

Hechos económicos relevantes

Los mercados amanecen mixtos a la espera de la comparecencia del presidente de la Reserva Federal (FED), Jerome Powell ante el congreso, la imposición de aranceles de EE.UU y las posibles represalias de la UE. Las bolsas asiáticas operan con una tendencia a la baja de -0,49%. En Europa las bolsas operan mixtas con una ligera tendencia positiva de 0,05%. Los futuros en EE.UU registran una desvalorización promedio de -0,28%. Los tesoros a 10 años operan en 4,527% y el petróleo Brent sube un 1,19% hasta los 76,77 USD/b.

Mercados globales

- **El presidente de EEUU Trump confirmó la imposición de aranceles del 25% a las importaciones de acero y aluminio.** Trump resaltó que quiere fortalecer la posición de la industria doméstica en la producción y uso de estos materiales, los aranceles aplicarían desde el 12 de marzo. La Presidenta de la Comisión Europea, Ursula von der Leyen, dijo que los aranceles injustificados no quedarán sin respuesta, por lo que el conjunto europeo está preparando una lista de productos estadounidenses sobre los cuales habrá medidas de retaliación. Hoy los ministros de comercio de la Unión Europea se reunirán a discutir los pasos a seguir. Por su parte, Trump dijo que podría considerar implementar tarifas más altas a los metales y restringir otros productos como semiconductores y vehículos.
- **El presidente de EE.UU, ordenó detener la acuñación de nuevos centavos.** El mandatario calificó la producción de centavos como un despilfarro del gasto gubernamental, argumenta que la producción de un centavo le cuesta a la Casa de la Moneda de EE.UU más de su valor real (3,69 centavos), un hecho que se ha presentado durante las últimas dos décadas. La medida podría ocasionar que los precios se aproximen a los cinco centavos cercanos, pero no significaría la abolición inmediata del centavo, pues el proceso tomaría décadas. Alrededor del 20% de las transacciones en EE.UU son en efectivo. Las transacciones virtuales seguirían recibiendo la cantidad exacta y no se aproximarían.
- **Noticias relevantes en Latinoamérica.** Las elecciones en Ecuador irán a una segunda vuelta el 13 de abril, Daniel Noboa registró el 44,3% de los votos y Luisa González el 43,8%, tras estos resultados los bonos ecuatorianos cayeron. En materia comercial, Panamá se retira de la Franja y la Ruta de Pekín, al mismo tiempo el país negó la existencia de preferencias tarifarias para los buques de EE.UU. Por otro lado, la Producción industrial en México cayó en diciembre un -2.7% a/a. Entre tanto, en Brasil la inflación al consumidor en enero fue de 4,56% a/a, 0,01p.p. por debajo de lo esperado.

Colombia

- **El acero y el aluminio colombiano exportado a Estados Unidos serían afectados con la implementación de los aranceles de EE.UU (25%) sobre estos productos.** Durante el primer mandato de Donald Trump ya se habían incorporado aranceles al acero (25%) y aluminio (10%), por lo que los aranceles podrían llegar a ser del 50% y 35%, respectivamente. Según la presidente de la Cámara de Comercio Colombo Americano, María Claudia Lacouture, las exportaciones de aluminio y de acero colombiano a EE.UU en 2024, fueron de US\$649,7M y US\$82,2M, respectivamente. Por ahora no se conocen detalles sobre los aranceles estadounidenses a todos los países del acero y del aluminio, y si se puede llegar a un acuerdo, como ya se ha visto con los aranceles a Canadá y México.
- **La fiducia pública fue el agente que más acumuló títulos de deuda pública en enero, seguido por fondos de pensiones y los agentes extranjeros que retomaron compras.** Fiducia pública acumuló COP 5,8 Bn, siendo el aumento más fuerte desde 2012. Los fondos de pensiones añadieron a su portafolio COP 4,5 Bn alcanzando tenencias totales por COP 192 Bn (el mayor tenedor de TES). El tercer mayor comprador del mes fueron los agentes extranjeros, acumulando COP 2,3 BN, luego de haber desacumulado tenencias por 4 meses consecutivos. Las compañías de seguros compraron COP 1,7bn, los fondos de inversión COP 1,6 Bn y el MinHacienda COP 778 MM. Por su parte, los bancos comerciales vendieron COP 3,3 BN, pero manteniéndose como el tercer agente con mayores tenencias con el 15% del total (COP 89,5 Bn).
- **Continúan las presentaciones de renuncias protocolarias.** Tras la solicitud del presidente Gustavo Petro hacia su gabinete ministerial, han aparecido nuevas solicitudes de renuncia: la MinJusticia, Ángela María Buitrago; la MinAgricultura, Martha Carvajalino; el MinInterior, Juan Fernando Cristo; el MinMinas, Andrés Camacho; el MinHacienda, Diego Guevara, y el MinDefensa, Iván Velásquez. Cabe recordar que el presidente puede aceptar o no dichas renuncias protocolarias, a excepción de las de carácter irreversible como es el caso del MinInterior, la MinTrabajo, el MinDefensa y la MinAmbiente. Entre tanto, el MinSalud, Guillermo Alfonso Jaramillo, se encargará de los compromisos presidenciales, mientras el presidente Gustavo Petro asiste a la Cumbre Mundial de Gobierno de 2025 en Dubai.

Comentario de mercado

En la primera jornada de la semana el mercado asimiló la publicación del Plan Financiero y la inflación. La tasa de cambio operó entre 4.118 y 4.147 pesos con un volumen total de negociación de US\$1,2Bn. Los flujos de inversionistas extranjeros fueron más demandantes que ofertantes, mientras que los agentes locales continuaron comprando dólares y cubriéndose del riesgo cambiario. Además, los inversionistas institucionales continuaron ausentes a pesar de que el sistema local mostró que ellos han sido parte de la razón del impulso del peso, últimamente. El peso podría continuar negociándose entre 4.100 – 4.150 pesos a la espera del concepto del Comité Autónomo de la Regla Fiscal (CARF) sobre el cumplimiento de la regla fiscal. Finalmente, los niveles relevantes son 4.090 – 4.147 – 4.205 pesos.

Eventos para la jornada:

- **Festividad en Japón: Fiesta Nacional**
- **México:** Actividad Industrial -2,7% a/a (7:00am).
- **Brasil:** Inflación al consumidor 4,56% a/a(7:00am).
- **Canadá:** Permisos de construcción (8:30am).
- **Estados Unidos: Comparecencia de Powell, presidente de la FED (10:00am)/** Informe sobre oferta y demanda de productos agrícolas (12:00). / Subasta de deuda a 3 años (1:00pm).
- **Australia:** Hipotecas sobre viviendas (7:30pm).
- **Resultados Corporativos:** Coca-Cola.

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	1526	0,64%	8,6%	10,6%
USD/COP	4140	0,36%	-4,7%	-6,0%
CDS 5Y	196	0,1%	-4,3%	-7,8%

Comportamiento de las monedas

Referencia	Nivel	1D	1M	YTD
DXY Index	108,3	-0,1%	-1,3%	-0,2%
EURUSD	1,0327	0,2%	0,8%	-0,3%
GBPUSD	1,2373	0,0%	1,4%	-1,1%
USDJPY	152,32	0,2%	-3,3%	-3,1%
USDCOP	4140,4	0,4%	-4,7%	-6,0%
USDMXN	20,6092	0,0%	-0,2%	-1,0%
USDBRL	5,8005	0,2%	-4,9%	-6,1%
USDCLP	962,45	0,1%	-4,5%	-3,3%
USDPEN	3,7105	-0,2%	-1,6%	-0,8%

Comportamiento mercado de renta fija

Título	YTM (%)	Cambio en puntos básicos		
		1D	1M	YTD
COLTES Nov 2026	8,68	-1,1	-41	-61
COLTES Feb 33	11,37	7,2	6	-28
COLTES May 42	12,19	6,5	-1	-37
COLTES UVR 29	4,97	-0,6	5	-12
COLTES UVR 37	5,56	1,7	1	13
COLTES UVR 49	5,15	7,4	7	12
Tesoros EEUU 2 años	4,29	1,3	-9	5
Tesoros EEUU 10 años	4,53	3,6	-23	-4
Tesoros EEUU 30 años	4,75	4,1	-20	-3
SORF 3M	4,32	0,0	2,8	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.