

## Hechos económicos relevantes

Los mercados amanecen mixtos con sesgos a la baja debido a la falta de claridad de las políticas arancelarias de Estados Unidos. Los mercados asiáticos operan con una valorización promedio de 1,12% tras el aplazamiento de las medidas arancelarias a fabricantes de automóviles. En Europa las bolsas operan mixtas con una desvalorización promedio de -0,29% a la espera de la decisión de política monetaria del Banco Central Europeo. En EE.UU, los futuros registran una caída promedio de -1,02%. Los tesoros a 10 años operan en 4,311% y el petróleo Brent se recupera un 0,65% hasta los 69,75 USD/b, tras la caída consecutiva durante tres días.

## Mercados globales

- **El presidente de Estados Unidos, Donald Trump, aplazó los aranceles por un mes al sector automotor.** Los fabricantes de automóviles que cumplan con las reglas comerciales del acuerdo EE.UU - México -Canadá podrían no verse afectados por los aranceles del 25%. Por otro lado, la secretaria de prensa, Karoline Leavitt, aseguró que el mandatario de EE.UU estaría dispuesto a escuchar otras solicitudes de otros sectores para obtener exenciones. Por otro lado, Trump también estaría evaluando la posibilidad de excluir algunos productos agrícolas de las políticas arancelarias. No obstante, los aranceles recíprocos todavía estarían dentro de los planes del mandatario de EE.UU y empezarían el 2 de abril.
- **Noticias relevantes en Asia.** Ante las políticas arancelarias de EE.UU, China estaría preparando posibles medidas arancelarias como respuesta, lo que supone entrar en una guerra comercial. China ya habría anunciado aranceles del 10% al 15% frente a los aranceles del 20% de EE.UU. Por otro lado, ante la recesión inmobiliaria en China, se estaría evaluando acabar con el tope de precios para los gobiernos locales que compran viviendas sin vender. Dicha medida busca brindar precios competitivos y sanar la carga financiera. **En Japón, los bonos a 10 años tuvieron un alza sorprendente en sus rendimientos alcanzando el 1,5%.** Mientras que, los trabajadores japoneses estarían presionando al Gobierno para recibir un aumento salarial del 6,09% y del 6,57%.
- **Noticias relevantes en Europa.** El Banco Central Europeo (BCE) se reunirá hoy para decidir la política monetaria, los analistas están esperando un recorte de 25pbs en la tasa de interés. Además, los inversionistas estarán atentos al discurso de la presidenta del BCE, Christine Lagarde. Por otro lado, los mandatarios europeos llevarán a cabo una cumbre extraordinaria con el fin de impulsar la fuerza militar en apoyo a Ucrania. **En Alemania, los bonos registraron su mayor caída desde lo ocurrido con el muro de Berlín,** lo cual impulsó un aumento de los rendimientos de los bonos en Australia y Nueva Zelanda.

## Colombia

- **El Comité Autónomo de la Regla Fiscal (CARF) aseguró que legalmente sí se cumplió con la Regla Fiscal en 2024.** En una conferencia virtual, el director del CARF, Juan Sebastián Betancur, declaró que legalmente si se cumplió con la métrica, a pesar del concepto negativo desde el comité de más de \$25 bn de caída no anticipada del recaudo tributario que el Gobierno presentó como transacción de única vez (TUV), ya que este concepto sería no vinculante. Además, resaltó la importancia y el impacto de las conclusiones del Consejo Superior de Política Fiscal sobre el cumplimiento de los objetivos.
- **En febrero, el Índice de Precios del Productor (IPP) de la producción nacional aumentó a un menor ritmo.** La variación en febrero fue 5,87% a/a frente al 7,67% a/a observado en enero. El sector con mayor variación fue agricultura, ganadería y pesca (15,85% a/a), mientras que la explotación de minas y canteras tuvo la menor variación (-1,46% a/a).
- **Continúa la discusión de la reforma de la salud en el Congreso.** Ayer la Cámara de Representantes retomó el debate sobre la aprobación del texto. En el transcurso de la jornada se aceptaron los artículos 9 al 13 y 14 al 20. El primer bloque de artículos describe las funciones de la ADRES y las nuevas fuentes de financiación para el sistema. Hasta el momento ya se aprobó el 87% de la reforma donde la Cámara ya ha aprobado 54 de los 62 artículos del proyecto.

## Comentario de mercado

**En la jornada de ayer las monedas en Latinoamérica tuvieron un comportamiento positivo con una valorización de +1,0%.** La tasa de cambio cotizó entre 4.109 - 4.155 pesos con un volumen total de negociación de US\$1,4MM. Como se esperaba, las declaraciones de Trump generaron cierta incertidumbre y liquidaciones en el mercado, lo cual se vio compensado por la tendencia positiva en la jornada de ayer. Los inversionistas extranjeros llevaron a la tasa de cambio a mostrar una valorización de 1,2% junto a los inversionistas institucionales acumulando posiciones en largo del peso. Por otro lado, los agentes locales tuvieron menos participación, pero se observaron algunos vendedores de dólares cerca a los 4.120 pesos. Los niveles para tener en cuenta esta semana son 4.100 - 4.156 - 4.170 - 4.188,5 pesos.

## Eventos para la jornada:

- **Brasil:** Índice de inflación IPC-Fipe 0,51% m/m (3:00am).
- **Eurozona:** PMI del sector de la construcción (42,7)./ Ventas minoristas 1,5% a/a./ Cumbre de líderes de la UE (5:00am)./ Decisión del BCE sobre tasas de interés (8:15am).
- **Estados Unidos:** Nuevas peticiones de los subsidios por desempleo./ Balanza comercial (8:30am).
- **Canadá:** Balanza comercial (8:30am).

## 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	1589	1,57%	4,2%	15,2%
USD/COP	4111	-1,21%	-1,5%	-6,7%
CDS 5Y	196	0,0%	-1,9%	-8,0%

## Comportamiento de las monedas

Referencia	Nivel	1D	1M	YTD
DXY Index	104,1	0%	-3,3%	-4,0%
EURUSD	1,0803	0,1%	4,0%	4,3%
GBPUSD	1,2890	0,0%	3,7%	3,0%
USDJPY	147,78	-0,7%	-2,4%	-6,0%
USDCOP	4111,0	-1,2%	-1,5%	-6,7%
USDMXN	20,4524	0,2%	0,0%	-1,8%
USDBRL	5,7529	-0,1%	-0,2%	-6,9%
USDCLP	928,10	-0,2%	-3,6%	-6,7%
USDPEN	3,6505	-0,5%	-1,8%	-2,4%

## Comportamiento mercado de renta fija

Título	YTM (%)	Cambio en puntos básicos		
		1D	1M	YTD
COLTES Nov 2026	8,73	2,0	-7	-57
COLTES Feb 33	11,25	-2,4	-10	-50
COLTES May 42	12,05	1,1	-18	-50
COLTES UVR 29	5,22	3,4	9	16
COLTES UVR 37	5,73	8,5	9	27
COLTES UVR 49	5,35	5,4	20	29
Tesoros EEUU 2 años	4,00	-0,8	-25	-25
Tesoros EEUU 10 años	4,32	3,8	-24	-25
Tesoros EEUU 30 años	4,61	3,9	-18	-17
SORF 3M	4,29	0,0	-1,7	-1,9

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 y lograr un crecimiento sostenible y rentable. 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 enero de 2025), Scotiabank es uno de los bancos más importantes de Norteamérica por sus activos y 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](http://www.scotiabank.com) y síganos en X @Scotiabank.

### About Scotiabank

Scotiabank's vision is to be our clients' most trusted financial partner and deliver sustainable, profitable growth. 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 January 31, 2025), Scotiabank is one of the largest banks in North America by assets, and trades on the Toronto Stock Exchange (TSX: BNS) and New York Stock Exchange (NYSE: BNS). For more information, please visit [www.scotiabank.com](http://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. 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. La Banque Scotia se classe parmi les banques les plus importantes de l'Amérique du Nord au chapitre des actifs, avec environ 1 400 milliards de dollars canadiens d'actifs au 31 janvier 2025. Les actions de la Banque Scotia sont cotées en bourse à Toronto (TSX : BNS) et à New York (NYSE : BNS). Pour en savoir davantage, veuillez consulter [www.banquescotia.com](http://www.banquescotia.com) et suivre le fil @Scotiabank sur X.