

## Hechos económicos relevantes

Los mercados amanecen mixtos con sesgos a la baja, en medio de la incertidumbre generada por los aranceles de Estados Unidos y los vientos recesión en la economía estadounidense. Los mercados asiáticos operan con una desvalorización promedio de -0,38% mientras el rendimiento de los bonos japoneses a 10 años alcanza un nuevo máximo. En Europa las bolsas registran una caída promedio de -0,5%. En EE.UU, los futuros registran una caída promedio de -1% mientras continúan las ventas en Wall Street. Los tesoros a 10 años operan en 4,246% y el petróleo Brent sube un 0,58% hasta los 70,75 USD/b.

## Mercados globales

- **La Reserva Federal (FED) se mantiene cauta ante las políticas arancelarias de Donald Trump.** De acuerdo con las declaraciones del presidente de la FED, Jerome Powell, se mantendría la espera en los recortes de las tasas de interés mientras se observan los impactos reales de los aranceles. Además, los directivos de la FED esperan que la inflación alcance la meta del 2% pese a la incertidumbre y el ruido en la economía de EE.UU. Por otro lado, las acciones cayeron a lo largo de la semana pasada y los bonos del Tesoro se valorizaron tras la publicación de los datos de desempleo.
- **Continúan las medidas arancelarias, entretanto la inflación en China cambia de tendencia.** En respuesta a las políticas arancelarias de EE.UU, China ha impuesto aranceles del 15% a productos agrícolas de EE.UU como el pollo, el trigo, el maíz y el algodón. Mientras que el gravamen al sorgo, la soja, el cerdo, la ternera, el marisco, la fruta, las verduras y los productos lácteos, sería del 10%. Entre tanto, los aranceles de EE.UU al acero y el aluminio entrarán en vigor desde el miércoles. **En China, la inflación de febrero fue negativa (-0,7% a/a) por primera vez desde enero de 2024.** Este resultado fue impulsado por una caída en los precios de los alimentos, el tabaco y el alcohol. En términos mensuales la inflación fue de -0,2% m/m. Así, la meta de crecimiento económico en China del 5% en 2025 puede verse obstaculizada por la constante caída del consumo interno y la latente guerra comercial con EE.UU.
- **Mark Carney ganó las elecciones a primer ministro de Canadá.** El ex gobernador del Banco de Canadá, del Banco de Inglaterra y candidato del Partido Liberal de Canadá venció con el 85,9% de los votos. Con la llegada de Carney, se espera un cambio en las políticas canadienses para salir de la crisis que vive el país y afrontar las amenazas de la administración Trump.

## Colombia

- **La inflación al consumidor sorprendió ubicándose por encima de lo esperado.** En febrero la inflación se situó en 1,14% m/m por encima del 0,98% esperado por los analistas y el 1,10% esperado por Scotiabank Colpatria. El rubro de alojamiento y servicios públicos contribuyó con 36 pbs al resultado, reflejando una indexación más alta en las tarifas de alquiler y un aumento en las tarifas del gas. El resultado también mostró el aumento habitual en el rubro de educación el cual tuvo una variación de 5,57% m/m aportando 22pbs. En términos anuales, la inflación se aceleró del 5,22% al 5,28%, reflejando los efectos de indexación derivados del incremento salarial especialmente en los servicios. El resultado de inflación refuerza la expectativa de que el BanRep mantenga la tasa de interés estable en 9,50% en su reunión del 31 de marzo.
- **Los fondos de pensiones y los agentes extranjeros fueron los que más acumularon tenencias de deuda pública en febrero.** Los fondos de pensiones sumaron a su portafolio COP 5,6bn, mientras los extranjeros compraron COP 2,5 bn, acumulando un total de COP 107 bn en COLTES, adicionalmente los bancos comerciales sumaron COP 2,0 bn manteniéndose como el tercer agente con mayores tenencias (15% del total). Del lado vendedor se destacan las entidades públicas con una desacumulación de COP -2,27 bn.
- **Las tarifas de energía en Colombia podrían bajar.** De la mano del nuevo ministro de Minas y Energía, Edwin Palma, de la Asociación de Ingenieros Energéticos de Santander y otras entidades, se propuso un plan con el fin de reducir los precios de las tarifas de energía. Entre tanto, a lo largo de esta semana se llevará a cabo una reunión para establecer los cronogramas de las mesas y las metas propuestas en la iniciativa.

## Comentario de mercado

En la jornada del viernes el peso colombiano cerró con una apreciación de +0,6%, siendo la valorización más baja en comparación con las monedas en Latam. La tasa de cambio cotizó entre 4.098 - 4.136 pesos con un volumen total de negociación de US\$1,6MM. Dicho movimiento reafirma la fortaleza del peso, argumentado por los inversionistas extranjeros los cuales aseguran que el mercado colombiano brinda la mejor relación riesgo-beneficio en Latinoamérica. Por otro lado, la temporada de impuestos ya empezó, donde los agentes locales estuvieron vendiendo dólares a pesar de la aversión al riesgo presente en la sesión. Se destacó el rol de los inversionistas institucionales quienes se interesaron en las posiciones en largo de NDF. De acuerdo con el análisis técnico, la posible guerra arancelaria podría llevar a una venta masiva, llevando a una cotización por encima de los 4.250 pesos. Los niveles técnicos para tener en cuenta son 4.059 - 4.090 - 4.156 - 4.170 pesos.

## Eventos para la jornada:

- **Alemania:** Producción Industrial de Alemania 2% a/a./ Balanza comercial (16bn) (2:00am).
- **Suiza:** Confianza del consumidor de la SECO (-34) (3:00am).
- **Eurozona:** Reunión del Eurogrupo (5:00am).
- **México:** Confianza del consumidor (46,3) (7:00am).
- **Japón:** Producto Interno Bruto (6.50pm).
- **Australia:** Índice NAB de confianza empresarial (7:30pm).

## 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	1611	0.47%	5.6%	16.7%
USD/COP	4130	0.71%	0.1%	-6.2%
CDS 5Y	200	1.3%	2.4%	-5.7%

## Comportamiento de las monedas

Referencia	Nivel	1D	1M	YTD
DXY Index	103.7	0%	-4.3%	-4.4%
EURUSD	1.0856	0.2%	5.3%	4.8%
GBPUSD	1.2937	0.1%	4.6%	3.4%
USDJPY	146.82	-0.8%	-3.4%	-6.6%
USDCOP	4130.0	0.7%	0.1%	-6.2%
USDMXN	20.2111	-0.2%	-1.9%	-3.0%
USDBRL	5.7879	0.0%	0.0%	-6.3%
USDCLP	929.33	0.1%	-3.3%	-6.6%
USDPEN	3.6556	0.1%	-1.7%	-2.3%

## Comportamiento mercado de renta fija

Título	YTM (%)	Cambio en puntos básicos		
		1D	1M	YTD
COLTES Nov 2026	8.79	8.9	16	-51
COLTES Feb 33	11.26	-2.4	6	-49
COLTES May 42	12.07	1.1	3	-48
COLTES UVR 29	5.21	-3.0	21	15
COLTES UVR 37	5.66	-3.1	12	21
COLTES UVR 49	5.34	-7.6	26	28
Tesoros EEUU 2 años	3.93	-6.9	-26	-31
Tesoros EEUU 10 años	4.23	-7.5	-19	-34
Tesoros EEUU 30 años	4.53	-6.3	-10	-25
SORF 3M	4.29	0.0	-1.0	-1.3

Fuente: Bloomberg, Scotiabank Colpatria.

## 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.