

## Hechos económicos relevantes

Los mercados amanecen mixtos con sesgos a la baja, tras las ventas masivas en la jornada de ayer en Wall Street. Los mercados asiáticos registran una tendencia a la baja de -0,19%. En Europa las bolsas operan mixtas con una desvalorización promedio de -0,03%. En EE.UU, los futuros registran una subida promedio de 0,32% en medio de la incertidumbre por una posible recesión. Los tesoros a 10 años operan en 4,232% y el petróleo Brent sube un 1,21% hasta los 70,12 USD/b.

## Mercados globales

- **Aumenta la incertidumbre frente a una posible recesión en EE.UU.** En las últimas semanas, algunos datos económicos de EE.UU han despertado el miedo a una recesión en medio de las políticas arancelarias. Dicha incertidumbre se vio reflejada en una fuerte desvalorización de los principales indicadores bursátiles de EE.UU como el Nasdaq (-4%), el cual registró su peor caída desde 2022, el S&P 500 (-2,7%) y el Dow Jones (-2%), registrando su peor jornada en 2025. En cuanto a las 7 magníficas, la mayor afectada fue Tesla con una caída del -15%, junto a Nvidia con un -5%. Tras la caída de la bolsa, desde la Casa Blanca aseguraron que no tiene relevancia y que las perspectivas para la economía de EE.UU son bastante positivas.
- **El crecimiento económico anualizado en Japón se desaceleró.** De acuerdo con la revisión del PIB, el crecimiento habría sido del 2,2% anualizado en el cuarto trimestre de 2024, frente al 2,8% observado previamente. Tras el anuncio, el yen japonés se fortaleció un 0,32% y cotizó en 146,77 frente al dólar. Por otro lado, los analistas esperarían que el Banco de Japón mantenga inalterada las tasas en su reunión de marzo. No obstante, la posibilidad de un aumento en las tasas de interés sigue latente ante la presión inflacionaria de los aumentos salariales.
- **Se reanudan las conversaciones para la paz entre Rusia y Ucrania.** Funcionarios del gobierno de Estados Unidos y de Ucrania llevarán a cabo una reunión en Arabia Saudita con el fin de llegar a un acuerdo. Sin embargo, horas antes a la reunión, Ucrania habría lanzado uno de los mayores ataques de drones a Rusia. Por otro lado, se cree que Ucrania va a hacer lo máximo posible para acabar con la guerra, debido a su cada vez más frágil posición frente a Rusia.

## Colombia

- **El presidente, Gustavo Petro, declaró que se debe importar gas desde Catar.** El mandatario ordenó a Ecopetrol que intervenga en la importación de gas debido a precios injustos para Colombia y así acabar con la especulación en el sector. De acuerdo con el presidente, dicha especulación ha sido provocada por la reventa del gas colombiano a precios del gas importado. Por otro lado, le exigió a la Superintendencia de Servicios Públicos que realice una investigación a las empresas de gas que estarían involucradas en prácticas especulativas.
- **Hoy la Comisión Séptima del Senado debatirá sobre la reforma laboral.** De acuerdo con el Ministro del Trabajo, ya estarían listas las ponencias para llevar a cabo el tercer debate de la reforma. Por otro lado, de acuerdo con el centro de estudios económicos ANIF, la reforma a la salud no solucionaría la crisis financiera que enfrenta el sector el cual mantiene un déficit cercano a los \$19,8 bn.
- **Continúa la movilización del sector arrocero.** Hoy ya se completan 9 días del paro organizado por los productores de arroz. Hasta el momento no se ha logrado llegar a un acuerdo con el Gobierno y tampoco se conocen avances significativos. De acuerdo con la presidenta ejecutiva de Colfecar, Nidia Hernández, la movilización ha dejado pérdidas diarias de alrededor de \$1.600 M en el sector de transporte y logística. Mientras tanto, ya son 18 bloqueos viales presentes en todo el país.

## Comentario de mercado

En la jornada de ayer, la aversión al riesgo presentada en todos los activos llevó al peso colombiano a cotizar por encima del nivel de 4.169 pesos y se acerca al siguiente nivel técnico de 4.200 pesos. De igual manera, dicho comportamiento se vio en las monedas de Latinoamérica, donde el peso chileno y el colombiano se depreciaron en un 1,4%. La tasa de cambio cotizó entre los 4.128 - 4.195 pesos con un volumen total de negociación de US\$1,5 MM. Los inversionistas extranjeros continuaron siendo compradores netos, pero parece ser una cobertura sobre los activos en Latam en lugar de una toma de beneficios de las posiciones en largo en peso colombiano. Con la publicación de las cifras de inflación de Colombia, se cree que un movimiento a la baja en la tasa de cambio puede ser lo más probable, con un nivel que no excedería los 4.200 pesos en caso de que desaparezca la aversión al riesgo. De ser así, el peso buscará un nivel de 4.059 pesos en las próximas semanas, en medio de la temporada de impuestos, el carry trade y los flujos offshore hacia los COLTES. Los niveles técnicos para tener en cuenta son 4.059 - 4.090 - 4.170 - 4.195 pesos.

## Eventos para la jornada:

- **Eurozona:** Reunión del Eurogrupo (5:00am).
- **Brasil:** Producción Industrial (7:00am).
- **Estados Unidos:** Encuesta JOLTS de ofertas de empleo (9:00am)./ Subasta de deuda a 3 años (12:00m).
- **Japón:** Índice BSI de confianza de grandes empresas manufactureras (6:50pm).

## 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	1582	-1,77%	3,1%	14,7%
USD/COP	4176	1,12%	0,9%	-5,2%
CDS 5Y	202	-0,1%	4,9%	-5,1%

## Comportamiento de las monedas

Referencia	Nivel	1D	1M	YTD
DXY Index	103,5	0%	-4,2%	-4,6%
EURUSD	1,0908	0,7%	5,3%	5,4%
GBPUSD	1,2930	0,4%	3,9%	3,3%
USDJPY	147,47	0,1%	-3,3%	-6,2%
USDCOP	4176,1	1,1%	0,9%	-5,2%
USDMXN	20,3183	-0,2%	-1,2%	-2,4%
USDBRL	5,8349	-0,4%	1,2%	-5,5%
USDCPL	937,38	-0,8%	-2,5%	-5,8%
USDPEN	3,6710	0,4%	-1,1%	-1,9%

## Comportamiento mercado de renta fija

Título	YTM (%)	Cambio en puntos básicos		
		1D	1M	YTD
COLTES Nov 2026	8,87	8,1	20	-43
COLTES Feb 33	11,37	11,0	7	-38
COLTES May 42	12,14	7,2	0	-41
COLTES UVR 29	5,21	-0,5	24	15
COLTES UVR 37	5,70	3,1	16	24
COLTES UVR 49	5,37	3,1	24	31
Tesoros EEUU 2 años	3,90	1,4	-39	-34
Tesoros EEUU 10 años	4,23	1,3	-27	-34
Tesoros EEUU 30 años	4,55	0,8	-14	-23
SORF 3M	4,30	0,0	-0,5	-0,6

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.