

Hechos económicos relevantes

Los mercados amanecen con una tendencia a la baja tras la entrada en vigor de los aranceles por parte de Estados Unidos. Los mercados asiáticos operan con una desvalorización promedio de -0,4% debido al impacto de los aranceles en la confianza. En Europa las bolsas operan con una desvalorización promedio de -1,46%. En EE.UU, los futuros registran una caída promedio de -0,7%. Los tesoros a 10 años operan en 4,172% y el petróleo Brent baja un -1,51% hasta los 70,55 USD/b, dada la pausa de EE.UU en la ayuda a Ucrania y el aumento de producción de petróleo por parte de la OPEP+ tras recortes prolongados.

Mercados globales

- **Finalmente entraron en vigor los aranceles de Estados Unidos.** Después de cumplirse la fecha de aplazamiento de un mes a los aranceles, Trump hizo oficial la implementación de aranceles del 25% a las importaciones de México y Canadá, además de un arancel adicional del 10% a China, acumulando un 20%. Se cree que las políticas arancelarias tendrían impacto en casi US\$2,2bn en el comercio anual bilateral entre EE.UU y los países afectados. Tras el anuncio, China aseguró que impondrá aranceles del 10% al 15% a los productos de EE.UU desde el 10 de marzo y crearía restricciones a las exportaciones a 15 empresas estadounidenses. Mientras tanto, Canadá y México estarían evaluando posibles retaliaciones ante su principal socio comercial.
- **Estados Unidos suspendió las ayudas militares a Ucrania.** Tras la reunión del viernes entre el presidente ucraniano, Volodymyr Zelenskyy, y el presidente de EE.UU, Donald Trump, se dio la orden de detener cualquier tipo de apoyo militar desde EE.UU a Ucrania con el fin de presionar a Zelenskyy y llegar rápidamente a un acuerdo de paz con Rusia. No obstante, Trump aún se muestra positivo para cerrar el acuerdo de los minerales ucranianos. Hasta el momento no se conocen detalles ni fechas sobre esta ruptura de EE.UU en las ayudas a Ucrania.
- **En enero, la Eurozona mostró una leve caída en la tasa de desempleo en contraste con lo esperado.** En medio del aumento en el gasto militar como apoyo a Ucrania, la tasa de desempleo pasó del 6,3% al 6,2% tras una revisión de los datos. Se estima que alrededor de 12,82 M de personas en la Unión Europea y 10,65M en la Zona Euro estaban desempleados en el primer mes de 2025.

Colombia

- **En 2024 el déficit en cuenta corriente de la balanza de pagos fue de 1,8% del PIB, alcanzando los USD 7.412 millones, y bajando frente al registro del año anterior de 2,2% del PIB.** El bajo déficit reflejó una combinación de una actividad económica moderada junto con sobresalientes entradas de recursos por transferencias corrientes, especialmente las remesas de trabajadores. La balanza comercial reflejó un debilitamiento de las exportaciones especialmente por un impacto negativo de los precios y un aumento de importaciones que tomó tracción especialmente al cierre del año en los bienes de capital. En cuanto a financiamiento, se vio una disminución de la entrada de inversión extranjera directa frente al año anterior, mientras que las inversiones de cartera mejoraron levemente.
- **En 2025, los impuestos por la conmovición interior recaudarían alrededor de \$2,76 bn.** El Ministro de Hacienda, Diego Guevara, durante el consejo de ministros aseguró que del IVA del 19% a los juegos de suerte y azar en línea recaudaría \$1 bn. Además, declaró que el impuesto al timbre se implementaría únicamente en las transacciones superiores a 20.000 UVT. El recaudo total de estos impuestos iría dirigido a la sustitución de cultivos ilícitos, a la educación superior, a los sectores defensa y salud, y a la malla vial.
- **Desde ayer en la mañana, el gremio arrocero inició una movilización nacional indefinida.** Tras más de 5 meses de negociación con el Gobierno, los productores de arroz aseguraron que los pequeños productores se están viendo afectados por la disminución en los precios del arroz en cáscara. Así, los productores presentaron un pliego de peticiones dentro del cual se destacan el aumento del precio por carga y el alivio a las deudas del sector.

Comentario de mercado

En la mañana de la jornada de ayer, el apetito a los activos de riesgo estuvo presente en todos los mercados de Latinoamérica, en el que el peso chileno y el peso colombiano se valorizaron un 1,2%. Localmente, la tasa de cambio cotizó entre 4.093,60 - 4.146 pesos con un volumen total de negociación de US\$ 900 M, por debajo del promedio histórico. Los inversionistas extranjeros se movieron en sintonía con las monedas en Latinoamérica, mostrando una oferta más fuerte. Mientras tanto, los agentes locales continuaron demandando dólares y los operadores locales fueron vendedores netos generando una fuerte oferta por los vencimientos de NDF. Se espera que el peso continúe operando con fortaleza frente al dólar. No obstante, debe haber un movimiento relevante para mostrar su valor fundamental debido a que desde mediados de marzo y abril suele ser una temporada de impuestos. Hoy será clave monitorear la reacción de las monedas a la implementación de aranceles por parte de EEUU contra México, Canadá y China.

Eventos para la jornada:

- **Eurozona:** Tasa de desempleo 6,2% a/a (5:00am).
- **Colombia:** Exportaciones (10:00am).
- **Australia:** Producto Interno Bruto (7:30pm).
- **Japón:** PMI del sector servicios (7:30pm).
- **China:** PMI de servicios de Caixin (8:45pm).

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 | 1576 | -1,99% | 3,4% | 14,2% |
| USD/COP | 4109 | -1,06% | -1,3% | -6,7% |
| CDS 5Y | 195 | -0,4% | -3,3% | -8,1% |

Comportamiento de las monedas

| Referencia | Nivel | 1D | 1M | YTD |
|------------|---------|-------|-------|-------|
| DX Index | 106,0 | -1% | -1,8% | -2,3% |
| EURUSD | 1,0539 | 0,5% | 1,5% | 1,8% |
| GBPUSD | 1,2738 | 0,3% | 2,1% | 1,8% |
| USDJPY | 148,25 | -0,8% | -3,9% | -5,7% |
| USDCOP | 4109,0 | -1,1% | -1,3% | -6,7% |
| USDMXN | 20,7670 | 0,4% | 1,3% | -0,3% |
| USDBRL | 5,8844 | 0,9% | 0,7% | -4,7% |
| USDCLP | 950,29 | 0,0% | -2,2% | -4,5% |
| USDPEN | 3,6900 | 0,0% | -0,4% | -1,3% |

Comportamiento mercado de renta fija

| Título | YTM (%) | Cambio en puntos básicos | | |
|----------------------|---------|--------------------------|-----|-----|
| | | 1D | 1M | YTD |
| COLTES Nov 2026 | 8,75 | 1,8 | -7 | -55 |
| COLTES Feb 33 | 11,28 | 5,4 | -13 | -47 |
| COLTES May 42 | 12,02 | 1,5 | -19 | -54 |
| COLTES UVR 29 | 5,14 | 5,1 | 3 | 8 |
| COLTES UVR 37 | 5,63 | 2,0 | -2 | 17 |
| COLTES UVR 49 | 5,22 | 2,0 | 6 | 17 |
| Tesoros EEUU 2 años | 3,91 | -3,7 | -28 | -33 |
| Tesoros EEUU 10 años | 4,16 | 0,0 | -38 | -41 |
| Tesoros EEUU 30 años | 4,47 | 1,8 | -32 | -31 |
| SORF 3M | 4,31 | 0,0 | 0,7 | 0,5 |

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 y lograr un crecimiento sostenible y rentable. 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 enero de 2025), Scotiabank es uno de los bancos más importantes de Norteamérica por sus activos y 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 and deliver sustainable, profitable growth. 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 January 31, 2025), Scotiabank is one of the largest banks in North America by assets, and 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. 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. La Banque Scotia se classe parmi les banques les plus importantes de l'Amérique du Nord au chapitre des actifs, avec environ 1 400 milliards de dollars canadiens d'actifs au 31 janvier 2025. Les actions de la Banque Scotia 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.