Daily FX – Capital Markets

Colombia
7 de marzo de 2025

Hechos económicos relevantes

Los mercados amanecen mixtos con sesgos a la baja, luego del aplazamiento arancelario y a la espera de los resultados de empleo en Estados Unidos. Los mercados asiáticos operan con una desvalorización promedio de -0,95% mientras el rendimiento de los bonos japoneses a 30 años llega a niveles que no se veían desde 2008. En Europa las bolsas registran una caída promedio de -0,75% tras el recorte de 25pbs por parte del BCE. En EE.UU, los futuros operan con una valorización promedio de 0,34%. Los tesoros a 10 años operan en 4,263% y el petróleo Brent se recupera un 1,55% hasta los 70,54 USD/b, cerrando una semana a la baja en medio de la incertidumbre arancelaria.

Mercados globales

- **En la jornada de hoy los mercados estarán atentos a los datos de empleo en EEUU.** Los analistas prevén una creación de 160 mil empleos en febrero y una tasa de desempleo que permanecería estable alrededor del 4%. No obstante, los niveles de recorte de personal han estado alcanzando cifras altas y la incertidumbre se hace presente en los índices de confianza, lo cual puede suponer un posible deterioro del mercado laboral que refuerce la expectativa de 3 recortes de tasas a lo largo del 2025, como hasta el momento lo descuenta el mercado.
- **El presidente Donald Trump aplazó las políticas arancelarias a México y Canadá.** Con la decisión se aplazó cerca del 50% de los productos de México y al 38% de los productos de Canadá, una medida que se produjo un día después de que Trump otorgara una exención arancelaria de un mes para los fabricantes de automóviles, el aplazamiento tendría vigencia de un mes hasta el 2 de abril**. Entre tanto, Trump, firmó una orden ejecutiva para crear una Reserva Estratégica de Bitcoin.** La Reserva contaría con los bitcoins confiscados en casos de decomiso penal y civil. Se cree que EE.UU cuenta con cerca de 200 mil bitcoins y su venta no estaría permitida. Además, se conservarán otras criptomonedas incautadas.
- **El Banco Central Europeo (BCE) recortó la tasa de interés en 25pbs, ubicándola en 2,5%.** El BCE redujo la tasa de política monetaria por quinto mes consecutivo en línea con lo esperado, sin embargo, la perspectiva de una pausa en abril toma fuerza dada la incertidumbre de políticas comerciales. El BCE tomó la decisión de reducir las tasas dado el cambio en las perspectivas de inflación, la dinámica de la inflación subyacente y la solidez de la transmisión de la política monetaria. El BCE aseguró que la tasa de interés estaría cerca a la neutral, siendo de 1,75% a 2,225%. Adicionalmente , el BCE espera un crecimiento económico de 0,9% para 2025.

Colombia

- **La calificadora Fitch Ratings modificó la perspectiva de estable a negativa y mantuvo la calificación crediticia en BB+ para Colombia.** La agencia calificadora explicó que el cambio de perspectiva obedece a los riesgos fiscales y el aumento de la deuda frente al PIB. Dentro de las previsiones destaca un déficit fiscal del 6,2% del PIB y una deuda del gobierno del 62% del PIB en 2025. Sin embargo, se resalta que la calificación de Colombia no cayó debido al historial de estabilidad macroeconómica y financiera.
- **La Reforma a la Salud ya fue aprobada en su segundo debate.** En la sesión de ayer la Cámara de Representantes aprobó los últimos artículos de la reforma, dentro de los cuales resalta la responsabilidad del ADRES como único pagador del sistema y el cambio de las EPS para ser entidades gestoras de salud. No obstante, el artículo 42 fue el único en ser eliminado, el cual estaba relacionado con el método de elección de la dirección y administración de las Instituciones de Salud del Estado (ISE). Ahora, la reforma pasará a tercer debate en el Senado de la República.
- **El Ministro de Comercio, Industria y Turismo, Luis Carlos Reyes deja su cargo tras dos años y medio en el gobierno.** Ayer el presidente Petro aceptó su renuncia protocolaria y continúa con los cambios en el gabinete ministerial. Reyes desarrolló varias medidas para fortalecer el sector productivo, la promoción del comercio exterior y un turismo sostenible en el país. Hasta el momento no se conoce quién llegará al cargo para el cierre de la administración de Petro.

Comentario de mercado

En la jornada de ayer los mensajes de Trump sobre el aplazamiento de los aranceles fueron los que guiaron el movimiento de las monedas en Latam, las cuales terminaron la jornada en positivo. La tasa de cambio cotizó entre 4.091 y 4.118,9 pesos con un volumen total de negociación de US$1,1 MM donde se destacaron los inversionistas extranjeros comprando dólares por debajo de los 4.100 pesos. Desde el análisis técnico, el peso cotiza lateralmente entre 4.169 y 4.090 pesos, aunque las posiciones en largo del peso siguen presentes, especialmente por parte de los agentes extranjeros. Sin embargo, se cree que el peso se debilitará y las posiciones en largo de dólar tendrán un buen desempeño en un horizonte de dos meses tras la temporada de impuestos de abril. Los niveles técnicos para tener en cuenta son 4.059 - 4.090 - 4.156 - 4.170 pesos.

Eventos para la jornada:

- **Eurozona:** Producto Interno Bruto 1,2% a/a./ Evolución de empleo 0,7% a/a (5:00am).
- **Chile:** Inflación al consumidor 4,7% m/m./ Balanza comercial 1,63bn (6:30am).
- **México:** Inflación al consumidor 3,77% a/a (7:00am).
- **Brasil:** Producto Interno Bruto 3,6% a/a (7:00am)./ Balanza comercial (1:00pm).
- **Estados Unidos**: Tasa de desempleo (8:30am)./ Informe de política monetaria de la FED (11:00am)/ Declaraciones de Trump (1:30pm).
- **Canadá:** Tasa de desempleo (8:30am).
- **China**: Balanza comercial (12:10pm).
- **Colombia**: Inflación al consumidor (6:00pm):

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 Colpatria Research Colombia.

Comportamiento de los activos de Colombia

Referencia	Nivel	1D	1M	YTD
COLCAP	1603	0,88%	5,7%	16,2%
USD/COP	4101	-0,24%	-0,9%	-6,9%
CDS 5Y	198	0,2%	0,6%	-6,6%

Comportamiento de las monedas

Referencia	Nivel	1D	1M	YTD
DXY Index	103,8	0%	-3,9%	-4,3%
EURUSD	1,0846	0,6%	5,0%	4,8%
GBPUSD	1,2909	0,2%	4,1%	3,1%
USDJPY	147,78	-0,1%	-2,4%	-6,0%
USDCOP	4101,0	-0,2%	-0,9%	-6,9%
USDMXN	20,2936	0,0%	-1,3%	-2,6%
USDBRL	5,7668	0,1%	-0,7%	-6,6%
USDCLP	929,15	0,1%	-3,6%	-6,6%
USDPEN	3,6536	0,1%	-1,7%	-2,3%

Comportamiento mercado de renta fija

Título	YTM (%)	Cambio en puntos básicos		
		1D	1M	YTD
COLTES Nov 2026	**8,70**	-3,0	-2	-60
COLTES Feb 33	**11,29**	3,4	6	-47
COLTES May 42	**12,06**	0,4	-2	-50
COLTES UVR 29	**5,24**	2,0	29	18
COLTES UVR 37	**5,70**	-3,7	20	24
COLTES UVR 49	**5,42**	6,6	37	36
Tesoros EEUU 2 años	**3,94**	-1,7	-27	-30
Tesoros EEUU 10 años	**4,25**	-2,7	-26	-32
Tesoros EEUU 30 años	**4,56**	-2,3	-19	-23
SORF 3M	**4,29**	0,0	-0,7	-1,0

Fuente: Bloomberg, Scotiabank Colpatria.

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

®Marca registrada de The Bank of Nova Scotia, utilizada bajo licencia. Scotiabank Colpatria Establecimiento Bancario.

Visit our website at Scotiabank.com/economics | Follow us @ScotiaEconomics

Disclaimer:

- Este documento ha sido elaborado por Scotiabank Colpatria S.A. Establecimiento Bancario, para ser distribuido entre sus clientes y entre los de sus filiales en Colombia: Fiduciaria Scotiabank Colpatria 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 Colpatria 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 Colpatria 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 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 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 et suivre le fil @Scotiabank sur X.

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA