

Hechos económicos relevantes

Los mercados amanecen con una tendencia a la baja tras las declaraciones de Donald Trump sobre la industria de semiconductores en China y la latente amenaza arancelaria a México y Canadá. Los mercados asiáticos operan con una desvalorización promedio de -0,84%, debido a una caída en la confianza de los inversores tras las amenazas arancelarias de Trump. En Europa las bolsas operan con avances de 0,3% en promedio. En EE.UU, los futuros registran una desvalorización promedio de -0,1%, con el S&P500 cayendo por tercer día consecutivo. Los tesoros a 10 años operan en 4,33% y el petróleo Brent cae un -0,31% hasta los 74,54 USD/b.

Mercados globales

- **Continúa la amenaza arancelaria de Estados Unidos.** El presidente de EE.UU, Donald Trump, había firmado órdenes el 1 de febrero aplicando aranceles del 25% a las importaciones de Canadá y México, sin embargo, tras llegar a un acuerdo con ambos países, aplazó la medida arancelaria por un mes. No obstante, el día de ayer, durante una conferencia con el presidente francés, Emmanuel Macron, aseguró que, una vez vencidos los 30 días, los aranceles seguirán en pie. Por otro lado, en la Asamblea General de la ONU, EE.UU votó en contra de sancionar la invasión de Rusia a Ucrania y planteó una opción para acabar rápidamente con la guerra. Mientras tanto, desde el Departamento del Tesoro de EE.UU, se adelantan restricciones a la exportación de petróleo iraní, advirtiendo sobre sanciones a aquellos países que comercialicen petróleo con este país, generando preocupación sobre el suministro del combustible.
- **El crecimiento económico en Alemania se contrajo al cierre de 2024.** En el último trimestre de 2024 la economía alemana decreció un -0,2% t/t, mientras en términos anuales cayó un -0,4%. Los analistas ya habían anticipado este decrecimiento, generado por una caída en las exportaciones y los presentes desafíos en el sector manufacturero. Por otro lado, **hoy será la comparecencia de Isabel Schnabel, miembro del Banco Central Europeo (BCE) y los mercados estarán atentos a algún indicio sobre las próximas decisiones de política monetaria.**
- **El Banco Central de Corea del Sur (BOK) recortó la tasa de interés en 25pbs, en búsqueda de revertir la desaceleración económica.** La tasa de política monetaria pasó de 3,0% a 2,75%, registrando el nivel más bajo desde agosto de 2022. Tras el anuncio, el índice bursátil de referencia del país, KOSPI, se contrajo un 0,46%, y el won coreano cayó hasta cotizar 1.431,3 con respecto al dólar. Por otro lado, la incertidumbre política sigue presente debido a la situación del presidente Yoon Suk Yeol.

Colombia

- **El Ministerio de Hacienda hizo oficial la llegada de César Augusto Giraldo y Laura Carla Moisés a la Junta Directiva del Banco de la República (JDBR).** Los nuevos codirectores llegarían en lugar de Jaime Jaramillo y Roberto Steiner. Además, tendrán su primera participación este viernes en una sesión ordinaria, en la cual no se toman decisiones con respecto a la tasa de interés, siendo su primera participación en las decisiones de política monetaria en marzo. Adicionalmente, en la jornada de ayer, el presidente Gustavo Petro, lideró un nuevo Consejo Económico en la Casa de Nariño, con la participación de los nuevos dos codirectores y Olga Lucia Acosta, siendo el impacto de las altas tasas de interés en la economía y el sistema financiero, el tema principal del encuentro. El consenso de analistas estima una tasa de 7,75% a cierre de 2025.
- **Continúan los cambios en el gabinete ministerial.** El director de Prosperidad Social, Gustavo Bolívar, habría entregado su renuncia protocolaria, como le fue solicitado a todo el cuerpo ministerial, asegurando que no dejará su cargo para unirse a la carrera presidencial, no obstante, agregó que, en caso de presentarse a las elecciones de 2026, hablaría con el presidente Gustavo Petro para contemplar las posibles opciones. Por su parte, se oficializó la llegada de Armando Benedetti como nuevo ministro del Interior, al tiempo que Patricia Duque se incorporó al Ministerio del Deporte.
- **La Administradora de los Recursos del Sistema General de Seguridad Social en Salud (ADRES) realizó el primer pago de ajustes de presupuestos máximos.** La ADRES realizará los pagos correspondientes a la vigencia 2022 con un monto total de \$819MM y en cuotas de \$200MM en febrero, marzo y abril, y un pago final de \$219MM en mayo. Por otro lado, la ADRES corroboró que ya se realizaron los giros correspondientes a los presupuestos máximos de noviembre y diciembre de 2024, con un valor total de \$300MM. Estos pagos le darán mayor estabilidad financiera a las EPS.

Comentario de mercado

En la jornada de ayer la aversión al riesgo estuvo presente en el mercado local, siendo el peso colombiano el caso atípico de la región con una devaluación de -0,85%. La tasa de cambio cotizó entre 4.093 y 4.127,8 pesos, con un volumen total de negociación de US\$1,3MM. Los mercados no mostraron pista alguna sobre la aversión al riesgo al cierre de la jornada, con solo un par de agentes locales ofertando dólares, pero sin ningún movimiento relevante a destacar. Dicho esto, parece que los inversionistas extranjeros hicieron compras de dólares en la jornada de ayer. Los inversionistas institucionales tuvieron menos participación, mientras los extranjeros estuvieron presionando a una curva más empinada. Los niveles técnicos sugieren movimientos al alza con un rango de operación que para la jornada de hoy podría estar entre los 4.110 y 4.180 pesos.

Eventos para la jornada:

- **Alemania:** Producto Interno Bruto 4T -0,4% a/a (2:00am).
- **Brasil:** Inflación a mediados de mes 4,96% a/a (7:00am)
- **Canadá:** Ventas del sector manufacturero (8:30am).
- **México:** Cuenta Corriente (% del PIB) (9:00am).
- **Estados Unidos:** Confianza del consumidor de The Conference Board (10:00am)./ Subasta de deuda a 5 años (10:30am).
- **Declaraciones Fed:** Michael Barr y Tom Barkin

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	4,86
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	1651	1,27%	16,7%	19,7%
USD/COP	4118	0,84%	-1,4%	-6,5%
CDS 5Y	196	-0,1%	-0,9%	-7,9%

Comportamiento de las monedas

Referencia	Nivel	1D	1M	YTD
DXY Index	106,4	-0,2%	-0,9%	-1,9%
EURUSD	1,0500	0,3%	0,1%	1,4%
GBPUSD	1,2661	0,3%	1,3%	1,2%
USDJPY	149,51	-0,1%	-3,2%	-4,9%
USDCOP	4117,5	0,8%	-1,4%	-6,5%
USDMXN	20,4695	0,0%	-1,0%	-1,7%
USDBRL	5,7977	0,4%	-1,8%	-6,1%
USDCLP	942,35	-0,2%	-4,6%	-5,3%
USDPEN	3,6841	-0,1%	-1,0%	-1,5%

Comportamiento mercado de renta fija

Título	YTM (%)	Cambio en puntos básicos		
		1D	1M	YTD
COLTES Nov 2026	8,89	2,5	10	-40
COLTES Feb 33	11,36	0,4	33	-28
COLTES May 42	12,12	-6,0	32	-43
COLTES UVR 29	5,12	6,4	23	3
COLTES UVR 37	5,66	2,8	20	23
COLTES UVR 49	5,27	3,5	21	23
Tesoros EEUU 2 años	4,10	-7,0	-16	-14
Tesoros EEUU 10 años	4,32	-8,5	-31	-25
Tesoros EEUU 30 años	4,59	-6,9	-26	-19
SORF 3M	4,32	0,0	1,9	1,3

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 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.