

Hechos económicos relevantes

Los mercados presentan fuertes caídas ante la firma de los aranceles a México, Canadá y China. Las bolsas asiáticas tienden a la baja con una desvalorización promedio de 1,01%, tras los resultados del PMI manufacturero en China. En Europa las bolsas también registran variaciones negativas con una desvalorización promedio de 1,5%, con los resultados del IPC europeo. Los futuros en EEUU se contraen en promedio en un 1,75%. Los tesoros a 10 años operan en 4,506% y el petróleo Brent subió 1,69% a 76,97 USD/b. El oro opera en máximos históricos tras la implementación de aranceles por parte del gobierno Trump.

Mercados globales

- El presidente Donald Trump anunció la imposición de aranceles del 25% a las importaciones provenientes de México y Canadá, y del 10% a China, efectivos a partir del 4 de febrero. Las medidas han generado tensiones comerciales, con Canadá planeando imponer aranceles del 25% a productos estadounidenses. La imposición de nuevos aranceles traería efectos inflacionarios y una posible desaceleración del crecimiento económico. Por su parte, la Unión Europea se encuentra alerta evaluando posibles respuestas a las amenazas arancelarias, al tiempo que China adelanta una demanda al respecto. No obstante, desde EEUU se ha advertido a los países que tomen represalias, con un aumento adicional en los aranceles. Los mercados financieros inician la jornada reaccionando de manera negativa, con caídas en las bolsas europeas y estadounidense, así como fluctuaciones en las divisas.
- El gobierno Trump explora la posibilidad de imponer aranceles a la Unión Europea (UE) y al Reino Unido (UK). El mandatario ha manifestado su desacuerdo con las relaciones comerciales con ambos grupos, sin embargo, con la UE habría un mayor descontento, debido al superávit comercial que presentan con respecto a EE.UU. Por otro lado, con Reino Unido existe la posibilidad de llegar a un acuerdo y no imponer aranceles tan graves como los que ya se han impuesto a otros países. Entre tanto, ante las amenazas al canal de Panamá, el secretario de Estado de EE.UU, Marco Rubio, ha llegado a un acuerdo con Panamá, el cual les dará libre tránsito a los buques de la armada estadounidense; además, el presidente de Panamá, José Mulino, señaló que no percibe amenazas por parte de EEUU, agregando que no renovarían la participación de Panamá en la Iniciativa de la Franja y Ruta de China.
- El índice PMI del sector manufacturero de Caixin no cumplió con el pronóstico esperado y se ubicó en 50.1 puntos en enero. Las exportaciones desde China disminuyeron antes de la imposición de aranceles estadounidenses del 10% que entrarán en vigor desde mañana. A pesar de que este índice se mantiene por encima del nivel 50, que refleja expansión, se ha reducido desde noviembre de 2024. Los datos reflejan un aumento de la demanda interna mientras la demanda externa disminuyó, de igual manera el subíndice de desempleo alcanzó su nivel más bajo en cinco años.

Colombia

- El Banco de la República decidió hacer una pausa en el ciclo de recortes manteniendo la tasa de interés en 9.5%. La decisión estuvo dividida, con 5 codirectores a favor, 1 a favor de una reducción de 25pbs y 1 por una reducción de 50 pbs. Dado un ajuste salarial elevado para 2025, la junta enfatizó en la necesidad de ver la evolución de la inflación en los próximos meses antes. Además, el panorama fiscal y una mayor incertidumbre sobre las condiciones financieras externas apoyaron la postura cautelosa del banco. Por su parte, el ministro de Hacienda, Diego Guevara, manifestó su desacuerdo con la decisión y espera que la pausa sea breve y se dé continuidad con el ciclo de flexibilización en la próxima decisión. Cabe recordar que los nuevos codirectores, César Giraldo y Laura Moisés, tendrán su primera participación en la decisión de marzo.
- La tasa de desempleo promedio de 2024 fue de 10,2%, mismo resultado que en 2023. La tasa de desempleo se ubicó en 9,1% en diciembre, 0,9 p.p más baja frente a diciembre de 2023. En términos anuales, en diciembre se crearon +756 mil empleos, con 10 de los 13 sectores económicos mostrando variaciones positivas, destacando los servicios de hotelería (+262 mil), las actividades inmobiliarias (+145 mil) y el comercio (+129 mil). En lo corrido del año, se crearon +240 mil puestos de trabajo, no obstante, la tasa de empleo se redujo de 57.6% en 2023 a 57.4% en 2024, debido a un mayor número de personas fuera del mercado laboral, con una tasa de participación laboral que se redujo del 64.1% en 2023 a 63.9% en 2024.
- El Gobierno dio a conocer 6 decretos más del estado de conmoción interior. El Ministerio de Ambiente en su decreto, suspendió las licencias y permisos ambientales; el MinComercio hará uso del recaudo de Fontur y descontará impuestos; el MinDefensa otorgará a un comandante militar el control de las operaciones y la policía; el MinTrabajo impulsará el teletrabajo en el sector privado; el MinTransporte garantizará, junto a las fuerzas militares, la prestación del servicio de transporte; y el MinVivienda dará subsidios del 90% en servicios públicos. Estas medidas serán únicamente para las zonas afectadas. Además, el ministro de Hacienda declaró la posibilidad de que los impuestos de los decretos de conmoción interior se mantengan durante todo el año, dependiendo de la evolución de la crisis en el Catatumbo.

Comentario de mercado

En la jornada del viernes anterior, se registró una venta relevante, siguiendo el nivel de 4140 pesos en el que se situaba la media móvil de 200 días. La tasa de cambio operó entre los 4148 pesos y 4212.8 pesos, con un volumen de negociación de USD 1.2MM. Los agentes externos fueron los protagonistas, tomando beneficio de sus posiciones cortas en dólares y a la espera de la decisión del BanRep. Por su parte, los agentes locales, estuvieron ausentes en la jornada a pesar de algunos flujos de compra de dólares. Si bien la pausa del BanRep podría seguir apoyando el buen comportamiento del peso, el desarrollo de la guerra comercial está generando un ambiente de estrés global con un fortalecimiento generalizado del dólar.

Eventos para la jornada:

- Festividad en China: Año Nuevo chino.
- Suiza: Índice de gestión de compras (PMI) 47,5 puntos (3:30am).
- Eurozona: PMI manufacturero 46,6 puntos (4:00am)./Inflación al consumidor en la zona euro 2,7% a/a vs 2,6% esperado (5:00am).
- Estados Unidos: PMI manufacturero./ Indicador ISM de empleo en el sector manufacturero (10:00am).
- Japón: Base monetaria (6:50pm)./ Subasta de deuda a 10 años (10:00)pm.

Pronósticos Macroeconómicos

Colombia	2021	2022	2023	2024 pr	2025 pr
PIB (a/a %)	10,8	7,3	0,6	1,9	2,6
IPC (a/a%)	5,6	13,2	9,3	5,20	4,47
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	1522	-1,38%	9,0%	10,3%
USD/COP	4211	1,35%	-4,4%	-4,4%
CDS 5Y	208	2,2%	0,0%	-2,3%

Comportamiento de las monedas

Referencia	Nivel	1D	1M	YTD
DXY Index	109,4	0,9%	0,4%	0,8%
EURUSD	1,0252	-1,1%	-0,5%	-1,0%
GBPUSD	1,2321	-0,6%	-0,8%	-1,6%
USDJPY	154,61	-0,4%	-1,7%	-1,6%
USDCOP	4210,9	1,3%	-4,4%	-4,4%
USDMXN	21,0189	1,6%	1,9%	0,9%
USDBRL	5,8440	-0,5%	-5,4%	-5,4%
USDCLP	988,42	0,8%	-2,9%	-0,7%
USDPEN	3,7275	0,2%	-0,3%	-0,3%

Comportamiento mercado de renta fija

Título	YTM (%)	Cambio en puntos básicos		
		1D	1M	YTD
COLTES Nov 2026	8,82	-1,1	-46	-46
COLTES Feb 33	11,22	-2,1	-43	-43
COLTES May 42	12,15	13,9	-40	-40
COLTES UVR 29	5,14	0,4	5	5
COLTES UVR 37	5,66	2,5	24	24
COLTES UVR 49	5,17	0,0	14	14
Tesoros EEUU 2 años	4,27	7,0	3	3
Tesoros EEUU 10 años	4,54	-0,2	-3	-3
Tesoros EEUU 30 años	4,76	-2,6	-2	-2
SORF 3M	4,30	0,1	-0,2	-0,2

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 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’élèvent 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.