

Hechos económicos relevantes

Los mercados se recuperan luego de la jornada negativa del jueves. Los mercados asiáticos operan mixtos tras la publicación de la inflación en Japón y las amenazas arancelarias de Trump. En Europa las bolsas operan con avances de 0,34% en promedio. En EE.UU, los futuros operan mixtos con una ligera tendencia al alza de 0,06% recuperándose de las pérdidas motivadas por previsiones modestas en las ganancias del sector de ventas minoristas del país. Los tesoros a 10 años operan en 4,493% y el petróleo Brent baja un 0,8% hasta los 75,87 USD/b.

Mercados globales

- **La actividad económica del sector privado europeo tuvo una leve expansión.** El índice PMI compuesto registró un balance de 50,2 puntos, por encima de los 50 puntos que denotan expansión, aunque debajo de la expectativa de 50,5 puntos. El PMI manufacturero, pasó de 46,6 a 47,3 puntos, aun en contracción desde junio de 2022. El PMI de servicios se desaceleró pasando de 51.5 a 50.7 puntos. En general, los índices PMI se vieron afectados por las elecciones en Alemania del 23 de febrero, la situación política en Francia y la preocupación frente a las políticas arancelarias de Estados Unidos.
- **En enero, la inflación al consumidor (IPC) en Japón se aceleró.** La inflación total fue de 4% anual, en línea con lo previsto. La inflación subyacente (sin alimentos), fue de 3,2% a/a, el registro más alto desde junio de 2023. La inflación general de Japón lleva casi 3 años por encima de la meta inflacionaria de 2% a/a. Tras la publicación de las cifras inflacionarias y la desaceleración del crecimiento económico, se fortalece la idea de un aumento en la tasa de interés por parte del Banco de Japón (BOJ). Por otro lado, después de la publicación el yen se fortaleció hasta cotizar 150.39 frente al dólar.
- **La economía de México presentó la contracción trimestral más fuerte desde 2021.** El Producto Interno Bruto se contrajo 0,6% t/t en el cuarto trimestre de 2024, dejando la expansión anual en 0,5%, en todo el año, el crecimiento fue de 1,5%, desacelerándose desde el 3,3% del 2023. La economía refleja un menor dinamismo de las exportaciones manufactureras, el impacto de la sequía en el sector agrícola y condiciones fiscales más apretadas. El país se encuentra a la expectativa por la potencial implementación de aranceles por 25% a sus exportaciones a EEUU, mientras que el Banxico ha proseguido con un recorte cauteloso en sus tasas de interés.

Colombia

- **El presidente Gustavo Petro, mostró su descontento frente al Tratado de Libre Comercio (TLC) con Estados Unidos.** Durante su discurso en un evento de la Agencia de Desarrollo Rural, aseguró que EE.UU se beneficia aún más que Colombia con el TLC que ha estado en vigor desde hace 12 años, el cual ha desfavorecido a los productores nacionales. La presidenta de la Cámara Colombo Americana, María Claudia Lacouture, no estuvo de acuerdo con las declaraciones del mandatario, argumentando que más de 530 mil familias caficulturas se benefician de las exportaciones EE.UU; el 79% de las flores nacionales se dirigen allá; los más de 2 millones de empleos del sector de frutas que vende a EE.UU, y la importancia de las remesas provenientes de EE.UU (53% del total de las remesas). Además, la presidenta recalcó que EE.UU tiene otras prioridades a nivel comercial y Colombia no sería una de ellas.
- **El Instituto Colombiano de Crédito Educativo y Estudios Técnicos en el Exterior (ICETEX) detendrá las subvenciones a la tasa de interés.** El ICETEX envió cartas electrónicas a los estudiantes notificándoles sobre la noticia, se argumenta que la medida responde a la delicada situación fiscal del país. Por otro lado, aunque el ICETEX aseguró que tiene una de las tasas más bajas del sector, entre 12,2% y 17,2%, la preocupación ha surgido entre los beneficiarios por el incremento de las cuotas. **El anterior hecho sigue mostrando que las condiciones de liquidez del gobierno están apretadas y están afectando sectores clave para el desarrollo económico de Colombia.**
- **El Ministerio de Hacienda reconoció como deuda pública la suma de \$819 MM de los ajustes de los presupuestos máximos de la vigencia 2022 en el sector salud.** Esta decisión da cumplimiento a la sentencia de la Corte Constitucional que ordenó el pago de los recursos a las EPS, los pagos se ejecutarían entre febrero y mayo. De acuerdo con el MinHacienda, los ajustes presupuestales serán cubiertos con cargo al servicio de la deuda del Presupuesto General de la Nación para la vigencia de 2025. En cuanto al monto de los pagos, el régimen contributivo recibirá la suma de \$467MM y el régimen subsidiado recibirá \$352MM.

Comentario de mercado

En la jornada de ayer los activos en toda Latinoamérica tuvieron un muy buen comportamiento, impulsados por la debilidad global del dólar tras los comentarios de Donald Trump. A nivel local, la tasa de cambio cotizó entre 4.067,20 y 4.090,75 pesos con un volumen total de negociación de US\$1,3 MM y con una revaluación de 0,6% al final de la sesión. Los inversionistas institucionales continuaron sumando posiciones cortas en dólar, pero sin estar totalmente cubiertos, lo que significa que se espera que el momentum del peso colombiano pueda continuar. Desde la perspectiva del análisis técnico, el peso colombiano estuvo por debajo del nivel clave de 4.080 pesos con una clara tendencia a la baja en el que el siguiente nivel clave es 4.045 pesos. Los niveles técnicos para tener en cuenta son: 4.024 - 4.045 - 4.080 - 4.120 pesos.

Eventos para la jornada:

- **Reino Unido:** Ventas minoristas 1,2% a/a (2:00am)./ PMI manufacturero 46,4 p, de servicios 51,1 p y compuesto 50,5 p (4:30am).
- **Alemania:** PMI manufacturero 46,1 p y de servicios 52,2 p (3:30am).
- **Eurozona:** PMI manufacturero 47,3 p, de servicios 50,7 p y compuesto 50,2 p (4:00am).
- **México:** Producto Interno Bruto 0,5% a/a./ Actividad económica -0,4% a/a (7:00am).
- **Canadá:** Ventas minoristas (8.30am).
- **Estados Unidos:** PMI manufacturero, compuesto y de servicios (9:45am).

Pronósticos Macroeconómicos

Colombia	2021	2022	2023	2024	2025 pr
PIB (a/a %)	10,8	7,3	0,6	1,7	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	1635	2.17%	17.4%	18.5%
USD/COP	4077	-0.56%	-5.3%	-7.4%
CDS 5Y	186	0.0%	-5.7%	-12.3%

Comportamiento de las monedas

Referencia	Nivel	1D	1M	YTD
DXY Index	106.7	0%	-1.3%	-1.7%
EURUSD	1.0464	-0.4%	0.3%	1.1%
GBPUSD	1.2643	-0.2%	2.4%	1.0%
USDJPY	150.40	0.5%	-3.3%	-4.3%
USDCOP	4076.9	-0.6%	-5.3%	-7.4%
USDMXN	20.3589	0.2%	-1.3%	-2.2%
USDBRL	5.7089	0.1%	-5.3%	-7.6%
USDCLP	944.54	0.1%	-5.9%	-5.1%
USDPEN	3.6730	-0.5%	-1.7%	-1.8%

Comportamiento mercado de renta fija

Título	YTM (%)	Cambio en puntos básicos		
		1D	1M	YTD
COLTES Nov 2026	8.83	-4.6	-13	-47
COLTES Feb 33	11.41	-1.0	8	-34
COLTES May 42	12.23	-2.0	12	-32
COLTES UVR 29	5.08	0.4	14	2
COLTES UVR 37	5.61	0.4	5	16
COLTES UVR 49	5.22	-2.8	7	17
Tesoros EEUU 2 años	4.26	-1.5	-2	1
Tesoros EEUU 10 años	4.48	-2.4	-9	-9
Tesoros EEUU 30 años	4.72	-2.9	-9	-6
SORF 3M	4.32	-0.7	3.1	1.6

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 y siganos 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.