Daily FX – Capital Markets

Colombia
14 de marzo de 2025

Hechos económicos relevantes

Los mercados se recuperan en medio de las tensiones comerciales. Los mercados asiáticos operan con una valorización promedio de 0,97%, mientras las acciones chinas alcanzan máximos de tres meses. En Europa las bolsas operan con una valorización promedio de 1,02%. En EE.UU, los futuros registran una subida promedio de 0,81% luego de un potencial acuerdo del partido demócrata para evitar el cierre del gobierno. Los tesoros a 10 años operan en 4,304% y el petróleo Brent sube un 0,77% hasta los 70,42USD/b en medio de las interrumpidas negociaciones de paz entre Ucrania y Rusia. Por otro lado, el oro alcanzó y superó por primera vez los US$3.000/Oz.

Mercados globales

- **El líder del partido demócrata en el Senado de EEUU dijo que no bloquearía el proyecto de ley republicano que evita un cierre de gobierno.** Los demócratas acordaron evitar el cierre de gobierno, preocupados de las consecuencias políticas de este evento y prefieren enfocarse en temas políticos como Medicaid y otros beneficios gubernamentales. Los mercados se recuperan ante la expectativa de que el acuerdo se materialice en la votación del Senado.
- **Noticias relevantes en Europa.** El presidente de EE.UU, Donald Trump, impondría aranceles del 200% al vino y champagne europeo, como respuesta a los aranceles sobre ciertos productos de EE.UU, destacando el arancel del 50% al whisky. Mientras tanto, en Reino Unido la actividad económica se desaceleró en enero, pasando de 0,4% m/m a -0,1% m/m y de 1,5% a/a a 1% a/a. En Alemania, la inflación al consumidor en febrero se ubicó en 0,4% m/m y manteniéndose en 2,3% en términos anuales, en línea con lo esperado.
- **Rusia no estaría totalmente de acuerdo con el cese al fuego con Ucrania.** El presidente de Rusia, Vladimir Putin, declaró que, si bien desea acabar la guerra con Kiev, necesitaría más detalles sobre el manejo y monitoreo al alto al fuego por 30 días. Putin aseguró que el acuerdo debe proteger la paz a largo plazo y eliminar las causantes del conflicto. Sin embargo, el mandatario no cerró las puertas a un acuerdo y solicitó más negociaciones con EE.UU, el cual propuso el acuerdo de paz aceptado por Ucrania.
- **El Banco Central de Reserva de Perú mantuvo su tasa de interés estable en 4,75%.** El banco central resaltó la tendencia positiva de la inflación, aunque enfatizó que la incertidumbre ha crecido debido al impacto de las políticas que restringen el comercio internacional, por lo que se está monitoreando la volatilidad en los mercados financieros. Si bien las variables macro han evolucionado bien con una inflación de 1.5% en febrero y una proyección de crecimiento de 3%, el BCRP no ignora los riesgos internacionales y mantiene la cautela.

Colombia

- **Se añadieron $2,76bn al Presupuesto General de la Nación (PGN) de 2025.** El Ministerio de Haciendo publicó un decreto donde se adiciona el recaudo esperado de los impuestos del estado de conmoción interior. Dicho rubro sería dirigido a los gastos para sanear la situación en la región del Catatumbo. De esta manera, el PGN pasaría de $523 bn a $527 bn, no obstante, en caso de materializarse un recorte respecto al aplazamiento presupuestal anunciado de $12 bn correspondiente a la caída de la Ley de financiamiento, el monto de PGN descendería a $515 bn.
- **La producción del café alcanzó cifras récord en su producción.** De acuerdo con la Federación Nacional de Cafeteros, la producción fue de 14,79M de sacos de café entre marzo de 2024 y febrero de 2025, creciendo un 30% frente a los anteriores 12 meses. Entre tanto, el precio de la cosecha fue de $19bn en el mismo período, creciendo un 83% frente a los anteriores 12 meses. El aumento de los precios del café obedecería a una caída en la cosecha mundial en medio de los impactos climáticos en Brasil y en Vietnam.
- **Ecopetrol y Petrobras avanzan en proyecto gasífero.** La petrolera colombiana y brasileña están trabajando en el desarrollo de un proyecto conjunto en el Tayrona y esperarían tener las licencias ambientales en 2026. Según el presidente de la Agencia Nacional de Hidrocarburos, Orlando Velandia, de obtener las licencias el proyecto estaría finalizado entre 2028- 2029 y podría llegar a aumentar las reservas de gas en un 200%.

Comentario de mercado

En la jornada de ayer el peso se mantuvo estable pese a la volatilidad vista en los activos alrededor del mundo. La tasa de cambio cotizó entre 4.101 - 4.132,32 pesos con un volumen total de negociación de US$1,2 MM. Los agentes locales estuvieron menos ausentes, mostrando algunas ofertas por encima de 4.120 pesos y otros comprando dólares por debajo de 4.110 pesos. Los inversionistas extranjeros no hicieron muchos movimientos, y se mantienen atentos a las dinámicas de la renta fija. Desde el análisis técnico el peso estuvo sin cambios, con una zona de compra relevante entre 4.090 - 4.100 pesos. Los niveles técnicos para tener en cuenta siguen siendo 4.059 - 4.090 - 4.170 - 4.195 pesos, mientras en un nivel de 4.105 pesos podría haber un aumento en la demanda.

Eventos para la jornada:

- **Reino Unido:** Producto Interno Bruto -0,1% m/m y 1,0% a/a (2:00am).
- **Alemania:** Inflación al consumidor 0,4% m/m y 2,3% a/a (2:00am).
- **China:** Nuevos préstamos (1.010 Bn)(4:00am).
- **Brasil:** Ventas minoristas -0,1% m/m y 3,1% a/a (7:00am).
- **Canadá:** Ventas mayoristas 1,2% m/m (7:30am).
- **Colombia:** Índice de Producción Industrial./ Ventas minoristas (10:00am).
- **Estados Unidos:** Expectativas de la U.Michigan (3 pm)

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	4,94
Tasa Banrep	3,0	12,0	13,0	9,50	8,0
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	1592	-0,53%	2,6%	15,4%
USD/COP	4125	0,49%	-0,3%	-6,4%
CDS 5Y	202	-0,2%	11,0%	-4,8%

Comportamiento de las monedas

Referencia	Nivel	1D	1M	YTD
DXY Index	103,6	0%	-2,9%	-4,5%
EURUSD	1,0905	0,5%	3,9%	5,3%
GBPUSD	1,2947	0,0%	2,9%	3,4%
USDJPY	148,62	0,5%	-2,4%	-5,5%
USDCOP	4125,0	0,5%	-0,3%	-6,4%
USDMXN	20,0053	-0,4%	-1,5%	-3,9%
USDBRL	5,7844	-0,3%	1,5%	-6,4%
USDCLP	931,05	-0,5%	-1,1%	-6,4%
USDPEN	3,6685	0,2%	-1,3%	-1,9%

Comportamiento mercado de renta fija

Título	YTM (%)	Cambio en puntos básicos		
		1D	1M	YTD
COLTES Nov 2026	**8,88**	0,7	18	-41
COLTES Feb 33	**11,39**	1,2	-1	-25
COLTES May 42	**12,21**	2,3	3	-35
COLTES UVR 29	**5,22**	-1,7	24	14
COLTES UVR 37	**5,69**	-0,8	13	26
COLTES UVR 49	**5,35**	-2,3	19	32
Tesoros EEUU 2 años	**3,98**	1,8	-31	-27
Tesoros EEUU 10 años	**4,31**	4,6	-22	-26
Tesoros EEUU 30 años	**4,64**	4,9	-11	-14
SORF 3M	**4,30**	0,0	-1,6	-0,6

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