

Hechos económicos relevantes

Los mercados amanecen mixtos tras las liquidaciones de la jornada de ayer por las declaraciones de Trump sobre el presidente de la Reserva Federal, Jerome Powell. Los mercados asiáticos operan con una valorización promedio de 0,2%. En Europa las bolsas operan con una desvalorización promedio de -0,5%. En EE.UU, los futuros se valorizan en promedio 0,8%. Los tesoros a 10 años operan en 4,399% y el petróleo Brent sube un 1,1% hasta los 66,99 USD/b. El oro continúa rompiendo sus máximos históricos y se mantiene alrededor de los 3.500 USD/Oz.

Mercados globales

- **El presidente de EE.UU, Donald Trump, continuó rechazando las decisiones del presidente de la Reserva Federal, Jerome Powell.** Trump declaró que Powell está siendo muy lento en el manejo de la política monetaria al no recortar las tasas desde diciembre de 2024. Las declaraciones se produjeron durante la jornada de ayer, lo cual provocó que la incertidumbre aumentara y las liquidaciones de acciones continuaran, llevando a fuertes caídas en los principales indicadores bursátiles de EE.UU. Cabe recordar que Trump nombró a Powell como presidente de la FED durante su primer periodo presidencial.
- **Aprobación de Trump cae hasta los niveles más bajos en su actual administración.** En la encuesta All-America, se destacó la desaprobación a la gestión presidencial de Trump con un 51% y el 49% siente que la economía empeorará durante el próximo año. De igual manera, los estadounidenses encuestados desaprueban el manejo del gasto federal y considera que es un mal momento para invertir en el mercado bursátil. En la encuesta de Reuters/Ipsos, el 57% de los encuestados desaprobó la gestión de Trump en el financiamiento a las universidades, siendo Harvard una de las principales afectadas con alrededor de US\$2 MM congelados.
- **Avances en las negociaciones entre EE.UU y la India.** El vicepresidente JD Vance se reunió en la India con el primer ministro, Narendra Modi. Posteriormente, ambos funcionarios destacaron un avance en las relaciones comerciales entre ambos países. Así, India se une a Japón y Vietnam, siendo los primeros países que se han reunido con EE.UU para negociar las tarifas arancelarias. India fue uno de los afectados por el plan arancelario de EE.UU con un arancel del 26% antes de la pausa de 90 días anunciada por el presidente Trump, dejando un arancel base del 10%.
- **Los aranceles continúan y esta vez fue el turno de los paneles solares.** El gobierno de EE.UU anunció aranceles del 3.500% y del 40,3% a los productores de paneles solares de Camboya y Malasia, respectivamente. La decisión se vio impulsada por las demandas de algunos productores de paneles solares sobre el exceso de producción de los países del Sudeste Asiático, empujando a la baja los precios en EE.UU.

Colombia

- **La actividad económica en febrero fue inferior a lo esperado y reflejó el impacto de un día hábil menos.** El Indicador de Seguimiento a la Economía creció un 1,77% a/a por debajo de la cifra esperada por el mercado del 1,9% a/a. En términos mensuales creció un 0,25%, cifra inferior a los datos de los últimos dos meses. Las actividades con mejor desempeño fueron: administración pública y entretenimiento con un crecimiento de 7,63% a/a, y las actividades financieras y de seguros con un 3,5% a/a. No obstante, el resultado de la actividad económica respondió en parte a un efecto calendario, debido a que 2024 fue un año bisiesto contando con día hábil adicional. Así, la tendencia positiva del ISE continuó en su serie desestacionalizada con un 2,96% a/a, frente al 2,4% a/a observado en enero.
- **El 1 de mayo será presentada la Consulta Popular al Congreso de la República, misma fecha que el Día Internacional del Trabajo.** Entretanto, en el transcurso de la jornada el presidente Petro anunciará las preguntas elegidas para la consulta popular. Por su parte, el Senado tendrá 20 días hábiles con una extensión de 10 más, para la aprobación del texto. En caso de obtener el visto bueno, la Registraduría Nacional contará con tres meses para ordenar las elecciones.
- **El Gobierno estaría evaluando ampliar el decreto de conmoción interior en Catatumbo.** El presidente Petro solicitó a su gabinete ministerial informar sobre la situación en la región del Catatumbo. El decreto de conmoción interior por 90 días finaliza este miércoles. Entretanto, el mandatario afirmó que, de extender el estado de conmoción anterior, las fuerzas militares y la sustitución de cultivos contarían con los recursos suficientes para lo que queda del año.

Comentario de mercado

En la jornada de ayer el peso tuvo un comportamiento tranquilo, mostrando una apreciación del 0,6%. Una vez más, la falta de liquidez llevó a una cotización de la tasa de cambio más agresiva con un volumen total de negociación de US\$600MM, por debajo del promedio. Entretanto, no se observó ningún movimiento relevante, exceptuando algunos flujos de inversionistas extranjeros demandando pesos en sintonía con sus pares en Latinoamérica. Por su parte, se espera que la liquidez aumente en la jornada de hoy con el mercado asimilando la debilidad del dólar por encima de las noticias locales para definir la futura decisión del BanRep sobre la cotización de la tasa de cambio. Dicho esto, los niveles técnicos para tener en cuenta son: 4.245 -4.296 – 4.336 – 4.362 – 4.391 pesos.

Eventos para la jornada:

- **Japón:** Inflación al consumidor subyacente 2,2% a/a (00:00am)./ PMI del sector manufacturero y servicios (7:30pm).
- **Eurozona:** Presupuesto y deuda pública sobre el PIB (4:00am)./ Confianza del consumidor./ Comparecencia de Lagarde, presidenta del BCE (9:00am).
- **Reunión del Fondo Monetario Internacional – Divulgación del World Economic Outlook (8:00am).**
- **Canadá:** Índice de precios de materias primas -1% m/m y 3,9% a/a (7:30am).
- **Argentina:** Actividad económica (2:00pm).
- **Australia:** PMI del sector manufacturero y servicios (6:00pm).
- **Resultados corporativos:** TESLA, SAP, Verizon y 3M.

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	-0,43%	0,7%	17,4%
USD/COP	4283	-0,44%	3,4%	-2,8%
CDS 5Y	290	3,1%	33,0%	36,7%

Comportamiento de las monedas

Referencia	Nivel	1D	1M	YTD
DXY Index	98,4	0%	-5,5%	-9,3%
EURUSD	1,1482	-0,3%	6,3%	10,9%
GBPUSD	1,3369	-0,1%	3,5%	6,8%
USDJPY	140,27	-0,4%	-6,9%	-10,8%
USDCOP	4283,0	-0,4%	3,4%	-2,8%
USDMXN	19,6585	-0,4%	-1,9%	-5,6%
USDBRL	5,7993	-0,1%	0,6%	-6,1%
USDCLP	961,50	-0,4%	4,4%	-3,4%
USDPEN	3,7085	-0,5%	2,0%	-0,9%

Comportamiento mercado de renta fija

Título	YTM (%)	Cambio en puntos básicos		
		1D	1M	YTD
COLTES Nov 2026	9,22	7,1	20	-8
COLTES Feb 33	12,11	3,6	35	36
COLTES May 42	12,86	3,8	37	31
COLTES UVR 29	6,02	3,0	43	96
COLTES UVR 37	6,21	1,5	31	75
COLTES UVR 49	5,89	1,4	24	83
Tesoros EEUU 2 años	3,79	2,7	-16	-45
Tesoros EEUU 10 años	4,40	-1,4	15	-17
Tesoros EEUU 30 años	4,88	-2,1	29	10
SORF 3M	4,28	0,0	-1,8	-2,6

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.