

## Hechos económicos relevantes

Los mercados amanecen con una tendencia al alza ante la expectativa de un posible acuerdo arancelario por parte de EEUU, Canadá y México. Los mercados asiáticos operan con una valorización promedio de 0,81% tras la publicación de la meta del Producto Interno Bruto y la meta de inflación en China. En Europa las bolsas operan con una valorización promedio de 1,83%. En EE.UU, los futuros registran un aumento promedio de 0,46%. Los tesoros a 10 años operan en 4,221% y el petróleo Brent baja por tercer día consecutivo, con una caída de -1,27% hasta los 70,14 USD/b, dado el anuncio de incremento en la producción de petróleo por parte de la OPEP+ desde abril.

## Mercados globales

- **El presidente de Estados Unidos, Donald Trump, declaró que los aranceles generarán una ligera perturbación.** El mandatario aseguró que EE.UU generaría billones en ganancias mediante su plan arancelario, además de señalar que la incertidumbre y perturbación alrededor de estas políticas no sería significativa. Las bolsas habían cerrado su segundo día consecutivo a la baja tras la imposición de aranceles a Canadá, México y China en la jornada de ayer. Sin embargo, los futuros de EE.UU reaccionaron de manera positiva luego de que el secretario de Comercio, Howard Lutnick, señalara que EE.UU estaría estudiando acuerdos de compromiso arancelario con Canadá y México, generando expectativa sobre una posible reversión en los aranceles.
- **China mantiene su meta de crecimiento al tiempo que refuerza estímulos fiscales para proteger la economía de los nuevos aranceles.** China fijó nuevamente su objetivo de crecimiento económico en torno al 5% para 2025, pese a proyecciones más moderadas del FMI y el Banco Mundial. El gobierno anunció un aumento del déficit fiscal al 4% del PIB (el más alto en tres décadas). De acuerdo con el primer ministro Li Qiang, la política fiscal expansiva contempla una emisión de bonos del tesoro por 1,3 billones de yuanes y 4,4 billones en bonos especiales para gobiernos locales, enfocados en infraestructura y el sector inmobiliario.
- **Alemania buscará reformar la constitución e incrementar su gasto en defensa.** La alianza conservadora, la cual apoya al próximo canciller alemán Friedrich Merz, apoyará establecer un plan de miles de millones de euros para fortalecer la defensa e infraestructura del país. La propuesta respaldada por los partidos CDU/CSU y el SPD busca eximir estos gastos del freno de la deuda y así garantizar un presupuesto militar superior al 1% del PIB. Adicionalmente, se establecería un fondo especial de 500 MM de euros en 10 años para reactivar la economía. También se busca aprobar un paquete de ayuda de 3 MM de euros para Ucrania, en respuesta a la incertidumbre sobre el apoyo de EEUU.

## Colombia

- **Las exportaciones inician el año en positivo con un crecimiento de 4,3% a/a.** Las exportaciones alcanzaron los US\$3,77MM FOB, impulsadas por el grupo agropecuarios, alimentos y bebidas con un aumento de 42,5% a/a, siendo el café el protagonista al crecer 107,7% a/a. Por otro lado, los combustibles presentaron una caída del 14,5% a/a provocada principalmente por la reducción del 49,5% a/a en las exportaciones de hulla, coque y briquetas. Mientras que, el sector manufacturero tuvo un leve crecimiento del 1,8% a/a. En grandes grupos, las exportaciones tradicionales cayeron un 2,98% a/a, mientras las no tradicionales crecieron un 13% a/a.
- **En 2024, las utilidades de Ecopetrol cayeron un 21,7% a/a.** En 2024 las utilidades de la compañía fueron de \$14,9 bn, \$4,1 bn menos que en 2023. No obstante, a pesar de los resultados la empresa petrolera evalúa un dividendo de \$214 por acción, lo cual según los analistas le dejaría un pequeño margen de reinversión. La volatilidad de la tasa de cambio, la inflación y la variación del precio del petróleo, fueron algunas de las razones que afectaron las utilidades, de acuerdo con Ricardo Roa, presidente de la petrolera. Por otro lado, la producción de barriles diarios fue 746.000, se transportaron 1.119 barriles por día y se refinaron 414 barriles. Adicionalmente, se alcanzó un resultado de éxito del 44% en los proyectos del año.
- **Las tasas de TES corto plazo bajaron 15 pbs frente a la semana pasada, ubicándose en 9,2%.** El día de ayer se llevó a cabo la novena subasta de este año con una demanda de más de 2,5 veces el monto ofertado inicialmente, \$875 MM frente a \$350MM en valor nominal. Los bonos colocados vencen el 3 de marzo de 2026 y reemplazaron a los bonos con vencimiento al 2 de diciembre de 2025.

## Comentario de mercado

En la jornada de ayer la aversión al riesgo estuvo presente en los mercados por la entrada en vigor de las políticas arancelarias. La tasa de cambio cotizó entre 4.114 - 4.169 pesos con un volumen total de negociación de US\$1,5MM. Los inversionistas extranjeros fueron compradores netos, pero parte de ese movimiento fue contrarrestado por los agentes locales vendiendo dólares probablemente por la temporada de impuestos. El peso cerró la jornada siendo la peor moneda entre las economías emergentes, con una desvalorización del -1,2%. Adicionalmente, los inversionistas extranjeros aumentaron sus posiciones en largo con vencimiento a 9 meses y más, bajo el argumento de que el BanRep tendrá dificultades para poder reducir las tasas de interés. Los niveles técnicos para en cuenta son: 4.100 - 4.156 - 4.188,5 - 4.250 pesos.

## Eventos para la jornada:

- **Suiza:** Inflación al consumidor 0,3% a/a (2:30am).
- **Eurozona:** PMI compuesto (50,2) y de servicios (50,6) (4:00am)./ Índice de Precios del Productor (1,8% a/a) (5:00am).
- **Brasil:** PMI de servicios y compuestos (8:00am).
- **Estados Unidos:** Cambio de empleo no agrícola (8:15am)./ PMI de servicios, compuesto y no manufacturero (9:45am)./ Inventarios de petróleo crudo de la AIE (10:30am).
- **Canadá:** Producto Interno Bruto (8:30am).
- **Australia:** Balanza Comercial (7:30pm).

## 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	1565	-0,70%	3,6%	13,4%
USD/COP	4162	1,28%	0,0%	-5,5%
CDS 5Y	195	0,2%	-3,0%	-8,4%

## Comportamiento de las monedas

Referencia	Nivel	1D	1M	YTD
DX Index	105,0	-1%	-2,4%	-3,2%
EURUSD	1,0704	0,7%	2,9%	3,4%
GBPUSD	1,2840	0,4%	2,7%	2,6%
USDJPY	149,34	-0,3%	-2,1%	-5,0%
USDCOP	4161,5	1,3%	0,0%	-5,5%
USDMXN	20,5557	-0,2%	-0,1%	-1,3%
USDBRL	5,8844	0,9%	0,7%	-4,7%
USDCLP	936,90	-0,9%	-3,6%	-5,8%
USDPEN	3,6705	-0,5%	-1,1%	-1,9%

## Comportamiento mercado de renta fija

Título	YTM (%)	Cambio en puntos básicos		
		1D	1M	YTD
COLTES Nov 2026	8,73	-3,4	-9	-55
COLTES Feb 33	11,27	-1,7	6	-37
COLTES May 42	12,04	2,1	-11	-51
COLTES UVR 29	5,18	2,6	4	9
COLTES UVR 37	5,68	1,8	2	26
COLTES UVR 49	5,29	4,5	12	26
Tesoros EEUU 2 años	3,94	-5,0	-26	-30
Tesoros EEUU 10 años	4,24	-0,6	-30	-33
Tesoros EEUU 30 años	4,55	0,8	-24	-24
SORF 3M	4,30	0,0	-0,2	-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](http://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](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. 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](http://www.banquescotia.com) et suivre le fil @Scotiabank sur X.