

## Hechos económicos relevantes

Los mercados amanecen con un comportamiento positivo ante la espera de la decisión de política monetaria de la FED. En Asia las bolsas operan de forma positiva, durante la celebración del Año Nuevo chino, con valorizaciones en promedio de 0,51%. En Europa las bolsas tienen tendencia positiva con valorizaciones de 0,4% en promedio. Los futuros en EEUU tienden ligeramente al alza. Los tesoros de EEUU a 10 años se ubican en 4,53%, mientras que el precio del petróleo Brent cotiza en 76,89 USD/b (-0,77%).

## Mercados globales

- **La FED se reunirá hoy a las 2:00pm, por primera vez luego de la posesión de Donald Trump como presidente de EEUU.** El mandatario ha dejado claro su deseo de bajar las tasas de interés en la primera reunión de la Reserva Federal, sin embargo, la junta directiva de la FED puede que no haga ningún cambio en las tasas de política, manteniendo el rango actual, entre 4,25% - 4,5%. Este comportamiento por parte de la FED se espera que se mantenga hasta junio, mientras se aclaran las nuevas medidas políticas de la administración de Donald Trump y sus posibles impactos en la senda inflacionaria.
- **La nueva administración en EE.UU ofrece indemnizaciones a casi todos los empleados federales.** Desde la pandemia del COVID-19 se incorporó el trabajo remoto, y actualmente, solo el 6% de los empleados federales trabajan a tiempo completo de manera presencial. El presidente Donald Trump retomará las actividades presenciales, durante cinco días a la semana, para todos los empleados federales, excluyendo al personal militar, los trabajadores del Servicio Postal de Estados Unidos, los cargos vinculados a la aplicación de la ley de inmigración y la seguridad nacional, entre otros. Los trabajadores que no deseen volver a la oficina tendrán hasta el 6 de febrero para recibir su salario correspondiente de 8 meses y otros beneficios, si ejercen su opción de renuncia.
- **En Latinoamérica, El Gobierno de Perú emitirá hasta tres bonos soberanos externos para financiar su déficit fiscal durante este año.** El déficit fiscal alcanzó el 3,6% del PIB en 2024, el nivel más alto en más de tres décadas (excluyendo los años de pandemia). Bajo este contexto, el Gobierno nacional buscará reducirlo hasta el 2,2% en 2025 de forma gradual teniendo en cuenta que el gasto fiscal no se puede reducir de forma abrupta. En Chile el banco central dejó estable su tasa de interés en 5% y la Reforma Pensional avanzó en la votación en el Senado.

## Colombia

- **De acuerdo con las cifras preliminares del Comité Autónomo de Regla Fiscal (CARF), el gobierno habría incumplido con la meta de Marco Fiscal de Mediano Plazo (MFMP).** El CARF declaró que los ingresos tributarios hasta noviembre de 2024 fueron \$10,8 bn inferiores a lo esperado en el MFMP 2024, mientras que el gasto primario total de 2024 se proyecta en \$313,7 bn, por encima del nivel previsto de \$303,9 billones. Además, afirmó que si bien el recorte presupuestal de \$12 bn van por buen camino, para el cumplimiento de la regla fiscal en 2025 el ajuste fiscal debe ser cercano a los \$40 bn.
- **Durante la reunión de la Cámara de Representantes, la viceministra técnica de Hacienda, Juanita Villaveces Niño, dio a conocer los detalles del decreto de conmoción interior.** Para brindar la atención necesaria y los recursos suficientes a la crisis en el Catatumbo, se implementarán medidas tributarias con el fin de recaudar \$1,06 bn. Las cuales son: IVA a los juegos de suerte y azar virtuales, el cual recaudaría alrededor de \$519 mm; contribución especial de exportaciones de extracción de petróleo crudo y carbón del 1%, se espera recaudar \$214 mm, y un impuesto al timbre de 1%, que recaudaría \$330 mm. Cabe recalcar que estas medidas se mantendrán únicamente durante los 90 días del estado de conmoción interior y los recursos solo serán destinados a la situación en el Catatumbo.
- **La Corte Constitucional revocó el ajuste del 5,3% de la Unidad de Pago por Capitación (UPC) para 2025.** La Corte declaró el incumplimiento general del gobierno en la asignación de la UPC para 2024, razón por la cual el Ministerio de Salud deberá crear un mecanismo de reajuste que deberá aplicar a la UPC de 2024 y 2025, así como a vigencias futuras. Bajo este contexto, la corte declaró que la cartera debe incorporar nuevas variables y revisar la manera en que se incluyen los factores ya existentes en el cálculo de la UPC.

## Comentario de mercado

Las noticias locales empujaron el peso hacia una devaluación de 0,55%, registrando el peor comportamiento entre sus pares regionales. La tasa de cambio se movió entre los 4.195,3 – 4.238 y tuvo un volumen total de negociación de US\$ 1,5 MM. La atención se concentra en la reunión de la FED, en la que los mercados esperan que se mantenga inalterada la tasa de interés, pero la clave va a estar en el discurso. Por otro lado, los analistas locales debaten si el BanRep debería recortar la tasa de interés en la reunión del viernes o mantenerla inalterada. Sumado a esto, durante la jornada se observó que los agentes offshore empezaron a ofertar después de la declaración del CARF acerca del posible incumplimiento de la regla fiscal en 2024, entre tanto, los agentes locales continúan siendo compradores netos. Dicho esto, esperamos que el COP se negocie con alta volatilidad y seguimos inclinados a construir posiciones largas en dólar, ya que el riesgo fiscal/político sigue haciendo ruido. Los niveles clave a tener en cuenta son: 4.171 – 4.208 – 4.238 – 4.270 – 4.300.

## Eventos para la jornada:

- **Festividad en China: Año Nuevo chino.**
- **Alemania:** Indicador Gfk de clima de consumo -20,5 esperado vs -22,4 (2:00am).
- **España:** PIB de España 3,2% a/a esperado vs 3,5% a/a (3:00am).
- **México:** Tasa de desempleo 2,4% (7:00am).
- **Eurozona:** Comunicado del BCE sobre política monetaria (8:15am).
- **Canadá:** Decisión de política monetaria (9:45am).
- **Estados Unidos: Decisión de política monetaria (2:00pm).**
- **Brasil:** Decisión de política monetaria (4:30pm).
- **Resultados empresariales:** Microsoft / Meta / Tesla

## 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	1474	2,90%	6,7%	6,8%
USD/COP	4219	0,55%	-4,3%	-4,2%
CDS 5Y	201	0,2%	-5,0%	-5,6%

## Comportamiento de las monedas

Referencia	Nivel	1D	1M	YTD
DXY Index	108,1	0,3%	0,1%	-0,3%
EURUSD	1,0399	-0,3%	-0,1%	0,4%
GBPUSD	1,2417	-0,2%	-1,1%	-0,8%
USDJPY	155,48	0,0%	-0,9%	-1,1%
USDCOP	4219,0	0,5%	-4,3%	-4,2%
USDMXN	20,5199	-0,2%	-0,6%	-1,5%
USDBRL	5,8657	-0,6%	-5,0%	-5,0%
USDCLP	990,66	-0,3%	-0,4%	-0,4%
USDPEN	3,7355	-0,2%	-0,6%	-0,1%

## Comportamiento mercado de renta fija

Título	YTM (%)	Cambio en puntos básicos		
		1D	1M	YTD
COLTES Nov 2026	8,95	7,5	-30	-35
COLTES Feb 33	11,24	7,1	-51	-51
COLTES May 42	11,99	6,2	-58	-56
COLTES UVR 29	5,10	5,5	8	4
COLTES UVR 37	5,62	7,1	23	16
COLTES UVR 49	5,15	8,0	13	9
Tesoros EEUU 2 años	4,19	-0,2	-13	-5
Tesoros EEUU 10 años	4,53	-0,2	-9	-4
Tesoros EEUU 30 años	4,77	-0,2	-4	-1
SORF 3M	4,29	0,4	-3,8	-1,4

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.