

## Hechos económicos relevantes

Los mercados amanecen con una tendencia a la baja a la espera de los datos de inflación de EE.UU, además de la caída de Nvidia en la jornada de ayer. Los mercados asiáticos operan con una desvalorización promedio de -2,23% tras la confirmación de la imposición de aranceles de EE.UU a partir de la próxima semana. En Europa las bolsas operan mixtas con un sesgo a la baja de -0,13% tras la caída de las acciones tecnológicas. En EE.UU, los futuros operan con una valorización promedio de 0,33%. Los tesoros a 10 años operan en 4,26% y el petróleo Brent cayó un -1,18% hasta los 73,10 USD/b.

## Mercados globales

- **El presidente de Estados Unidos, Donald Trump, intensifica su política arancelaria.** El mandatario declaró que los aranceles del 25% a México y Canadá, pospuestos por un plazo de un mes desde el 1 de febrero, entrarían en vigor a partir del 4 de marzo. Además, declaró que ambos países deben tomar serias medidas y controles con respecto al tráfico de drogas en las fronteras con EE.UU, si desean evitar dicho gravamen. Por otro lado, las importaciones desde China recibirían aranceles adicionales del 10%, acumulando un gravamen del 20%. El Ministerio de Comercio de China aseguró que, de concretarse la medida arancelaria, tomarán las contramedidas necesarias para proteger a su nación. De igual manera, aseguró que los aranceles recíprocos se implementarían desde el 2 de abril.
- **Los indicadores económicos de Estados Unidos cumplen con las expectativas.** El PIB registró un aumento anualizado no revisado de 2,3% a/a en el último trimestre de 2024. Este índice de EE.UU se dio a conocer el 30 de enero, y se mantuvo estable en la revisión de la jornada de ayer. De igual forma, el gasto del consumidor en el cuarto trimestre de 2024 creció un 4,2% a/a. Por otro lado, el gasto de consumo personal, excluyendo alimentos y energía, sorprendió en la revisión de ayer y pasó del 2,5% a/a observado inicialmente a 2,7% a/a.
- **Ucrania estaría cerca de cerrar un acuerdo de pago con el Fondo Monetario Internacional (FMI) por US\$15,5MM.** En medio de los diálogos de paz con Rusia, Ucrania llegaría a un acuerdo en lo que queda de la semana con el FMI. Hasta el momento, Ucrania ha tenido un apoyo del FMI con un valor alrededor de US\$9MM, como parte del acuerdo tras la invasión de Rusia, y este año espera obtener cerca de US\$2,6 provenientes del FMI. Mientras tanto, hoy se espera que Estados Unidos y Ucrania cierren el acuerdo de los recursos minerales de Ucrania, con esta medida EE.UU tendría el control sobre la mitad de los ingresos de las inversiones en recursos naturales.

## Colombia

- **El presidente Gustavo Petro presentó el Gabinete de ministros para el tiempo restante de su mandato.** Tras el más reciente Consejo de Ministros, el mandatario decidió hacer cambios en el cuerpo ministerial para cumplir con el plan de gobierno. Durante el evento se hizo oficial la llegada de Edwin Palma al MinMinas y Energía, de Patricia Duque al MinDeporte, de Lena Estrada al MinAmbiente y de Carlos Rosero al MinIgualdad. Por otro lado, Jorge Arturo Lemus será el nuevo director del Departamento Nacional de Inteligencia. Con los cambios anunciados, ya son más de 50 ministros que han estado en la administración de Petro.
- **El Comité Autónomo de la Regla Fiscal (CARF) alertó sobre el aumento en el costo de los intereses pagados por Colombia por emisión de deuda.** El CARF declaró que los intereses pagados son considerablemente mayores frente a los últimos años. En enero, los descuentos en colocación de títulos (TES) fueron de \$1,1 bn, siendo una quinta parte del registro del 2024, de \$5,6 Bn. Por otro lado, el costo de los intereses de los TES indexados a la Unidad de valor real (UVR) no presentó cambios significativos frente a enero de 2024, pasando de \$0,8bn a \$0,7 bn. El CARF explicó estos resultados por la incertidumbre en el frente fiscal, la cual ha incrementado las primas de riesgo hacia Colombia reflejado en una curva de rendimientos fuertemente empinada durante todo 2024.
- **Hoy tendrá lugar la primera reunión del Banco de la República (BanRep) con la participación de los nuevos codirectores, Laura Moisés y César Giraldo.** Pese a que no se llevó a cabo una ceremonia de posesión, los entrantes codirectores ya firmaron las actas de posesión y hoy harán parte de la reunión ordinaria del BanRep en la cual se publicará un comunicado con las ganancias del Banco Central en 2024 y su distribución. Su primera intervención en la decisión de política monetaria sería en la reunión de Marzo.

## Comentario de mercado

En la jornada de ayer, la aversión al riesgo estuvo presente en todos los activos. La aversión al riesgo empezó en el peso chileno ocasionado por el vencimiento de NDF y las compras de dólares por parte de los agentes, que luego fue empujado por los índices macroeconómicos de EE.UU, que llevaron al DXY a una tendencia al alza. La tasa de cambio cotizó entre 4.096 - 4.136 pesos con un volumen total de negociación de US\$1,5MM. Por otro lado, algunos agentes extranjeros se cubrieron comprar dólares, mientras que los agentes locales continuaron demandando por debajo de los 4.100. Se espera que el peso continúe cotizando en un rango entre 4.080 - 4.140 pesos hasta la publicación del IPC de febrero en la siguiente semana. Los niveles técnicos para tener en cuenta son: 4.080 - 4.120 - 4.142 - 4.188,5 pesos.

## Eventos para la jornada:

- **Alemania:** Tasa de desempleo 6,2% a/a (3:55am)./ Inflación al consumidor (8:00am).
- **Chile:** Tasa de desempleo 8% a/a./ Ventas minoristas 8% a/a (7:00am).
- **Estados Unidos:** Precio del gasto en consumo personal subyacente (8:30am).
- **Canadá:** Producto Interno Bruto (8:30am).
- **Colombia:** Tasa de desempleo (10:00am)./ Reunión ordinaria del BanRep (sin decisión de tasas)(8:30am a 1:00pm).
- **China:** PMI compuesto, manufacturero y no manufacturero (8:30pm).

## 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	1628	-1,10%	7,0%	18,0%
USD/COP	4132	0,67%	-1,5%	-6,2%
CDS 5Y	194	0,1%	-4,3%	-8,5%

## Comportamiento de las monedas

Referencia	Nivel	1D	1M	YTD
DXY Index	107,4	0%	-0,9%	-1,0%
EURUSD	1,0401	0,0%	0,4%	0,5%
GBPUSD	1,2597	0,0%	1,6%	0,6%
USDJPY	150,40	0,4%	-3,1%	-4,3%
USDCOP	4132,0	0,7%	-1,5%	-6,2%
USDMXN	20,3974	-0,4%	-1,4%	-2,1%
USDBRL	5,8366	0,1%	-0,1%	-5,5%
USDCLP	954,68	0,2%	-2,6%	-4,0%
USDPEN	3,6746	0,3%	-1,8%	-1,8%

## Comportamiento mercado de renta fija

Título	YTM (%)	Cambio en puntos básicos		
		1D	1M	YTD
COLTES Nov 2026	8,79	-3,9	-16	-51
COLTES Feb 33	11,30	0,1	6	-45
COLTES May 42	12,08	-0,5	8	-48
COLTES UVR 29	5,08	3,2	-1	2
COLTES UVR 37	5,60	1,6	-3	14
COLTES UVR 49	5,21	1,4	6	16
Tesoros EEUU 2 años	4,04	-0,9	-15	-20
Tesoros EEUU 10 años	4,24	-1,6	-29	-32
Tesoros EEUU 30 años	4,52	-0,7	-25	-26
SORF 3M	4,32	-0,2	3,0	1,2

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](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.