

Hechos económicos relevantes

Los mercados amanecen con sesgo al alza, a la espera de los resultados corporativos de Nvidia. Los mercados asiáticos operan mixtos ante la posibilidad de nuevas medidas arancelarias por parte de EEUU. En Europa las bolsas operan con una valorización promedio de 1,18%, impulsado por las acciones alemanas. En EE.UU, los futuros se recuperan de una racha de 4 días de pérdidas y operan con avances de 0,47%. Los tesoros a 10 años operan en 4,298% y el petróleo Brent cayó un -0,37% hasta los 72,75USD/b.

Mercados globales

- Estados Unidos y Ucrania fortalecen su relación gracias a los minerales críticos.** Ambos países llegaron a un acuerdo para explotar en conjunto los minerales de Ucrania, entre esos el petróleo y el gas. Con el acuerdo, EE.UU eliminaría las exigencias sobre un derecho a US\$500MM en ingresos potenciales de la riqueza natural de Ucrania. Además, Ucrania recibiría equipamiento, material militar y el derecho a seguir luchando, no obstante, dentro del texto del acuerdo no le dan garantías de seguridad. Por ahora, Trump aseguró que en el transcurso de esta semana recibiría la visita del presidente de Ucrania, Volodymyr Zelenskyy, para firmar el acuerdo.
- Continúan las amenazas arancelarias de Estados Unidos.** El mandatario de EE.UU declaró que estaba evaluando la posibilidad de imponer aranceles a la importación de cobre debido a la posible existencia de prácticas comerciales desleales y la necesidad de reavivar la producción del cobre en EE.UU. Los principales países importadores de cobre a EE.UU son Chile, Canadá y México, mientras que China es el mayor refinador de cobre a nivel mundial. De acuerdo con los datos del Gobierno estadounidense, se extrajeron 1,1 M de toneladas métricas de cobre en las minas de EE.UU. Esta política arancelaria se sumaría a las ya impuestas del 25% sobre el acero y el aluminio. Entre tanto, los mercados estarán al tanto de los posibles efectos inflacionarios de las medidas arancelarias de EE.UU.
- Noticias relevantes en Europa.** El indicador Gfk de clima de consumo en Alemania no cumplió con las expectativas de -21,7 puntos y se ubicó en -24,7 puntos para marzo. El índice continuó con una tendencia negativa desde enero de este año (-21,3 puntos). Este comportamiento a la baja también estuvo presente en las expectativas de ingresos y la disposición a comprar, mientras que la disposición a ahorrar subió en 1,2 pps hasta los 9,4 puntos. En España, el Indicador de Precios del Productor continuó con su tendencia al alza y fue de 2,6% en enero.

Colombia

- El Presidente Petro aceptó la renuncia protocolaria del ministro de Minas y Energía, Andrés Camacho.** La renuncia había sido presentada el pasado 9 de febrero y fue la primera en ser aceptada tras la reunión del Consejo de Ministros más reciente. En su lugar llegaría Edwin Palma, quien es el interventor de Air-e y miembro de la junta directiva de Ecopetrol. **Por otro lado, tras la salida de Cesar Giraldo del Comité Autónomo de la Regla Fiscal (CARF) llega Carlos Arturo Gómez Restrepo como nuevo miembro experto.** El entrante miembro del CARF cuenta con una amplia experiencia en cargos como profesor asociado de la Facultad de Ciencias Económicas de la Universidad Nacional, investigador del Centro de Investigaciones para el Desarrollo (CID), y director de la Unidad de Análisis de Mercados Financieros (UAMF).**Por otro lado, Lena Yanina Estrada llega al Ministerio de Ambiente en reemplazo de Susana Muhamad.**
- Fue publicado el documento completo del Plan Financiero 2025 luego de la rueda de prensa realizada el pasado 7 de febrero.** Además de las cuentas fiscales para cierre de 2024 y lo esperado para 2025, en el documento detallado, el Gobierno nacional hace referencia al impacto del salario mínimo el cual sería de 30 puntos básicos sobre la inflación, inferior a lo estimado por el Banco de la República. Sumado a esto, el Gobierno nacional reconoce los riesgos existentes para alcanzar el recaudo necesario para financiar el PGN 2025 con lo cual no descarta recortes en el presupuesto en función del comportamiento del recaudo. **Entre tanto, según la DIAN, durante enero se recaudó COP 32,8 bn en impuestos, lo cual representó un incremento de 6,1% en términos nominales respecto al año anterior, cumpliendo así con el 10,9% de la meta definida por el Gobierno para 2025, la cual asciende a COP 299,8 bn en términos de recaudo neto.**
- Vuelve el proyecto de Ley en Colombia sobre inversiones en criptoactivos.** Los congresistas Julian López y Gustavo Moreno ya habían presentado una propuesta de este tipo entre 2022 y 2023, no obstante, el proyecto se suspendió a falta de un debate para finalizar el proceso legislativo. La medida buscaría regular a los Proveedores de Servicios Activos Virtuales (PSAV) para impulsar el uso y el desarrollo de la tecnología blockchain. Además, se reforzaría la implementación de mejores prácticas internacionales en materia de prevención del lavado de activos. En 2024 las inversiones en criptos en Colombia evidenciaron transacciones alrededor de US\$26MM.

Comentario de mercado

En la jornada de ayer la tasa de cambio cotizó entre 4.114,90 - 4.143 pesos con un volumen total de negociación de US\$1,1 MM. La aversión al riesgo estuvo presente en todos los activos siendo el principal causante de la devaluación de -0,20%, luego de que el VIX superara los 20 puntos y los bonos del tesoro en EEUU subieran 10 puntos básicos. Los inversionistas extranjeros fueron compradores netos y continuaron sumando posiciones en largo de USDCOP con un vencimiento a 9 meses y un año. Los agentes locales estuvieron ausentes y los inversionistas institucionales hicieron operaciones de FX Swaps, pero sin operaciones relevantes a destacar. El movimiento de la tasa de cambio ha sido y seguirá siendo de carácter técnico. Los niveles técnicos para tener en cuenta son 4.080 - 4.120 - 4.142 - 4.188,50 pesos.

Eventos para la jornada:

- Japón:** IPC subyacente 2,2% a/a (0:00am)
- Alemania:** Índice Gfk de clima de consumo en Alemania -24,7 (2:00am).
- Canadá:** Ventas mayoristas (8:30am).
- Estados Unidos:** Ventas de viviendas nuevas (10:00am)./ Subasta de deuda a 7 años (1:00pm).
- Australia:** Nuevas inversiones privadas en bienes de capital (7.30pm).
- Resultados corporativos:** NVIDIA.

Pronósticos Macroeconómicos

Colombia	2021	2022	2023	2024	2025 pr
PIB (a/a %)	10,8	7,3	0,7	1,7	2,6
IPC (a/a%)	5,6	13,2	9,3	5,20	4,86
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	1649	-0,15%	16,5%	19,5%
USD/COP	4129	0,28%	-1,1%	-6,3%
CDS 5Y	193	-0,4%	-2,3%	-9,1%

Comportamiento de las monedas

Referencia	Nivel	1D	1M	YTD
DXY Index	106,5	0,2%	-0,8%	-1,8%
EURUSD	1,0488	-0,2%	0,0%	1,3%
GBPUSD	1,2647	-0,2%	1,2%	1,0%
USDJPY	149,55	0,3%	-3,2%	-4,9%
USDCOP	4129,0	0,3%	-1,1%	-6,3%
USDMXN	20,4523	-0,1%	-1,1%	-1,8%
USDBRL	5,7444	-0,1%	-2,7%	-7,0%
USDCLP	938,31	-0,4%	-5,0%	-5,7%
USDPEN	3,6791	-0,1%	-1,7%	-1,6%

Comportamiento mercado de renta fija

Título	YTM (%)	Cambio en puntos básicos		
		1D	1M	YTD
COLTES Nov 2026	8,88	2,5	8	-42
COLTES Feb 33	11,36	-0,5	30	-40
COLTES May 42	12,08	-5,6	23	-47
COLTES UVR 29	5,09	-0,3	18	3
COLTES UVR 37	5,61	-0,8	18	15
COLTES UVR 49	5,23	-3,2	13	17
Tesoros EEUU 2 años	4,12	2,5	-15	-12
Tesoros EEUU 10 años	4,31	1,7	-31	-26
Tesoros EEUU 30 años	4,56	0,4	-29	-22
SORF 3M	4,31	-0,5	1,3	0,8

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.