

Hechos económicos relevantes

Los mercados se valorizan luego de la publicación de los datos de inflación en Estados Unidos. Los mercados asiáticos operan con una desvalorización promedio de -0,47% en medio de la incertidumbre arancelaria y el miedo a una posible recesión en EE.UU. En Europa las bolsas operan con una valorización promedio de 1,24% y en EE.UU, los futuros registran una subida promedio de 1,54% tras la sorpresa de inflación debajo de lo esperado. Los tesoros a 10 años operan en 4,312% y el petróleo Brent sube un 1,29% hasta los 70,46 USD/b impulsado por la debilidad del dólar.

Mercados globales

- La inflación en Estados Unidos sorprende por debajo de las expectativas.** La inflación al consumidor del mes de febrero se ubicó en 0,2% m/m, inferior al 0,3% esperado por el mercado. En términos anuales la inflación descendió al 2,8% desde el 3,0% registrado en enero, siendo este el primer descenso desde septiembre de 2024. Por su parte, la inflación subyacente que excluye alimentos y energía también mostró un resultado positivo al ubicarse en 0,2% m/m frente al 0,3% estimado, y mostrando una desaceleración en términos anuales hasta el 3,1%. Las cifras darían algo de calma a los mercados, reforzando las expectativas del mercado sobre 3 recortes de tasas de interés por parte de la Reserva Federal en 2025.
- Se intensifican las políticas arancelarias.** En la jornada de ayer creció la incertidumbre debido a las declaraciones del presidente Trump frente a un gravamen del 50% a las importaciones de acero y aluminio de Canadá. No obstante, el mandatario retiró su decisión y dejó los aranceles en un 25%, los cuales entraron en vigor desde el miércoles. Por su parte, el recién electo primer ministro de Canadá, Mark Carney, aseguró que respondería con aranceles a EE.UU hasta llegar a un acuerdo mutuo. De igual manera, Europa impondría aranceles a los productos de EE.UU a partir de abril.
- Avanzó la resolución del conflicto entre Rusia y Ucrania.** Durante la reunión en Riad, Ucrania accedió al plan propuesto por Estados Unidos. Así, la guerra entraría a un alto al fuego por 30 días en caso de que Rusia también acepte la propuesta. Como parte del acuerdo, EE.UU reanudará las ayudas militares y la inteligencia a Ucrania, además de continuar con las negociaciones con EE.UU por los minerales ucranianos. Por otro lado, se deliberó sobre las garantías para la seguridad de los ucranianos y un intercambio de prisiones de guerra.

Colombia

- La Reforma laboral se hunde en la Comisión Séptima del Senado.** Ocho de los catorce senadores de la Comisión Séptima del Senado presentaron una ponencia de archivo para hundir la reforma laboral. De acuerdo con los senadores, la reforma no brinda soluciones adecuadas a la generación de empleo, la informalidad y los costos laborales. Por su parte, el presidente de la Central Unitaria de Trabajadores, Fabio Arias, mostró su descontento frente a la decisión y citó a las personas a una movilización el 18 de marzo. De igual manera, el presidente Petro no estuvo de acuerdo con los senadores y declaró que haría una consulta popular que ayude a definir el futuro de la reforma laboral y a la salud.
- En enero de 2025 el déficit fiscal se ubicó en 0,7% del PIB, alcanzando niveles no vistos en un enero desde 2004.** En el primer mes de 2024 el déficit fiscal fue de 0,1% del PIB mientras que, exceptuando 2021, en los meses de enero desde 2009 a 2023 Colombia venía registrando superávits fiscales. Por su parte, los ingresos totales del Gobierno Nacional Central fueron del 1,7% del PIB mientras que el gasto primario (sin intereses) llegó al 2,2% del PIB, con lo cual el déficit primario habría sido de 0,5% del PIB, superior a la meta del 0,2% del PIB proyectado por el Gobierno nacional en el Plan Financiero de 2025.
- Terminaron las movilizaciones del sector arrocerero.** Después de 9 días de paro, el Ministerio de Agricultura y Fedearroz hicieron público un acuerdo en el que se destaca la financiación a los pequeños y medianos productores, y un fondo de estabilización de precios. Además, se destinarían alrededor de \$22MM para impulsar las ventas de los pequeños y medianos productores. Adicionalmente, se buscaría un aumento de las exportaciones, especialmente a Venezuela.

Comentario de mercado

La aversión al riesgo estuvo presente en Latinoamérica debido a las noticias alrededor de las políticas arancelarias. El peso registró una apreciación del 1% y se recuperó de la caída del lunes. La tasa de cambio cotizó entre los 4.130 - 4.179 pesos con un volumen total de negociación de US\$ 1,1 MM. Los inversionistas extranjeros continuaron acumulando posiciones a largo plazo en pesos y con operaciones a un plazo de 3 meses. Mientras tanto, la curva NDF se empina con ofertas en el extremo largo, al tiempo que los operadores locales demandan dólares empujando el extremo corto a la baja. La tasa de cambio continuó cotizando entre los niveles técnicos de 4.090 - 4.190 pesos. Los niveles relevantes para tener en cuenta son: 4.059 - 4.090 - 4.170 - 4.195 pesos.

Eventos para la jornada:

- Eurozona:** Comparecencia de Lagarde, presidenta del BCE (3:45am).
- India:** Inflación al consumidor 3,61% a/a (5:30am).
- Alemania:** Subasta de deuda alemana a 10 años (5:30am).
- Brasil:** Inflación al consumidor 1,31% m/m y 5,06% a/a (7:00am).
- Estados Unidos:** Inflación al consumidor 0,2% m/m y 2,8% a/a (7:30am)./ Subasta de deuda a 10 años (12:00m).
- Canadá:** Anuncio decisión de política monetaria. Expectativa de recorte de tasas de 3% a 2,75% (8:45am).

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	1578	-0,22%	3,1%	14,4%
USD/COP	4130	-1,10%	-0,2%	-6,2%
CDS 5Y	201	-0,7%	6,7%	-5,5%

Comportamiento de las monedas

Referencia	Nivel	1D	1M	YTD
DXY Index	103,6	0%	-4,0%	-4,5%
EURUSD	1,0899	-0,2%	5,0%	5,3%
GBPUSD	1,2948	0,0%	4,0%	3,5%
USDJPY	148,78	0,7%	-3,7%	-5,4%
USDCOP	4130,0	-1,1%	-0,2%	-6,2%
USDMXN	20,2497	-0,1%	-1,4%	-2,8%
USDBRL	5,8252	0,3%	1,1%	-5,7%
USDCLP	929,97	-0,4%	-2,3%	-6,5%
USDPEN	3,6635	-0,2%	-1,3%	-2,1%

Comportamiento mercado de renta fija

Título	YTM (%)	Cambio en puntos básicos		
		1D	1M	YTD
COLTES Nov 2026	8,87	1,4	18	-41
COLTES Feb 33	11,35	2,3	6	-29
COLTES May 42	12,14	-1,3	2	-41
COLTES UVR 29	5,24	4,5	27	16
COLTES UVR 37	5,70	-0,3	16	27
COLTES UVR 49	5,37	-1,0	30	34
Tesoros EEUU 2 años	3,97	3,1	-32	-27
Tesoros EEUU 10 años	4,30	2,1	-19	-27
Tesoros EEUU 30 años	4,61	1,1	-9	-17
SORF 3M	4,30	0,0	-0,7	-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 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.