

Hechos económicos relevantes

Los mercados operan al alza tras la racha positiva durante la semana pasada y a la espera de los acuerdos comerciales entre EE.UU y China. Los mercados asiáticos operan al alza con una valorización promedio de 0,34%. En Europa las bolsas operan al alza con una valorización promedio de 0,5%. En EE.UU, los futuros se desvalorizan en promedio -0,06% a la espera de los resultados de las grandes tecnológicas esta semana. Los tesoros a 10 años operan en 4,28% y el petróleo Brent baja un -0,04% hasta los 66,84 USD/b.

Mercados globales

- **Conversaciones claves para el acuerdo de paz entre EE.UU y Ucrania.** El presidente de EE.UU, Donald Trump, y el presidente de Ucrania, Volodymyr Zelenskyy, se reunieron en Roma previo al funeral del Papa Francisco. Por ahora, no se conocen muchos detalles sobre el diálogo entre los mandatarios. Sin embargo, ambos aseguraron que fue muy productiva y podría llegar a ser una reunión histórica. Por su parte, Trump estaría dudando de los esfuerzos del presidente ruso, Vladimir Putin, hacia una resolución del conflicto, tras los recientes ataques a Kiev. No obstante, Trump no ha impuesto ninguna sanción a Rusia ya que confía en el uso de la democracia en las negociaciones.
- **Incertidumbre en las relaciones comerciales entre EE.UU y China.** En medio de la escalada de la guerra comercial entre ambos países, empresas chinas estarían pausando la producción y buscando nuevos mercados para sus exportaciones. Por ahora, algunas empresas le solicitaron a gran parte de sus empleados mantenerse en casa por algunos días. De acuerdo con Goldman Sachs, alrededor de 10 y 20 millones de trabajadores chinos se verían afectados por los planes arancelarios. Por otro lado, el secretario del Tesoro, Scott Bessent, aseguró que el desarrollo de las conversaciones entre ambos países depende de China.
- **Hoy se llevarán a cabo las elecciones federales en Canadá.** Previo a las elecciones, el candidato liberal, Mark Carney, lidera las encuestas con un 42,9% de los votos, mientras que, el candidato conservador tendría un 39,3% a su favor. Por otro lado, las políticas proteccionistas del presidente de EE.UU, Donald Trump, tendrán un rol determinante en la decisión de los canadienses, quienes buscarían que el próximo primer ministro intensifique las negociaciones arancelarias. Cabe recordar que, Mark Carney se posicionó como primer ministro temporal tras la renuncia de Justin Trudeau hace 46 días.

Colombia

- **El Fondo Monetario Internacional anunció la suspensión temporal de la Línea de Crédito Flexible en Colombia.** De esta manera, la continuación de la línea de crédito estará sujeta al cumplimiento de las siguientes condiciones: la finalización de la consulta del Capítulo VI, en el que se revisa la salud económica del país, y a la revisión de mitad de término sobre el cumplimiento o no de los criterios de acceso a la línea de crédito en Colombia. El anuncio señala una menor confianza sobre el manejo fiscal de Colombia. Esta semana será importante ver la reacción de las autoridades a la decisión del FMI, y en especial del Banco de la República pues podría detonar una necesidad de aumentar las Reservas Internacionales.
- **Impuestos implementados durante el estado de conmoción interior seguirán vigentes hasta el 31 de diciembre, pese al reciente levantamiento del estado de conmoción.** Las cifras de recaudo no habrían alcanzado la meta inicial de \$1,06 bn en tres meses, siendo de \$108,9MM entre febrero y marzo. Por ahora, el impuesto del 19% a los juegos de suerte y azar en línea sería el que menos ha contribuido en el balance general con \$20,88MM. Mientras tanto, por el impuesto del 1% sobre las exportaciones de petróleo y carbón se recaudó alrededor de \$66,61MM.
- **El Banco Mundial estima un crecimiento del 2,4% a/a en Colombia al cierre de 2025 y del 2,7% en 2026.** De acuerdo con su informe “Crimen organizado y violencia en América Latina y el Caribe”, la entidad señaló que Latinoamérica continúa experimentando rezagos en el crecimiento económico, siendo Colombia, Chile y Perú las economías con mejor desempeño económico. A nivel local, el crecimiento económico respondió en parte a la caída de la incidencia de la pobreza dadas las mejoras del mercado laboral. No obstante, la entidad recaló que los desafíos en materia fiscal serían persistentes.

Comentario de mercado

En la jornada del viernes la tasa de cambio cotizó entre \$4.215,25 y \$4.269,90 con un volumen total de negociación de US\$1MM. En cuanto a los flujos, se destacaron las ventas de los inversionistas extranjeros por encima de los \$4.250, mientras los inversionistas institucionales y los agentes locales estuvieron ausentes. La cotización de la tasa de cambio fue netamente por flujos, de alguna manera influenciado por la posible venta de dólares del Gobierno. Los niveles técnicos para tener en cuenta son: 4.200 – 4.252 – 4.302 pesos.

Eventos para la jornada:

- **España:** Ventas minoristas 3,6% a/a./ Tasa de desempleo 11,36% a/a (2:00am).
- **México:** Tasa de desempleo 2,6% a/a ./ Balanza comercial (7:00am).
- **Canadá:** Elecciones federales (7:00am)./ Ventas mayoristas -0,3% m/m (7:30am).

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	4,96
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	1642	0,44%	2,4%	19,0%
USD/COP	4218	-1,08%	2,8%	-4,2%
CDS 5Y	273	2,8%	22,3%	28,6%

Comportamiento de las monedas

Referencia	Nivel	1D	1M	YTD
DXY Index	99,5	0%	-4,4%	-8,3%
EURUSD	1,1357	-0,1%	4,9%	9,7%
GBPUSD	1,3341	0,2%	3,1%	6,6%
USDJPY	143,32	-0,2%	-4,4%	-8,8%
USDCOP	4218,0	-1,1%	2,8%	-4,2%
USDMXN	19,5223	0,1%	-4,2%	-6,3%
USDBRL	5,6837	0,0%	-1,3%	-8,0%
USDCLP	932,80	-0,2%	-1,9%	-6,2%
USDPEN	3,6705	-0,1%	1,0%	-1,9%

Comportamiento mercado de renta fija

Título	YTM (%)	Cambio en puntos básicos		
		1D	1M	YTD
COLTES Nov 2026	9,08	7,8	-4	-22
COLTES Feb 33	11,71	4,0	-19	-4
COLTES May 42	12,56	5,1	-5	0
COLTES UVR 29	5,95	-1,0	27	89
COLTES UVR 37	6,11	-0,5	12	65
COLTES UVR 49	5,80	-2,2	8	74
Tesoros EEUU 2 años	3,76	1,2	-26	-48
Tesoros EEUU 10 años	4,28	4,2	-7	-29
Tesoros EEUU 30 años	4,74	4,0	4	-4
SORF 3M	4,28	0,0	-2,2	-2,5

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.