

## Hechos económicos relevantes

Los mercados amanecen mixtos luego de resultados corporativos inferiores a las expectativas en Alphabet y AMD. Las bolsas asiáticas operan mixtas observando el avance de las restricciones comerciales. En Europa las bolsas operan mixtas con una ligera tendencia a la baja. Los futuros en EE.UU retroceden en promedio 0.45%. Los tesoros a 10 años operan en 4,466% y el petróleo Brent baja un 1% hasta los 75,44 USD/b. El oro sigue en máximos en 2.891 USD/onz.

## Mercados globales

- **Donald Trump aseguró que Estados Unidos tendrá el control sobre la Franja de Gaza.** El mandatario durante una conferencia junto al primer ministro israelí, Benjamín Netanyahu, declaró que todos los ciudadanos de Gaza deben irse y trasladarse a otros países cercanos del Medio Oriente, como Jordania y Egipto. Además, espera que los ciudadanos que habían abandonado Gaza tras el conflicto con Israel no vuelvan a la ciudad por su seguridad. El primer ministro de Israel garantizó su apoyo al mandatario, mientras el director ejecutivo nacional del Consejo de Relaciones Estadounidenses-Islámicas ya ha demostrado su descontento, calificando esta acción como un crimen contra la humanidad. **El presidente de EE.UU no aclaró cuándo ni cómo se va a hacer con la Franja de Gaza, sin embargo, confirmó que ya estaba en conversaciones con los países del Medio Oriente para recibir su apoyo.**
- **La inflación al consumidor en Corea del Sur fue superior a las expectativas.** El Índice de precios al consumidor (IPC), avanzó hacia un máximo en los últimos seis meses, ubicándose sobre el 2,2%, superando la inflación esperada del 2,0%. Este resultado llega en un momento donde el won surcoreano se está debilitando y las polémicas generadas alrededor de la suspensión y arresto del presidente surcoreano, Yoon Suk-yeol. Entre tanto, el Banco Central de Corea mantuvo las tasas de interés en 3,0% durante su última reunión, a pesar de que los analistas esperaban un recorte de 25pbs.
- **El Servicio Postal de Estados Unidos suspenderá la entrada de los paquetes provenientes de China y Hong Kong.** Este cambio no afectará a las cartas y los sobres grandes, pero afecta a los envíos de paquetes, libres de impuestos, con un valor inferior a 800 dólares a EE.UU (de minimis), afectando la presencia de las empresas chinas que usaban este medio. De acuerdo con la agencia de Aduanas y Protección Fronteriza de EE.UU, los envíos de este tipo desde empresas chinas ocupan alrededor del 50% de los 1.3MM de envíos de minimis recibidos en 2024. Esta medida entrará en vigor inmediatamente hasta nuevo aviso.

## Colombia

- **El equipo técnico del Banco de la República proyecta una trayectoria de tasas de interés superior a la del promedio de analistas.** En el Reporte de Política Monetaria, el equipo técnico del BanRep hizo revisiones relevantes en su escenario macroeconómico, incorporando el efecto del incremento del salario mínimo como un riesgo alcista en la inflación que ahora se proyecta cerrando 2024 en 4,05% (anterior 3,10%) y un sesgo negativo en el crecimiento económico para 2025 que se proyecta en 2,6% (proyección anterior 2,9%) debido a una recuperación más gradual del consumo en medio de una inflación y tasas de interés bajando más lento. La incertidumbre internacional también se sopesa en los pronósticos. La tasa de interés real neutral se estima en 2,7% en 2025 (+0,1puntos frente a la estimación previa) para 2026 la estimación es del 3%.
- **Durante la transmisión del consejo de ministros, se expusieron varios desacuerdos al interior del gabinete presidencial.** Algunos ministros y directivos se expresaron en contra de los nombramientos del jefe de gabinete, Armando Benedetti y la canciller Laura Sarabia. En la sesión hubo un seguimiento a la ejecución de las metas, el presidente resalta que “de 195 compromisos con el pueblo, 146 no se han cumplido”. Lo anterior a propósito del balance de ejecución del Presupuesto General de la Nación (PGN) del año pasado. **En 2024 se ejecutó el 78,6% del monto inicial del PGN (\$502 bn), cifra que asciende al 83% si se tiene en cuenta el monto recortado desde octubre.** Los sectores con mayor ejecución fueron: Educación (96,4%), Salud y Protección Social (94%) y Fiscalía (92,8%). Mientras los sectores con menor ejecución fueron: Presidencia (33%), Igualdad y Equidad (38,5%) e Inclusión social (48,2%). Además, el presidente Gustavo Petro puso en duda la ejecución de los proyectos de los ministerios de Vivienda, Defensa y Energía.
- **El presidente Gustavo Petro expresó su desacuerdo en la participación de Ecopetrol en las operaciones de fracking en EEUU.** El mandatario aseguró que el país no debe continuar con este tipo de actividades y realizar inversiones en energías limpias, de igual manera, le pidió al Ministerio de Minas y Energía que se priorice la transición energética sobre las actividades petroleras en el exterior. Estas declaraciones van en sentido contrario a la reciente renovación del acuerdo firmado entre Ecopetrol y la petrolera estadounidense OXY, el cual ha sido uno de los contratos con mejores resultados a nivel petrolero, llegando a obtener una cifra récord de la producción de barriles diarios de 100.000. Con este acuerdo, se espera perforar alrededor de 91 pozos y mantener la producción diaria de barriles en torno a 90.000, la inversión sería mayor a USD 880M.

## Comentario de mercado

El peso colombiano continúa operando en el rango entre la media móvil de 200 días y el nivel de 4200 pesos. El rango de operación está exactamente entre 4.138 – 4.181 pesos con un volumen total de negociación de USD 1.5MM. Se han percibido flujos tanto en el frente de la compra como de la venta, especialmente por los inversionistas extranjeros, lo que significa que algunos operadores podrían estar tomando ganancias de las posiciones en largo del peso. Mientras tanto, el nivel de 4.140 pesos fue nuevamente testeado, siendo un nivel que parece favorecer las posiciones largas en dólar. Esto llevó a que la tasa de cambio se estabilizará cerca a los 4.160 – 4.170 pesos y negociar un volumen relevante dentro de este rango. Los niveles técnicos se mantienen, con un nivel clave a observar de 4.138 pesos. Más lejos están: 4.100- 4.138 – 4.213 – 4.240 – 4.290 pesos, sesgado al alza cuando el peso se negocia cerca a los 4.140 pesos.

## Eventos para la jornada:

- **Eurozona:** PMI de servicios: 51,3 vs esperado 51,4 (4:00am)./ IPP en la zona euro: 0% anual, esperado -0.1% anual (5:00am).
- **Brasil:** Actividad industrial: +1,6% anual vs esperado 1,1%(7:00am).
- **Estados Unidos:** Cambio del empleo no agrícola ADP (8:15am)./ Balanza comercial (8:30am)./ PMI no manufacturero del ISM (10:00am).
- **Canadá:** Balanza comercial (8:30am).
- **Colombia:** Minutas de la reunión de política monetaria de enero (5pm).
- **Australia:** Balanza comercial (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	1523	1,21%	9,1%	10,4%
USD/COP	4160	-0,10%	-4,2%	-5,6%
CDS 5Y	203	0,6%	-1,4%	-4,5%

## Comportamiento de las monedas

Referencia	Nivel	1D	1M	YTD
DXY Index	107,5	-0,4%	-1,3%	-0,9%
EURUSD	1,0414	0,3%	0,2%	0,6%
GBPUSD	1,2530	0,4%	0,1%	0,1%
USDJPY	152,88	-0,9%	-3,0%	-2,7%
USDCOP	4160,0	-0,1%	-4,2%	-5,6%
USDMXN	20,5551	0,2%	1,2%	-1,3%
USDBRL	5,7586	-0,9%	-5,8%	-6,8%
USDCLP	967,41	-0,4%	-4,4%	-2,8%
USDPEN	3,7120	0,2%	-1,3%	-0,8%

## Comportamiento mercado de renta fija

Título	YTM (%)	Cambio en puntos básicos		
		1D	1M	YTD
COLTES Nov 2026	8,71	-9,6	-36	-57
COLTES Feb 33	11,25	-14,4	-34	-39
COLTES May 42	12,09	-8,7	-31	-46
COLTES UVR 29	5,04	-10,5	-6	-5
COLTES UVR 37	5,54	-12,0	3	11
COLTES UVR 49	5,04	-7,1	-6	1
Tesoros EEUU 2 años	4,19	-2,1	-9	-5
Tesoros EEUU 10 años	4,48	-3,0	-12	-9
Tesoros EEUU 30 años	4,72	-3,0	-10	-7
SORF 3M	4,30	0,0	0,8	-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'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.