

Hechos económicos relevantes

Los mercados amanecen con sesgos positivos pese a las amenazas arancelarias por parte de EE.UU y a la espera de los datos de inflación que se conocerán esta semana. Las bolsas asiáticas operan mixtas con una ligera tendencia al alza de 0,27%. En Europa las bolsas operan al alza con una valorización promedio de 0,35%. Los futuros en EE.UU registran una valorización promedio de 0,48%. Los tesoros a 10 años operan en 4,499% y el petróleo Brent sube un 1,27% hasta los 75,61 USD/b.

Mercados globales

- **Continúan las amenazas arancelarias del presidente Donald Trump.** En esta ocasión, el mandatario aseguró imponer aranceles del 25% a las exportaciones de acero y aluminio provenientes de todos los países. Estos materiales son fundamentales para varios sectores, principalmente, transporte, construcción y el embalaje. Durante su primer mandato, Trump ya había impuesto aranceles a estas materias primas, entre tanto, las importaciones de acero de EE.UU han estado cayendo desde 2014 en un 35% mientras que las importaciones de aluminio han subido un 14% durante la última década. Los principales afectados ante esta posible medida podrían ser Canadá, México, Alemania, Corea del Sur, Vietnam y Japón. Sin embargo, no hay detalle sobre la entrada en vigor de estas medidas arancelarias.
- **Resultados macroeconómicos relevantes en Estados Unidos.** El viernes se publicaron los datos del mercado laboral, destacando una ligera caída, del 4,1% al 4,0% en la tasa de desempleo. Los ingresos medios por hora subieron un 0,5% m/m superando el 0,3% esperado y las nóminas no agrícolas aumentaron en 143mil durante el último mes. El miércoles se publicarán las cifras de inflación de EE.UU, se espera que los datos muestren una desaceleración del crecimiento intermensual de los precios al consumidor. Por otro lado, se espera la intervención Jerome Powell de la FED, ante el Congreso el martes y miércoles de esta semana.
- **La segunda economía más grande, China, obtuvo un gasto de consumo mixto.** De acuerdo con la Oficina Nacional de Estadísticas, la inflación al consumidor (IPC) de enero en China aumentó respecto al año anterior (0,5% a/a), mientras que el índice de precios al productor (IPP) se contrajo (-2,3% a/a). Los analistas esperan que las presiones deflacionarias continúen si las autoridades no estimulan la demanda interna. Los datos de inflación se vieron influenciados por el Año Nuevo Lunar, el cual es un factor estacional. En cuanto al IPP, puede que la deflación se mantenga debido al exceso de bienes industriales en el gigante asiático. Por ahora, no se prevén cambios en la política monetaria o fiscal hasta la sesión parlamentaria anual en marzo.

Colombia

- **El ministro de Hacienda, Diego Guevara, presentó el viernes la actualización del Plan Financiero para 2025, presentando los resultados fiscales de 2024 y lo esperado para 2025.** Según el Ministerio de Hacienda, durante 2024 el déficit fiscal habría cerrado en 6,8% del PIB (vs. 5,6% esperado en MFMP 2024). Al respecto, la caída de los ingresos tributarios de \$18,5 bn en 2024 habría sido incluido como transacciones de única vez (transitoria) razón por la cual se habría cumplido con la regla fiscal en dicho periodo. Por su parte, para 2025 se espera un déficit fiscal de 5,1% del PIB, el cual estaría financiado especialmente mediante la emisión de deuda interna por \$68,8 bn y externa por \$35,8 bn. Entre tanto, para 2025, el crecimiento esperado del PIB sería de 2,6% a/a (inferior al 3% a/a contemplado en el MFMP 2024), adicionalmente se espera que la inflación cierre en 3,6% a/a, la tasa de cambio en \$4.360 y el petróleo Brent en 74,3 USD/b.
- **La inflación de enero se ubicó por encima de lo esperado por los analistas.** La inflación se ubicó en 0,94% m/m, superior al 0,82% que esperaban los analistas y el 0,87% m/m previsto por Scotiabank Colpatría. El 80% de la inflación del mes se concentró en tres grandes grupos. Alimentos aportó 30pbs, seguido por transporte con un aporte de 23pbs y el rubro de restaurantes y hoteles con una contribución de 21pbs. En términos anuales, la inflación se aceleró del 5,20% de diciembre al 5,22% a/a, reflejando los efectos del aumento del salario mínimo en los precios.
- **El presidente Gustavo Petro le solicitó la renuncia protocolaria a todos los ministros y directores de departamentos administrativos.** Tras la polémica reunión del Consejo de Ministros y la llegada de Armando Benedetti como jefe de despacho y Laura Sarabia a la cancillería, el mandatario pidió la renuncia a todo su cuerpo ministerial con el fin de “lograr mayor cumplimiento en el programa ordenado por el pueblo”. Hasta el momento ya se han presentado las renunciaciones de la ministra de Ambiente, Susana Muhamad; la ministra de Trabajo, Gloria Inés Ramírez, y la Canciller, Laura Sarabia. Cabe resaltar que los que renuncien en las siguientes semanas podrán presentarse a las elecciones legislativas o presidenciales de 2026.

Comentario de mercado

Durante el viernes los mercados estuvieron atentos a la publicación del Plan Financiero 2025 por parte del Ministerio de Hacienda y del IPC de enero por parte del DANE. Entre tanto, los flujos offshore fueron vendedores netos temprano en la mañana, impulsando el momentum del peso y activando stops en el mercado. Cerca de los 4.100 pesos, las cuentas *real money* comenzaron a comprar USDCOP en cantidades considerables que llevaron al COP a permanecer en niveles cercanos a los 4.120 – 4.130 al cierre. La tasa de cambio osciló entre los 4.090,32 – 4.140 pesos con un volumen de negociación de US\$1,7MM, considerablemente alto para ser viernes. Para esta semana, se cree que el peso estará cerca de los 4.110 – 4.160 pesos, mientras que los niveles técnicos clave a observar son: 4.066 – 4.090 – 4.140 – 4.197 pesos.

Eventos para la jornada:

- **Brasil:** Informe del mercado objetivo del BCB (6:25am).
- **Eurozona:** Discurso de Lagarde, presidenta del BCE (9:00am).
- **Reino Unido:** Indicador de ventas al por menor del BRC (7:00pm).
- **Australia:** Indicador NAD de confianza empresarial (7:30pm).
- **Resultados Corporativos:** McDonald's

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	1516	-0,60%	7,9%	9,9%
USD/COP	4126	-0,27%	-4,9%	-6,3%
CDS 5Y	196	-0,6%	-5,5%	-7,7%

Comportamiento de las monedas

Referencia	Nivel	1D	1M	YTD
DXY Index	108,3	0,3%	-1,2%	-0,1%
EURUSD	1,0315	-0,1%	0,7%	-0,4%
GBPUSD	1,2383	-0,2%	1,4%	-1,1%
USDJPY	152,21	0,5%	-3,5%	-3,2%
USDCOP	4125,5	-0,3%	-4,9%	-6,3%
USDMXN	20,6209	0,3%	-0,5%	-1,0%
USDBRL	5,8104	0,0%	-4,9%	-5,9%
USDCLP	965,25	0,1%	-4,7%	-3,0%
USDPEN	3,7180	0,0%	-1,6%	-0,6%

Comportamiento mercado de renta fija

Título	YTM (%)	Cambio en puntos básicos		
		1D	1M	YTD
COLTES Nov 2026	8,67	-3,0	-37	-63
COLTES Feb 33	11,30	4,4	-15	-45
COLTES May 42	12,14	8,0	-10	-41
COLTES UVR 29	4,97	1,0	-14	-9
COLTES UVR 37	5,54	3,7	-6	8
COLTES UVR 49	5,13	8,9	-5	7
Tesoros EEUU 2 años	4,28	-1,2	-1	4
Tesoros EEUU 10 años	4,49	0,0	-19	-7
Tesoros EEUU 30 años	4,71	1,3	-23	-8
SORF 3M	4,31	1,1	2,6	1,0

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.