

## Hechos económicos relevantes

Los mercados se recuperan en medio de resultados favorables de las empresas tecnológicas y a la espera de los datos de inflación derivada del consumo personal en EEUU. Las bolsas asiáticas avanzan, la menor ganancia está en el Nikkei 225 (+0,15%) luego del incremento de la inflación básica en Japón. En Europa las bolsas siguen alentadas luego del recorte del banco central. Los futuros en EEUU avanzan en promedio 0,7%. Los tesoros a 10 años operan en 4,527% y el petróleo Brent baja 0,16% a 76,75 USD/b. El oro opera en máximos históricos a la espera de la implementación de aranceles por parte del gobierno Trump.

## Mercados globales

- **Expectativa por el plazo previsto para la implementación de aranceles de EEUU contra Canadá y México.** El presidente de EEUU reiteró su intención de imponer aranceles por 25% a México y Canadá lo que afectaría cerca de USD 900 MM en mercancías, citando la migración, el fentanilo y el déficit comercial como la principal razón. Analistas de EEUU anticipan que los efectos negativos no solamente serían en la inflación, sino en las cadenas de suministro pues se podría provocar escasez. El peso mexicano lidera las pérdidas en la canasta de las monedas emergentes y el canadiense pierde 0,4%
- **El PIB en Estados Unidos creció por debajo de lo esperado por reducción de inventarios.** Durante el cuarto trimestre de 2024 la economía estadounidense habría crecido en un 2,3% anualizado (0,6% trimestral), inferior a las expectativas de un crecimiento del 2,6%. El gasto del consumidor tuvo un papel importante al expandirse 4,2% mientras que el gasto público también aumentó en un 3,2% compensando parcialmente lo evidenciado en la inversión con la reducción de inventarios. Dicho resultado habría dejado un crecimiento de 2,8% para todo 2024 manteniendo la fortaleza del año anterior cuando creció 2,9%.
- **El Banco Central Europeo (BCE) recortó en 25 pb su tasa de política monetaria hasta el 2,75%.** El BCE mantiene sus intenciones de alcanzar la meta inflacionaria del 2% y lo demuestra mediante el cuarto recorte consecutivo de tipos. Entretanto, la presidenta del BCE, Christine Lagarde, aseguró que la economía europea continuará débil en el corto plazo y que todavía están muy lejos de alcanzar la tasa de interés neutral. Los mercados esperan más recortes de la tasa de interés en la Eurozona este año.

## Colombia

- **La Junta Directiva del Banco de la República se reúne por primera vez en 2025.** Durante hoy el Banco de la República decidirá sobre la tasa de interés en Colombia, donde las expectativas están divididas entre un recorte de 25pbs hasta el 9,25% y mantenerla inalterada. **En Scotiabank Colpatría Economics se espera que se mantenga la tasa de interés inalterada en 9,50%** en medio de los posibles efectos de indexación que tenga el incremento del 9,54% del salario mínimo en la inflación, el posible resurgimiento de conflictos internacionales que presionarían los precios al alza y los riesgos fiscales que aún se mantienen en Colombia.
- **Crece el déficit en la balanza comercial para el acumulado de enero a noviembre de 2024.** El déficit comercial registrado de enero a noviembre se ubicó en US\$9.978M, para el mismo periodo de 2023 esta cifra fue de US\$9.132M. Este resultado está relacionado con el aumento de las importaciones del mismo periodo de 2023 a 2024, pasando de US\$54.453M a US\$55.054M. Dicho aumento se vio impulsado en gran medida por el crecimiento de los artículos manufacturados (31,7% a/a) y la adquisición de maquinaria y equipos de transporte (20,3% a/a). Además, en el año corrido se presentó una caída en las exportaciones con respecto al 2023, que pasaron de los US\$45.321M a US\$45.075M.
- **El Gobierno dio a conocer los primeros decretos tras el estado de conmoción interior en el Catatumbo.** Los tres decretos publicados se enfocan en las actividades agropecuarias y en la propiedad de la tierra, cabe recordar que estas medidas únicamente aplican a las zonas afectadas por la crisis humanitaria. La medida que más ha llamado la atención es la expropiación administrativa, con el fin de asegurar la entrega de tierras a las víctimas del desplazamiento y excombatientes. Por su parte, el segundo decreto busca la estabilización y restablecimiento de las actividades agropecuarias mientras que el tercero quiere asegurar el abastecimiento alimentario.

## Comentario de mercado

El peso colombiano continúa con fortaleza. En la jornada del jueves el COP se apreció 0,35%, moviéndose entre 4.140,10 - 4.194 pesos y un volumen total de negociación de USD1,3 MM. El mercado está alcanzando niveles técnicos importantes tales como 4.140 pesos y simultáneamente se alcanzó la media móvil de 200 días. Con los movimientos anteriores, se empieza a evidenciar que el carry trade del COP alcanzó niveles de toma de ganancias. No obstante, la temporada de impuestos en febrero podría aumentar la oferta de dólares momentáneamente. Hoy todas las miradas estarán centradas en el Banco de la República, en la que el mercado está dividido entre una pausa y un recorte de 25 pbs lo que sería fundamental para la continuidad de las operaciones de carry trade. Los niveles relevantes son: 4.070 – 4.140 – 4.205 – 4.270 pesos.

## Eventos para la jornada:

- **Festividad en China: Año Nuevo chino.**
- **Alemania:** Ventas minoristas 1,8% a/a (2:00am)./ Tasa de desempleo 6,2% (3:55am)./ Inflación al consumidor (8:00am).
- **Francia:** Inflación al consumidor 1,4% a/a (2:45am).
- **Brasil:** Tasa de desempleo 6,2%/ Relación deuda bruta / PIB 76,1% (6:30am).
- **Estados Unidos:** Índice de precio PCE/ Índice de costos laborales (8:30am).
- **Canadá:** PIB de Canadá (8:30am).
- **Colombia:** Tasa de desempleo (10:00am)./ **Decisión de política monetaria (1:00pm).**

## 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	1543	2.20%	11.8%	11.8%
USD/COP	4155	-0.29%	-5.7%	-5.7%
CDS 5Y	199	-0.2%	-6.4%	-6.4%

## Comportamiento de las monedas

Referencia	Nivel	1D	1M	YTD
DXY Index	108.3	0%	-0.2%	-0.2%
EURUSD	1.0379	-0.1%	0.2%	0.2%
GBPUSD	1.2412	-0.1%	-0.8%	-0.8%
USDJPY	154.82	0.3%	-1.5%	-1.5%
USDCOP	4155.0	-0.3%	-5.7%	-5.7%
USDMXN	20.7053	-0.1%	-0.6%	-0.6%
USDBRL	5.8665	-0.1%	-5.0%	-5.0%
USDCLP	985.33	0.1%	-1.0%	-1.0%
USDPEN	3.7205	0.1%	-1.0%	-0.5%

## Comportamiento mercado de renta fija

Título	YTM (%)	Cambio en puntos básicos		
		1D	1M	YTD
COLTES Nov 2026	8.81	-9.0	-49	-49
COLTES Feb 33	11.25	-4.9	-50	-50
COLTES May 42	11.98	-3.4	-57	-57
COLTES UVR 29	5.13	1.5	7	7
COLTES UVR 37	5.60	-1.0	14	14
COLTES UVR 49	5.12	-3.4	6	6
Tesoros EEUU 2 años	4.21	0.0	-3	-3
Tesoros EEUU 10 años	4.53	1.2	-4	-4
Tesoros EEUU 30 años	4.77	1.4	-1	-1
SORF 3M	4.30	1.2	-0.3	-0.3

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](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.