

Hechos económicos relevantes

Los mercados amanecen mixtos luego de las liquidaciones del viernes y el Dow Jones aumenta 300 puntos. Los mercados asiáticos operan mixtos con una tendencia a la baja de -0,28% tras la publicación de los datos de EE.UU y el riesgo latente de un crecimiento más lento. En Europa las bolsas operan con avances de 0,34% en promedio tras los resultados de las elecciones federales de Alemania. En EE.UU, los futuros operan con una valorización promedio de 0,56% a la espera de los resultados de NVIDIA que se publicarán el miércoles. Los tesoros a 10 años operan en 4,451% y el petróleo Brent sube un 0,03% hasta los 74,45 USD/b luego de haber tocado un mínimo de dos meses.

Mercados globales

- **La inflación en la zona euro cumplió con las expectativas de los analistas, -0,3% m/m y 2,5% a/a.** La inflación al consumidor en Europa continúa aumentando por cuarta vez consecutiva y registra el mayor aumento de los precios desde julio de 2024. Este aumento en la inflación podría verse explicado por el alza en los costos de energía. Por otro lado, la inflación subyacente, la cual excluye los alimentos, no registra variaciones significativas y se ubica por quinto mes consecutivo en 2,7% a/a, mientras que, en términos mensuales, estuvo por encima del -1,0% esperado y fue de -0,9% m/m. Por ahora, sigue presente la incertidumbre respecto a las políticas arancelarias de Estados Unidos.
- **La Unión Demócrata Cristiana y la Unión Social Cristiana (CDU/CSU) vencieron en las elecciones federales de Alemania.** La asociación obtuvo el 28,5% de los votos, seguido por la Alternativa para Alemania (AfD) con el 20% y el Partido Socialdemócrata (SPD) con el 16,5%. Con estos resultados Friedrich Merz se posiciona como el principal candidato para ser el Canciller de la economía más grande de Europa. Los principales retos para la CDU/CSU son la formación de coaliciones en la cámara baja del parlamento, debido al alto número de partidos, y el decrecimiento que ha tenido la economía alemana en 2023 y 2024. Por otro lado, el índice de referencia DAX puede haber sido impulsado por la posibilidad de una alianza entre Merz y el partido SPD.
- **El presidente de Ucrania, Volodymyr Zelenskyy aseguró que estaría dispuesto a dejar su cargo por la paz de su país y ser parte de la OTAN.** El discurso del presidente ucraniano se dio durante una conferencia de prensa en conmemoración del tercer aniversario de la guerra con Rusia y las recientes declaraciones del presidente de Estados Unidos, Donald Trump, refiriéndose a una dictadura en Ucrania debido a que las elecciones presidenciales estaban previstas para el 31 de marzo de 2024. Esta postergación se debe a que la legislación ucraniana no permite llevar a cabo las elecciones presidenciales durante la ley marcial. Por otro lado, horas previas a las palabras de Zelenskyy, se produjo un ataque de 267 drones rusos a Ucrania.

Colombia

- **El Gobierno publicó el borrador que regulará el Fondo de Ahorro del Pilar Contributivo (Fapc) contemplado en la Reforma Pensional.** El documento estará abierto a comentarios hasta el 8 de marzo de 2025. En borrador establece las funciones que tendría el Banco de la República como administrador de los recursos que ingresen al Fapc. Entre los lineamientos se establece que el BanRep, asumirá la gestión de inversiones, la administración de riesgos y cualquier otra labor que garantice el buen funcionamiento del fondo. Adicionalmente, los costos de administración, que serán pagados con los rendimientos de inversión, deberán ser establecidos a través de un contrato con el MinHacienda. Cabe señalar que la reforma pensional entrará en vigor el 1 de julio de 2025.
- **Continúan los cambios en la administración de Gustavo Petro.** Tras la salida de Francisco Ospina como director de la Agencia Nacional de Infraestructura (ANI), llegaría Oscar Torres en su lugar. Por otro lado, el recién nombrado Jefe de Despacho Presidencial, Armando Benedetti, podría ocupar el cargo de ministro del Interior, sustituyendo a Juan Fernando Cristo, quién había presentado su renuncia tras el consejo de ministros. Con este ya sería el quinto cargo de Benedetti en este gobierno y sería el cuarto ministro del Interior designado en el actual gobierno. Adicionalmente, Susana Muhamad, ex ministra de Ambiente llegaría a la Dirección de Planeación Nacional.
- **Desde el sábado 22 de febrero empezó a funcionar el impuesto de 19% a los juegos de azar en línea, según el decreto 0175 de 2025.** El gravamen se impondría sobre los depósitos que cada usuario haga en las casas de apuestas y no sobre las ganancias obtenidas. Por su parte, los impuestos al timbre y a la venta y exportación de hidrocarburos tendrá un gravamen del 1%. Las medidas contempladas den el decreto estarían vigentes hasta el 31 de diciembre de 2025.

Comentario de mercado

El peso colombiano terminó la semana como una de las mejores monedas entre las economías emergentes con una revaluación de +1,1%. Los inversionistas extranjeros no cambiaron mucho sus posiciones, pese a la creencia de que sumaron posiciones en largo del COP durante la semana. El tema principal con respecto al COP está relacionado con la posición de efectivo en dólares, ya que se sitúa cerca de los US\$ 2 MM, es decir, US\$ 1,5 MM menos que a principios de mes. Esto explicado por los inversionistas institucionales quienes realizaron inversiones sintéticas, compraron dólares y se cubrieron en NDF en el corto plazo. No obstante, este tipo de inversiones son de corto plazo y su liquidación podría coincidir con la temporada de impuestos en abril, lo que significa que el actual impulso del peso podría continuar. Por otro lado, los agentes locales siguieron comprando dólares, pero sin posiciones especulativas, mientras que los inversionistas institucionales no cambiaron sus posiciones en COP. Dicho esto, los niveles técnicos para tener en cuenta esta semana son 4.024 - 4.045 - 4.080 - 4.120 pesos.

Eventos para la jornada:

- **Suiza:** Nivel de empleo (2:30am).
- **Alemania:** Expectativas empresariales 85,4./ Situación actual de Alemania 85 (4:00am).
- **Eurozona:** Inflación al consumidor 2,5% a/a./ Inflación subyacente 2,7% a/a(5:00am).
- **México:** Indicador Nacional de Precios al Consumidor de la 1ª mitad del mes 0,15% (7:00am).
- **Estados Unidos:** Subasta de deuda a 2 años (11:30am).

Pronósticos Macroeconómicos

Colombia	2021	2022	2023	2024	2025 pr
PIB (a/a %)	10,8	7,3	0,6	1,7	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	1631	-0,24%	15,2%	18,2%
USD/COP	4083	0,15%	-5,2%	-7,3%
CDS 5Y	194	0,6%	0,1%	-8,8%

Comportamiento de las monedas

Referencia	Nivel	1D	1M	YTD
DX Index	106,6	0,0%	-0,8%	-1,7%
EURUSD	1,0468	0,1%	-0,3%	1,1%
GBPUSD	1,2639	0,1%	1,2%	1,0%
USDJPY	149,75	0,3%	-4,0%	-4,7%
USDCOP	4083,0	0,1%	-5,2%	-7,3%
USDMXN	20,4094	-0,1%	0,7%	-2,0%
USDBRL	5,7305	0,5%	-4,9%	-7,2%
USDCLP	943,89	-0,3%	-3,9%	-5,1%
USDPEN	3,6864	0,4%	-1,2%	-1,4%

Comportamiento mercado de renta fija

Título	YTM (%)	Cambio en puntos básicos		
		1D	1M	YTD
COLTES Nov 2026	8,87	3,8	-4	-43
COLTES Feb 33	11,35	-6,1	8	-40
COLTES May 42	12,19	-3,6	15	-36
COLTES UVR 29	5,05	-2,5	10	-1
COLTES UVR 37	5,61	-0,4	4	15
COLTES UVR 49	5,26	3,6	12	20
Tesoros EEUU 2 años	4,22	1,9	-8	-2
Tesoros EEUU 10 años	4,44	0,8	-17	-13
Tesoros EEUU 30 años	4,69	0,9	-14	-9
SORF 3M	4,32	-0,3	2,1	1,3

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 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'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.