

Hechos económicos relevantes

Los mercados amanecen con una tendencia a la baja tras la publicación del Índice de Precios del Productor de EE.UU y las continuas amenazas arancelarias de EE.UU. Los mercados asiáticos operan con una desvalorización promedio de -0,37% tras el alza experimentada por la caída en la inflación al consumidor en EE.UU. En Europa las bolsas operan con una desvalorización promedio de -0,45%. En EE.UU, los futuros registran una caída promedio de -0,29% mientras se asimilan los datos de inflación. Los tesoros a 10 años operan en 4,341% y el petróleo Brent baja un 0,44% hasta los 70,63 USD/b en medio de la incertidumbre por las políticas arancelarias.

Mercados globales

- **El presidente de EE.UU, Donald Trump, impondría más aranceles a la Unión Europea (UE).** Tras el anuncio de gravámenes arancelarios de la UE a los productos de EE.UU, en respuesta a los aranceles de EE.UU al acero y aluminio del 25%, Trump aseguró que impondría mayores aranceles a la UE y aplicaría aranceles recíprocos. Entre tanto, Alemania sería el mayor afectado dentro de la UE por las medidas arancelarias de EE.UU, abriendo la posibilidad a una recesión económica.
- **Riesgo de cierre del gobierno en EEUU.** El Congreso de EEUU está dividido en la aprobación de nuevos fondos de financiamiento para el Gobierno. Los recursos para que el gobierno federal opere se acabarían el sábado, el Partido Republicano busca un plan de fondeo por seis meses, mientras que los Conservadores quieren un plazo más corto. Mientras tanto, EE.UU estaría afrontando uno de los mayores déficits presupuestarios en lo corrido del año, totalizando alrededor de US\$1,15 bn, US\$318MM más que en el mismo periodo de 2024.
- **El Banco de Canadá (BOC) recortó las tasas en 25pbs.** Por séptimo mes consecutivo el BOC disminuyó la tasa de interés, pasando del 5% al 2,75%. En las próximas decisiones de política monetaria el BOC estará atento al desarrollo de las políticas arancelarias de Estados Unidos y el posible deterioro en su relación comercial con dicho país. Por otro lado, se espera que hoy el primer ministro de Ontario, Doug Ford, el canadiense FinMin LeBlanc y el secretario de comercio de EEUU, Lutnick se reúnan en Washington para discutir sobre los aranceles.

Colombia

- **En febrero, la confianza del consumidor cayó.** Según los resultados de Fedesarrollo, el Índice de Confianza del Consumidor (ICC) fue de -12%, disminuyendo en 10,9 pps frente al mes anterior y 2,6 pps frente a febrero de 2024. Este movimiento se vio impulsado por las bajas en el Índice de Expectativas del Consumidor pasando de 2,1% a -9,5%, y del Índice de Condiciones Económicas, de -6% a -15,7%. Mientras que, a nivel socioeconómico cayó la confianza en los estratos medio de -1,8% a -6,7%, y bajo de 2,3% a -15,4%. Por su parte, la disposición a comprar bienes durables y vehículos aumento en 1,2 p.p y 2,6 p.p, respectivamente, al tiempo que, la disposición a comprar vivienda descendió 4p.p.
- **Tras el archivo del proyecto, el ministro de Hacienda, Diego Guevara, emitió concepto de la Reforma laboral presentado a la Comisión Séptima del Senado.** Dentro del texto se destacan los cambios para una mejor legislación laboral en el sector privado. Mientras que, faltaría claridad en la implementación de las medidas relacionadas con la formalización laboral en micronegocios y el sector rural, por lo que no se podría cuantificar su impacto fiscal. Entre tanto, el impacto fiscal con mayor relevancia vendría del aumento de la licencia de paternidad de 2 a 4 semanas.
- **Orden de embargo de las cuentas del Gobierno.** La solicitud se originó por deudas del Gobierno con Empresa Públicas de Medellín (EPM) quienes estarían reclamando por el incumplimiento de pagos de \$41,65MM y \$5,5MM. Tras el anuncio, el Ministerio de Hacienda aseguró que las cuentas de la Nación son inembargables de acuerdo con el Artículo 63 de la Constitución. Por su parte, el presidente Petro solicitó una investigación disciplinaria contra quienes aprobaron la orden debido a que estarían incumpliendo la ley.

Comentario de mercado

En la jornada de ayer se acumularon más posiciones en largo del peso, especialmente de los inversionistas extranjeros. La tasa de cambio cotizó entre los 4.101,50 - 4.137 pesos con un volumen total de negociación de US\$1,1 MM. Frente a sus pares en Latinoamérica, el peso mostró una apreciación del 0,6% impulsado por posiciones sesgadas de los inversionistas extranjeros en lugar del apetito al riesgo presente en la jornada. A pesar de que los bonos del tesoro en EE.UU subieron 4 puntos básicos, el comportamiento del peso defiende la hipótesis de que continuará con un comportamiento positivo antes del inicio de la temporada de impuestos y una posible tasa de política monetaria sin cambios en la próxima reunión del Banco de la República. Mientras tanto, los operadores estarán atentos a la cotización entre los niveles técnicos de 4.090 - 4.120 pesos. Los niveles relevantes para tener en cuenta son: 4.059 - 4.090 - 4.170 - 4.195 pesos.

Eventos para la jornada:

- **Suiza:** Índice de Precios del Productor 0,3% m/m y -0,1% a/a (2:30am).
- **Eurozona:** Producción Industrial 0,8% m/m y 0,0% a/a (5:00am).
- **México:** Producción Industrial -0,4% m/m y -2,9% a/a (7:00am).
- **Estados Unidos:** índice de Precios del Productor 0,0% m/m y 3,2% a/a./ Nuevas peticiones de subsidio por desempleo (220 mil) (7:30am).
- **Canadá:** Permisos de construcción -3,2% m/m (7:30am).
- **Nueva Zelanda:** PMI manufacturero del Business NZ (4:30pm).
- **Perú:** Decisión tasa de política monetaria (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 Colpatría Research Colombia.

Comportamiento de los activos de Colombia

Referencia	Nivel	1D	1M	YTD
COLCAP	1601	1,40%	4,2%	16,0%
USD/COP	4105	-0,61%	-1,4%	-6,8%
CDS 5Y	199	-0,5%	8,4%	-6,3%

Comportamiento de las monedas

Referencia	Nivel	1D	1M	YTD
DXY Index	103,8	0%	-3,2%	-4,3%
EURUSD	1,0845	-0,4%	3,6%	4,7%
GBPUSD	1,2931	-0,2%	2,9%	3,3%
USDJPY	147,90	-0,2%	-3,2%	-5,9%
USDCOP	4105,0	-0,6%	-1,4%	-6,8%
USDMXN	20,1936	0,1%	-1,0%	-3,0%
USDBRL	5,8177	0,3%	0,9%	-5,8%
USDCLP	940,62	0,3%	-0,5%	-5,5%
USDPEN	3,6621	0,0%	-1,4%	-2,1%

Comportamiento mercado de renta fija

Título	YTM (%)	Cambio en puntos básicos		
		1D	1M	YTD
COLTES Nov 2026	8,89	4,3	19	-41
COLTES Feb 33	11,43	7,2	6	-33
COLTES May 42	12,20	4,1	2	-35
COLTES UVR 29	5,24	-2,0	27	18
COLTES UVR 37	5,70	0,0	14	24
COLTES UVR 49	5,36	-1,7	24	30
Tesoros EEUU 2 años	3,99	0,4	-28	-25
Tesoros EEUU 10 años	4,33	1,5	-17	-24
Tesoros EEUU 30 años	4,65	1,9	-6	-13
SORF 3M	4,29	0,0	-2,6	-1,6

Fuente: Bloomberg, Scotiabank Colpatría.

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.