llegará al cargo el actual viceministro de Transformación Digital Belfor García. Este nombramiento será temporal mientras se establece el nuevo titular donde destaca Armando Benedetti como posible candidato.

Comentario de mercado

Ayer fue una jornada de presión para Latinoamérica y los activos de riesgo en general. El Nasdaq cayó mientras que el VIX se ubicó por encima de 20 puntos, lo cual empujó a las monedas latinoamericanas hacia números rojos. Mientras tanto, el acontecimiento diplomático entre Colombia y EEUU se resolvió, aunque con un riesgo que podría mantenerse vivo. Se esperaba que el peso mostrara una depreciación entre el 2% y 3%. Pero, la situación fue diferente: el peso mexicano fue el de peor desempeño (~2% depreciación), mientras el peso colombiano mostró una devaluación del 0,5%. Esto pudo haber sido explicado por el flujo, pues, aunque la posición sobre el peso colombiano es larga, los agentes no detonaron sus stops. Los agentes locales demandaron dólares a la espera de que se materializara el riesgo político, mientras los inversionistas extranjeros continuaron acumulando posiciones en largo de COLTES y COP. Ayer la tasa de cambio se movió entre $4.185 y $4.260 pesos con un volumen total de negociación de US$ 1,1 MM. Para esta semana, los ojos estarán puestos en la reunión del BanRep. Esperamos estabilidad, haciendo que las operaciones de carry trade sean atractivas solo si el riesgo político/fiscal no gana más impulso. Los niveles clave son: $4.171 – $4.208 – $4.238 – $4.270 – $4.300.

Eventos para la jornada:

- **Japón:** IPC subyacente anual 1.7% a/a esperado vs 1.9% a/a (12am)./Minutas de la decisión de política monetaria del Banco de Japón (6:50pm).
- **Estados Unidos:** Pedidos de bienes duraderos (8:30am)/ Confianza del consumidor (10:00am)/ Inicio de la reunión de la Fed
- **Eurozona**: Discurso de Lagarde, presidenta del BCE (12:00).
- **Chile:** Decisión de tasas de interés (4pm)
- **Australia:** Inflación al consumidor (7:30pm).
- **Festividad en China: Año Nuevo chino.**

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 Colpatria Research Colombia.

Comportamiento de los activos de Colombia

Referencia	Nivel	1D	1M	YTD
COLCAP	1432	1,20%	3,7%	3,8%
USD/COP	4196	0,48%	-4,9%	-4,7%
CDS 5Y	198	0,2%	-6,2%	-6,8%

Comportamiento de las monedas

Referencia	Nivel	1D	1M	YTD
DXY Index	108,0	0,6%	0,0%	-0,4%
EURUSD	1,0419	-0,7%	0,1%	0,6%
GBPUSD	1,2428	-0,6%	-1,0%	-0,7%
USDJPY	155,40	0,6%	-0,9%	-1,1%
USDCOP	4196,0	0,5%	-4,9%	-4,7%
USDMXN	20,6777	0,0%	0,2%	-0,7%
USDBRL	5,9110	0,1%	-4,3%	-4,3%
USDCLP	991,25	0,3%	-0,4%	-0,4%
USDPEN	3,7435	0,6%	-0,1%	0,1%

Comportamiento mercado de renta fija

Título	YTM (%)	Cambio en puntos básicos 1D	1M	YTD
COLTES Nov 2026	**8,87**	7,4	-36	-42
COLTES Feb 33	**11,17**	13,6	-45	-48
COLTES May 42	**11,95**	15,3	-57	-60
COLTES UVR 29	**5,01**	12,6	-6	-7
COLTES UVR 37	**5,54**	8,1	13	12
COLTES UVR 49	**5,08**	2,3	2	4
Tesoros EEUU 2 años	**4,22**	2,3	-11	-2
Tesoros EEUU 10 años	**4,56**	2,8	-6	-1
Tesoros EEUU 30 años	**4,80**	3,1	-2	2
SORF 3M	**4,29**	-0,7	-4,2	-1,8

Fuente: Bloomberg, Scotiabank Colpatria.

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

®Marca registrada de The Bank of Nova Scotia, utilizada bajo licencia. Scotiabank Colpatria Establecimiento Bancario.

Visit our website at Scotiabank.com/economics | Follow us @ScotiaEconomics

Disclaimer:

- Este documento ha sido elaborado por Scotiabank Colpatria S.A. Establecimiento Bancario, para ser distribuido entre sus clientes y entre los de sus filiales en Colombia: Fiduciaria Scotiabank Colpatria 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 Colpatria 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 Colpatria 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.

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA