

Hechos económicos relevantes

Los mercados amanecen con una tendencia al alza a la espera de la resolución final sobre los aranceles de EE.UU y en medio de la incertidumbre por la prolongación de los conflictos geopolíticos. Los mercados asiáticos operan con una valorización promedio de 0,55%. En Europa las bolsas operan con una valorización promedio de 0,77% tras la declaración de un aumento en el gasto militar europeo para ayuda a Ucrania. En EE.UU, los futuros operan con una valorización promedio de 0,37%. Los tesoros a 10 años operan en 4,254% y el petróleo Brent sube un 0,10% hasta los 72,88 USD/b, mientras la incertidumbre alrededor de Ucrania sigue latente.

Mercados globales

- **No hubo avances en las negociaciones del viernes entre Estados Unidos y Ucrania.** Tras una breve y poco fructífera visita del presidente ucraniano, Volodymyr Zelenskyy, a la Casa Blanca, Donald Trump declaró que Zelenskyy no estaba listo para llegar a un acuerdo de paz. Dos días después, el primer ministro británico, Keir Starmer, se reunió con Zelenskyy para brindarle su apoyo en este proceso de paz mediante un aumento del gasto militar. Posterior al anuncio, los rendimientos de los bonos europeos subieron ya que los mercados se preparan para un alza en el endeudamiento para financiar el apoyo a Ucrania. Entre tanto, los países europeos presentarían un plan de paz a EE.UU y así tener la aceptación de Rusia.
- **Mañana entrarán en vigor los aranceles estadounidenses.** Tras ser aplazada la política arancelaria por 30 días, el 4 de marzo se impondrían los aranceles del 25% a México y Canadá, y del 10% adicional a China. Sin embargo, Trump aún estaría evaluando los niveles arancelarios finales de México y Canadá debido a su trabajo para proteger las fronteras. Para el caso de China, los aranceles seguirían si el país no pone fin al tráfico de fentanilo a EE.UU.
- **Trump anunció la creación de una Reserva Estratégica de Criptomonedas de Estados Unidos.** El mandatario de EE.UU declaró que incluiría algunas de las criptomonedas más importantes, principalmente Bitcoin y Ethereum, y ya habría dado la orden a su equipo de trabajo presidencial para avanzar con esta medida. El viernes será la primera Cumbre sobre Criptomoneda de la Casa Blanca, organizada por Trump.

Colombia

- **En enero, la tasa de desempleo sorprendió a la baja.** Desde 2015 no se observaba un nivel tan bajo para un enero, pasando del 12,7% en enero de 2024 a 11,6%. Por su parte, la población ocupada subió en 878 mil incrementando la tasa de ocupación al 56,7%. En el mismo sentido, la tasa de participación laboral subió hasta el 64,1%. Entre tanto, el sector con la mayor creación de empleo fue el comercio con un aumento en 242 mil en la cantidad de ocupados, en contraste con las actividades profesionales, científicas, técnicas y de servicios administrativos con una destrucción de 118 mil empleos.
- **El Banco de la República registró utilidades por \$10bn, generado por el rendimiento de las reservas internacionales.** Las utilidades en 2024 fueron mayores a las evidenciadas en 2023 por un 9,1%, y su distribución ayudaría a mejorar la posición de caja del Gobierno, la cual hace más de un año ha sido negativamente impactada por la caída de los ingresos tributarios. Las utilidades se distribuirán en pagos en efectivo, lo que contrasta con los pagos de años anteriores que se giraron con títulos COLTES. Los ingresos acumulados del BanRep fueron \$13,95 bn, frente a los \$14,8 bn registrados en 2023. Por otro lado, los egresos cayeron un 29,9% en 2024, siendo de \$3,9 bn.
- **Continúan los cambios en el gabinete ministerial.** Tras la salida de Mauricio Lizcano como Ministro de las Tecnologías de la Información y Comunicaciones (TIC), llega al cargo Juan Molina. El presidente Gustavo Petro anunció el cambio mientras mantiene su estancia a Uruguay para asistir a la posesión de Yamandú Orsi. Antes de su llegada, Molina ejercía como asesor del MinTIC y es abogado con experiencia en el sector público, en gerencia pública tanto en gestión como alta dirección, derecho administrativo y constitucional, regulación normativa y legislación.

Comentario de mercado

Durante la sesión del viernes la tasa de cambio no presentó mucha volatilidad, operando gran parte del día alrededor de los 4.125 pesos. En la última hora y media la tasa de cambio subió 25 pesos y cerró en 4.153 pesos con un nivel máximo de 4.156 pesos con un volumen total de negociación de US\$1,3MM. Los agentes consideran que el peso colombiano está operando con fortaleza frente al dólar, principalmente por la postura conservadora del BanRep y la temporada de impuestos de abril. El posicionamiento favoreciendo al peso colombiano hace pensar que una vez que haya un catalizador claro para un peso más débil, la tasa de cambio debería moverse al nivel de equilibrio de mediano plazo de 4.300 pesos. Sin embargo, no hay alguna razón todavía para pensar que eso sucederá en las próximas semanas.

Eventos para la jornada:

- **Eurozona:** PMI manufacturero 47,6 (4:00am)./ Inflación al consumidor 2,4% a/a vs 2,3% esperado (5:00am).
- **Chile:** Actividad económica 2,5% a/a (6:30am).
- **Brasil:** PMI manufacturero (8:00am).
- **Canadá:** PMI del sector manufacturero (9:30am).
- **Estados Unidos:** PMI manufacturero (9:45am).
- **México:** PMI manufacturero (10:00am).
- **Australia:** Ventas minoristas (7:30pm).
- **Colombia:** Evolución de la Balanza de Pagos y de la Posición de Inversión Internacional.

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	1608	-1,25%	6,8%	16,5%
USD/COP	4153	0,51%	-1,4%	-5,7%
CDS 5Y	192	-1,2%	-5,4%	-9,6%

Comportamiento de las monedas

Referencia	Nivel	1D	1M	YTD
DXI Index	106,9	-1%	-2,0%	-1,5%
EURUSD	1,0468	0,9%	1,2%	1,1%
GBPUSD	1,2685	0,9%	1,9%	1,4%
USDJPY	151,23	0,4%	-2,3%	-3,8%
USDCOP	4153,0	0,5%	-1,4%	-5,7%
USDMXN	20,4639	-0,4%	0,5%	-1,7%
USDBRL	5,8844	0,9%	0,7%	-4,7%
USDCLP	953,53	-1,0%	-3,5%	-4,2%
USDPEN	3,6916	0,5%	-1,0%	-1,3%

Comportamiento mercado de renta fija

Título	YTM (%)	Cambio en puntos básicos		
		1D	1M	YTD
COLTES Nov 2026	8,73	-6,1	-17	-57
COLTES Feb 33	11,23	-7,5	-7	-52
COLTES May 42	12,00	-7,5	-1	-55
COLTES UVR 29	5,09	0,7	-2	3
COLTES UVR 37	5,61	1,4	0	15
COLTES UVR 49	5,20	-1,1	5	15
Tesoros EEUU 2 años	4,02	3,1	-19	-22
Tesoros EEUU 10 años	4,24	3,6	-28	-32
Tesoros EEUU 30 años	4,53	4,1	-24	-25
SORF 3M	4,32	0,0	2,6	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 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.