

Hechos económicos relevantes

Los mercados amanecen mixtos con un sesgo a la baja tras la latente amenaza arancelaria de Estados Unidos a la Unión Europea. Los mercados asiáticos operan mixtos con una ligera tendencia al alza de 0,11%. En Europa las bolsas operan con una desvalorización promedio de -0,38% impulsado por las declaraciones de Trump frente a posibles aranceles del 25%. En EE.UU, en medio de la recuperación de los futuros, estos se vieron impulsados por los resultados de NVIDIA, con una valorización promedio de 0,5%. Los rendimientos de los tesoros aumentan a la espera de la publicación del Producto Interno Bruto en el cuarto trimestre de 2024, operando en 4,3%, y el petróleo Brent subió un 0,98% hasta los 73,24 USD/b.

Mercados globales

- **Nuevamente surge la incertidumbre de los aranceles de Estados Unidos a la Unión Europea (UE).** En la jornada de ayer, el presidente de EE.UU, Donald Trump, insistió en imponer aranceles del 25% a las importaciones de la UE. El mandatario considera que la UE se ha aprovechado de sus relaciones comerciales con EE.UU, basándose en el déficit comercial de EE.UU con la UE. Dentro de los productos importados desde la UE a EE.UU, se destaca el rol de la maquinaria, los vehículos y los productos químicos. Entre tanto, la UE ya se habría pronunciado y desearía trabajar en conjunto con EE.UU, en lugar de entrar a una posible guerra comercial. No obstante, no se conocen fechas ni detalles de esta política arancelaria. Por otro lado, Trump aseguró que los aranceles del 25% a México y Canadá entrarían en vigor a partir del 2 de abril.
- **En Estados Unidos, los bonos del Tesoro a 10 años cayeron por debajo de los bonos a 3 meses.** Para la Reserva Federal (FED), los bonos del Tesoro han sido un indicador clave de recesión con un récord de predicciones para un período de 12 a 18 meses desde hace décadas. Este indicador es de suma importancia debido a las expectativas que genera por un posible recorte de tipos por parte de la FED a corto plazo en respuesta a un retroceso económico en el futuro. Esta caída de los bonos del Tesoro se vio impulsada tras el anuncio de la Cámara de Representantes de un proyecto de presupuesto que daría con profundos recortes de impuestos e intensificaría el déficit de EE.UU en US\$3.000 bn en diez años.
- **Noticias relevantes en Latinoamérica.** En México, la tasa de desempleo en enero cumplió con las expectativas del mercado y no presentó cambios significativos, manteniéndose en 2,6% a/a. El indicador estuvo entre el rango de 2,6% a/a y 2,8% a/a a lo largo de 2024. Mientras que, en materia comercial, redujo su déficit comercial en enero y fue de US\$-0,423 bn. En Brasil, la tasa de desempleo aumentó por tercer mes consecutivo ubicándose en 6,5% a/a durante enero.

Colombia

- **La confianza comercial e industrial aumentaron en enero.** El Índice de Confianza Comercial (ICCO) subió un punto porcentual con respecto a diciembre de 2024, de 20,6% a 21,6%. De igual manera, mostró una mejoría si se le compara con el 14,5% que se presentó en enero de 2024. Esta tendencia positiva se explica por el aumento de 10,6 p.p en las expectativas de la situación económica para el próximo semestre, aunque parcialmente compensado por un aumento en el nivel de existencias y una caída en la percepción de la situación actual. Por otro lado, el Índice de Confianza Industrial (ICI) fue de 2%, aumentando desde el -0,2% del mes anterior y del 0,2% registrado en enero de 2024. Un comportamiento fue atribuido a la mejora en las expectativas de producción para el próximo trimestre que aumentaron 15,3 p.p.
- **El presidente Gustavo Petro se reunió con sus homólogos de diferentes países con el fin de debatir temas asociados con democracia y gobernanza global.** El evento fue organizado por Brasil y España, y 14 países estuvieron presentes, contando con los mandatarios de Chile, Gabriel Boric; de Brasil, Lula da Silva; de Uruguay, Yamandú Orsi; y de España, Pedro Sánchez. Dentro de las metas de los presidentes, está la lucha contra la desigualdad, la desinformación y el uso malintencionado de las redes sociales. **Entre tanto, Francia Márquez presentó su renuncia protocolaria como Ministra de la Igualdad**, luego de permanecer 20 meses en el cargo, y ya habría sido aceptada por el presidente Petro. Al mismo tiempo, Nelson Lemus presentó su renuncia como Viceministro de Pueblos Étnicos y Campesinos del Ministerio de la Igualdad.
- **La desaprobación de la administración de Gustavo Petro continuó aumentando.** De acuerdo con la encuesta de Invamer, la percepción ciudadana de los colombianos con respecto al mandato del presidente Petro mostró una desaprobación del 63%. En Bucaramanga se presentó una desaprobación cercana al 80% siendo la ciudad con el índice más alto. En cuanto a los resultados por rango de edad, la desaprobación se ubicó en el 53% en las personas entre 18 y 24 años, siendo el grupo de edad con la mayor aprobación del gobierno actual. Respecto al nivel socioeconómico, los estratos 4, 5 y 6 fueron los que presentaron la mayor desaprobación con un 76%.

Comentario de mercado

Ayer fue una jornada volátil pese a que la tasa de cambio estuvo solo 3 pesos por debajo de la jornada del lunes. La tasa de cambio cotizó entre 4.100 - 4.140,4 pesos con un volumen total de negociación de US\$1,3MM. Una vez más la tasa de cambio alcanzó los 4.140 pesos, donde los agentes locales y los inversionistas extranjeros empezaron a vender dólares. Tras las declaraciones de Trump sobre el retraso de los aranceles, la correlación con el peso mexicano impulsó al peso colombiano a la búsqueda de los 4.100 pesos, junto a la entrada de los inversionistas extranjeros a los COLTES. Los flujos locales no fueron relevantes y los agentes continuaron demandando dólares, mientras, los inversionistas institucionales estuvieron ausentes. Los niveles técnicos para tener en cuenta son 4.080 - 4.120 - 4.142 pesos.

Eventos para la jornada:

- **Suiza:** Producto Interno Bruto 1,5% a/a y 0,2% t/t (3:00am).
- **Brasil:** Indicador de inflación IGP-M 1,06% m/m (6:30am)./ Tasa de desempleo 6,5% a/a(7:00am).
- **México:** Tasa de desempleo 2,6% a/a. / Balanza comercial (7:00am).
- **Eurozona:** Minutas de la reunión de política monetaria del BCE (7:30am).
- **Estados Unidos:** Producto Interno Bruto./ Nuevas peticiones de subsidio por desempleo (8:30am).
- **Japón:** Actividad industrial (6:50pm).

Pronósticos Macroeconómicos

| Colombia | 2021 | 2022 | 2023 | 2024 | 2025 pr |
|-------------|-------|-------|-------|-------|---------|
| PIB (a/a %) | 10,8 | 7,3 | 0,7 | 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 | 1646 | -0,16% | 14,9% | 19,3% |
| USD/COP | 4104 | -0,60% | -1,7% | -6,8% |
| CDS 5Y | 191 | -0,6% | -3,5% | -10,3% |

Comportamiento de las monedas

| Referencia | Nivel | 1D | 1M | YTD |
|------------|---------|-------|-------|-------|
| DX Index | 106,6 | 0% | -0,7% | -1,7% |
| EURUSD | 1,0478 | -0,1% | -0,1% | 1,2% |
| GBPUSD | 1,2676 | 0,0% | 1,4% | 1,3% |
| USDJPY | 149,69 | 0,4% | -3,1% | -4,8% |
| USDCOP | 4104,4 | -0,6% | -1,7% | -6,8% |
| USDMXN | 20,4253 | 0,0% | -1,2% | -1,9% |
| USDBRL | 5,8180 | 0,1% | -1,5% | -5,8% |
| USDCLP | 946,78 | 0,6% | -4,2% | -4,8% |
| USDPEN | 3,6625 | -0,5% | -2,2% | -2,1% |

Comportamiento mercado de renta fija

| Título | YTM (%) | Cambio en puntos básicos | | |
|----------------------|---------|--------------------------|-----|-----|
| | | 1D | 1M | YTD |
| COLTES Nov 2026 | 8,83 | -5,2 | -4 | -47 |
| COLTES Feb 33 | 11,30 | -5,5 | 13 | -45 |
| COLTES May 42 | 12,08 | 0,0 | 15 | -47 |
| COLTES UVR 29 | 5,05 | -3,7 | 1 | -1 |
| COLTES UVR 37 | 5,58 | -2,7 | 3 | 12 |
| COLTES UVR 49 | 5,20 | -2,8 | 13 | 14 |
| Tesoros EEUU 2 años | 4,10 | 2,9 | -9 | -14 |
| Tesoros EEUU 10 años | 4,30 | 4,2 | -24 | -27 |
| Tesoros EEUU 30 años | 4,55 | 4,5 | -22 | -23 |
| SORF 3M | 4,32 | 0,5 | 2,5 | 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'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 et suivre le fil @Scotiabank sur X.