

Hechos económicos relevantes

Los mercados amanecen mixtos luego del anuncio de suspender las medidas arancelarias desde EE.UU hacia México y Canadá. Las bolsas asiáticas se recuperan con una valorización promedio de 1,01% evaluando la suspensión de la guerra comercial y las posibles represalias de China a EE.UU. En Europa las bolsas operan mixtas. Los futuros en EE.UU registran comportamientos mixtos con una ligera tendencia a la baja de 0,14%. Los tesoros a 10 años se desvalorizan hasta el 4,577% y el petróleo Brent baja un 1,32% hasta los 74,96 USD/b.

Mercados globales

- **Se detiene la implementación de los aranceles de EE.UU a México y Canadá, al menos por 30 días.** La presidenta de México, Claudia Sheinbaum, había declarado la imposición de medidas arancelarias y no arancelarias a EE.UU, como respuesta a los aranceles estadounidenses, sin embargo, esta guerra comercial se ha tomado una pausa temporalmente tras llegar a un acuerdo entre ambos gobiernos, en el que se van a enviar alrededor de 10.000 soldados mexicanos a la frontera para acabar con el tráfico de drogas. Además, la mandataria aseguró que el gobierno de Trump daría su apoyo en la lucha contra el tráfico de armas. Horas después de ese anuncio, el gobierno canadiense y estadounidense pausaron la imposición de aranceles entre ellos. El primer ministro de Canadá, Justin Trudeau, aseguró que se van a implementar medidas con un valor aproximado de USD1,3MM para detener el flujo de drogas en la frontera.
- **China le responde a EE.UU implementando medidas arancelarias del 10% y 15% .** El Ministerio de Finanzas en China declaró que a partir del 10 de febrero habrá aranceles del 15% a las importaciones de carbón y gas natural licuado estadounidense y del 10% para el petróleo crudo, la maquinaria agrícola y algunos automóviles. La secretaria de la Casa Blanca, Karoline Leavit, declaró que había intenciones de hablar sobre estas medidas entre el mandatario estadounidense y el mandatario chino, Xi Jinping.
- **Ecuador sigue el camino de EE.UU e implementará aranceles del 27% a México, entretanto, se publicaron datos macroeconómicos en Chile y Perú.** El presidente de Ecuador, Daniel Noboa, ejecutará esta medida con el fin de recibir un trato adecuado para las empresas ecuatorianas. No obstante, mantienen su decisión de firmar un Tratado de Libre Comercio con México, pero mientras esto no suceda se mantendrán las medidas arancelarias. Las relaciones entre estos países se rompieron tras el allanamiento a la embajada de México en Quito para capturar al exvicepresidente Jorge Glas. Entre tanto, el indicador de actividad económica en Chile superó las expectativas de crecimiento anual (2,1%), alcanzando el 6,6%. Por su parte, la inversión pública en Perú llegó a niveles históricos durante enero de USD 846M.

Colombia

- **La suspensión de actividades de la Agencia de EE.UU para el Desarrollo Internacional (USAID) podría tener fuertes impactos en Colombia.** Tras el congelamiento de las operaciones de USAID por 90 días, ya han empezado a verse los efectos en Colombia, las oficinas no funcionan como lo han hecho habitualmente y los empleados que quedan han empezado a trabajar de manera remota, algunas de estas oficinas han evidenciado recortes significativos de personal. Esta agencia ha brindado apoyos financieros a Colombia cada año desde el inicio del Plan Colombia en 1999, con un monto anual de USD200M. Estas ayudas han sido dirigidas a la lucha contra el narcotráfico y grupos terroristas, y al desarrollo y la asistencia humanitaria. La falta de estos recursos afectaría a los programas dirigidos a entidades que hacen parte del acuerdo de paz con las FARC, por lo que el Gobierno Petro aseguró brindar dichos recursos durante el periodo de sanción.
- **El PMI manufacturero mostró una mejoría en enero de 2025 con respecto a diciembre de 2024.** El índice en enero llegó a los 53,8 puntos, mientras que en el mes pasado fue de 49,9 puntos. Este comportamiento positivo en el sector industrial pudo haber sido impulsado por el crecimiento de las ventas ocasionado por una mayor demanda y la ampliación de cartera de clientes, un aumento de la producción y el crecimiento del empleo, el cual tuvo el nivel más alto de creación de empleo en dos años y medio.
- **José Roberto Acosta realizará sus últimas funciones como Director de Crédito Público del Ministerio de Hacienda tras dos años y medio en el puesto.** El próximo llamado a la Comisión Interparlamentaria de Crédito Público será la última participación de Acosta en el cargo. En su lugar, llega al puesto Javier Cuéllar, actual presidente del Fondo Nacional de Garantías, el cual había sido subdirector de Riesgos en Hacienda.

Comentario de mercado

La jornada del lunes fue positiva para el peso colombiano. El mercado asimiló la decisión del Banrep de dejar su tasa de intervención sin cambios y la volatilidad generada por las amenazas de guerra comercial. La tasa de cambio operó entre los 4.145 – 4.250 pesos y tuvo un volumen total de negociación de USD 1,3MM. Una vez más, los inversionistas extranjeros se posicionaron como vendedores netos a pesar de que el vencimiento de NDF motivó la compra de dólares. Los flujos locales fueron bajos con registros de dos operaciones puntuales de alto volumen. Los niveles técnicos de la tasa de cambio claves a observar son: 4.100 - 4.140 - 4.213 - 4.240 - 4.290 pesos. El sesgo de fortaleza del peso podría permanecer durante los próximos días en medio de la continuidad de las operaciones de carry trade.

Eventos para la jornada:

- **Brasil:** IPP de Brasil (8:00am).
- **Estados Unidos:** Encuesta JOLTS de oferta de empleo (10:00am).
- **México:** PMI manufacturero (10:00am).
- **Colombia:** Exportaciones (10:00am)./ Publicación del Informe de Política Monetaria del BanRep
- **Nueva Zelanda:** Tasa de participación y de desempleo (4:45pm).
- **Japón:** PMI del sector servicios (7:30pm).
- **China:** PMI de servicios de Caixin (8:45pm).
- **Resultados corporativos:** Alphabet INC.

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	1505	-1,11%	7,8%	9,1%
USD/COP	4164	-1,11%	-4,1%	-5,5%
CDS 5Y	201	-1,0%	-2,4%	-5,4%

Comportamiento de las monedas

Referencia	Nivel	1D	1M	YTD
DXY Index	108,6	-0,3%	-0,3%	0,1%
EURUSD	1,0321	-0,2%	-0,7%	-0,3%
GBPUSD	1,2399	-0,4%	-1,0%	-0,9%
USDJPY	155,38	0,4%	-1,4%	-1,2%
USDCOP	4164,0	-1,1%	-4,1%	-5,5%
USDMXN	20,4584	0,5%	0,7%	-1,8%
USDBRL	5,8088	0,0%	-5,0%	-6,0%
USDCLP	985,20	-0,3%	-2,6%	-1,0%
USDPEN	3,7055	-0,6%	-1,7%	-0,9%

Comportamiento mercado de renta fija

Título	YTM (%)	Cambio en puntos básicos		
		1D	1M	YTD
COLTES Nov 2026	8,80	-1,8	-30	-50
COLTES Feb 33	11,35	-6,2	-27	-40
COLTES May 42	12,24	3,0	-16	-32
COLTES UVR 29	5,13	1,5	4	7
COLTES UVR 37	5,64	-0,5	15	18
COLTES UVR 49	5,15	-1,2	3	9
Tesoros EEUU 2 años	4,26	0,8	-2	2
Tesoros EEUU 10 años	4,58	2,4	-2	1
Tesoros EEUU 30 años	4,82	2,7	1	4
SORF 3M	4,30	-0,1	0,8	-0,3

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.