

## Hechos económicos relevantes

Los mercados amanecieron mixtos en medio de la publicación de las ventas minoristas de Estados Unidos. Los mercados asiáticos operan con una valorización promedio de 0,65%, mientras el rendimiento de los bonos japoneses a 40 años llega a un máximo histórico. En Europa las bolsas operan con una valorización promedio de 0,31% antes de la votación sobre la reforma de la deuda alemana. En EE.UU, los futuros registran una caída promedio de -0,29%. Los tesoros a 10 años operan en 4,281% y el petróleo Brent sube un 1,25% hasta los 71,46USD/b.

## Mercados globales

- **El Secretario del Tesoro de EEUU señaló que la corrección de los mercados es normal.** De acuerdo con el secretario del Tesoro, Scott Bessent, el gobierno de Trump se ha concentrado en evitar una crisis financiera impulsada por el gasto gubernamental masivo en los últimos años. Además, declaró que, pese a la caída del mercado bursátil en las últimas semanas, en el largo plazo los mercados se verán impulsados por las políticas empresariales de Trump. Cabe destacar que, el déficit en EE.UU afronta fuertes desafíos y en enero alcanzó la cifra por encima del billón de dólares.
- **Se detiene el cierre del gobierno de EE.UU, mientras en Alemania se espera la aprobación de un mayor gasto en defensa.** Las votaciones sobre seguir el plan de gastos republicano tuvieron un final favorable con 62 votos a favor y 38 en contra, evitando el cierre del Gobierno en EE.UU y brindando fondos hasta el final del año fiscal en septiembre. Mientras tanto, en Alemania el comité de presupuesto parlamentario aprobó planes para un aumento de los préstamos estatales para reforzar la defensa y reactivar el crecimiento económico. Se espera que el martes, el parlamento decida sobre el futuro de la propuesta.
- **La OCDE revisa a la baja sus proyecciones de crecimiento mundial.** En medio de las políticas arancelarias de Estados Unidos y la incertidumbre alrededor de su impacto, la OCDE esperaba un crecimiento económico mundial del 3,1% en 2025, frente al 3,3% de su proyección anterior. Para EE.UU, se espera un crecimiento 2,2%, inferior al 2,4% previsto anteriormente. En Europa, el crecimiento esperado en Alemania y Francia pasaría de 0,7% a 0,4% y 0,9% a 0,8%, respectivamente. En Japón, se esperaba un crecimiento de 1,1%, frente al 1,5% esperado anteriormente.
- **China muestra una ligera recuperación económica y buscaría impulsar su consumo interno.** En febrero, las ventas minoristas cumplieron con las expectativas del mercado con un crecimiento de 4,0% a/a. La producción industrial creció un 5,9% a/a, por encima de la expectativa del mercado de 5,3% a/a, pero no superó la cifra observada en diciembre de 2024 del 6,2% a/a. Mientras tanto, el gobierno de China presentó un plan para estimular el consumo interno, impulsado principalmente por un aumento en los ingresos de las personas.

## Colombia

- **Indicadores de actividad en Colombia sorprenden positivamente.** Las ventas minoristas de enero se expandieron en 10,2% a/a, por encima de la expectativa del mercado del 6,8% a/a, el crecimiento se vio impulsado por las ventas de equipos de telecomunicaciones, ventas de vehículos y bienes duraderos, los cuales contribuyeron en conjunto con el 53% del aumento total, en contraste con las ventas de bebidas no alcohólicas sorprendieron con un desempeño negativo (-3% a/a). Por su parte, la industria manufacturera se expandió un 1,9% a/a, por encima de la expectativa del 1,5% a/a, debido al buen desempeño de la elaboración de equipos eléctricos (+15,7% a/a) en contraste con la caída de la elaboración de productos farmacéuticos (-18% a/a). **Por su parte, mañana se publicará el indicador de actividad económica ISE de enero y se espera un crecimiento de 1,7% a/a.**
- **Se intensifican los esfuerzos hacia la reforma laboral.** Tras la decisión de la Comisión Séptima del Senado de archivar virtualmente la reforma laboral previo al tercer debate, el presidente Gustavo Petro decretó que el martes 18 de marzo sería día cívico con el fin de realizar una movilización en contra de la decisión de la Comisión Séptima. Además, dio a conocer la primera pregunta de la consulta popular sobre la reforma, la cual sería: *¿el día termina a las 6pm?* y tendría como propósito reconocer el pago de las horas extras.
- **El presidente de EE.UU decidirá en septiembre sobre el futuro de Colombia como aliado en la lucha antidrogas.** De acuerdo con el ministro de Defensa de Colombia, Pedro Sánchez, de perder la certificación, Colombia dispondría de menos recursos y así podría aumentar la producción de cocaína y los narcocultivos en Colombia.

## Comentario de mercado

En la jornada del viernes el peso no tuvo mucha volatilidad, con una tasa de cambio cotizando entre 4.093,30 - 4.115 pesos con un volumen total de negociación de US\$1,3 MM. El apetito a los activos de riesgo estuvo presente a nivel mundial y en Latinoamérica impulsando al peso colombiano a una valorización del 0,6%, mientras que sus pares en Latinoamérica tuvieron un mejor desempeño. Los vencimientos de NDF influenciaron a la tasa de cambio ya que los inversionistas locales y extranjeros mantuvieron sus posiciones en corto y compraron dólares a lo largo de la jornada. Últimamente, las compras apalancadas de ciertos agentes locales han hecho que los operadores locales especulen alrededor del riesgo de mercado. Hasta tener mayor claridad de esto, no se espera mucha volatilidad. Los niveles técnicos para tener en cuenta siguen siendo 4.059 - 4.090 - 4.170 - 4.195 pesos.

## Eventos para la jornada:

- **Canadá:** Nuevas construcciones de viviendas (229 mil) (7:15am).
- **Estados Unidos:** Ventas minoristas 0,2% m/m y 3,1% a/a (7:30am).
- **Eurozona:** Comparecencia de Lagarde, presidenta del BCE (9:00am).
- **Corea del Sur:** Balanza comercial (6:55pm).

## 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 Colpatría Research Colombia.

## Comportamiento de los activos de Colombia

Referencia	Nivel	1D	1M	YTD
COLCAP	1620	1,77%	3,3%	17,5%
USD/COP	4101	-0,59%	-0,5%	-6,9%
CDS 5Y	200	-0,6%	11,0%	-5,8%

## Comportamiento de las monedas

Referencia	Nivel	1D	1M	YTD
DXY Index	103,5	0%	-3,0%	-4,6%
EURUSD	1,0900	0,2%	4,0%	5,3%
GBPUSD	1,2969	0,3%	2,7%	3,6%
USDJPY	148,45	-0,1%	-2,0%	-5,6%
USDCOP	4100,6	-0,6%	-0,5%	-6,9%
USDMXN	19,9297	0,0%	-1,8%	-4,3%
USDBRL	5,7421	-1,0%	0,8%	-7,0%
USDCLP	926,83	-0,2%	-2,3%	-6,8%
USDPEN	3,6570	-0,3%	-1,1%	-2,2%

## Comportamiento mercado de renta fija

Título	YTM (%)	Cambio en puntos básicos		
		1D	1M	YTD
COLTES Nov 2026	8,87	-1,3	8	-42
COLTES Feb 33	11,42	2,3	-8	-23
COLTES May 42	12,25	3,9	-2	-31
COLTES UVR 29	5,24	1,8	23	15
COLTES UVR 37	5,66	-3,1	2	23
COLTES UVR 49	5,30	-5,9	12	26
Tesoros EEUU 2 años	4,02	0,2	-34	-22
Tesoros EEUU 10 años	4,29	-2,5	-33	-28
Tesoros EEUU 30 años	4,59	-2,7	-24	-19
SORF 3M	4,30	0,0	-2,3	-1,0

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.