

Hechos económicos relevantes

Los mercados amanecen mixtos con una ligera tendencia a la baja en medio de un aumento de tensiones geopolíticas. Los mercados asiáticos operan con una valorización promedio de 1,08% con un fuerte repunte en las acciones tecnológicas de Hong Kong. En Europa las bolsas operan con una valorización promedio de 0,81% a la espera de la votación sobre la reforma a la deuda en Alemania. En EE.UU, los futuros registran una caída promedio de -0,28%. Los tesoros a 10 años operan en 4,323% y el petróleo Brent sube un 1,22% hasta los 71,94USD/b en medio del riesgo por el conflicto en Medio Oriente.

Mercados globales

- **Rusia y Estados Unidos avanzan en la resolución del conflicto entre Rusia y Ucrania.** El presidente de EE.UU, Donald Trump, y el presidente ruso, Vladimir Putin, se reunirán hoy con el fin de que Rusia acepte el alto al fuego de 30 días con Ucrania. Sin embargo, preocupa las conversaciones entre ambos países sobre dividir activos como parte del acuerdo, lo cual iría en contra de los intereses de Ucrania. **Por otro lado, Trump escogió a Michell Bowman como vicepresidente de supervisión de la FED, tras la renuncia de Michael Barr al cargo.**
- **Se rompió el cese al fuego en Gaza.** Ayer en la noche, Israel lanzó varios ataques aéreos hacia objetivos pertenecientes a Hamas en la Franja de Gaza, lo cual pone fin al cese al fuego que se había mantenido desde enero de este año. El primer ministro, Benjamín Netanyahu, declaró que el grupo armado palestino no cumplió con el acuerdo y no liberó a algunos rehenes cuando se debía, además, aseguró que tomarán fuertes medidas frente al suceso.
- **Perú anunció estado de emergencia y despliegue de fuerzas militares.** La decisión llegaría tras el asesinato del cantante Paul Flores y el creciente temor alrededor de las redes de extorsión que han afectado a sectores como el transporte público, los colegios, y las bandas de música. El cantante había insistido al gobierno en poner fin a las bandas criminales que han amenazado a la paz de los ciudadanos. Por su parte, las autoridades peruanas aseguraron que tomaran las medidas pertinentes para reforzar la seguridad en Lima.

Colombia

- **Analistas aumentaron las expectativas de inflación de acuerdo con la encuesta del BanRep.** El consenso de analistas estima que la inflación de marzo se sitúe en 0,58% m/m, lo que implicaría un descenso de la inflación anual al 5,15%. En cuanto a la expectativa de cierre de 2025, el promedio se ubica en 4,54% a/a (+19pbs frente a la encuesta anterior). Pese a la revisión al alza de las expectativas de inflación, los analistas esperan una reducción en la tasa de interés de 25pbs en la reunión del BanRep, el 31 de marzo y una tasa para final de 2025 de 7,75%. Desde Scotiabank Colpatría se espera que en marzo la inflación se sitúe en 0,54% m/m y 5,10% a/a, mientras en materia de política monetaria, se prevé estabilidad en el 9,50% para la reunión de marzo y un 8% para cierre de 2025.
- **Crecen los esfuerzos frente a los desafíos fiscales.** El ministro de Hacienda, Diego Guevara, aseguró que los pagos por obligaciones de deuda no corren riesgo de incumplimiento, lo cual evitaría una pérdida de confianza de los inversores. Además, el Gobierno, estaría evaluando fuentes de ingresos adicionales para disminuir la brecha fiscal. Por otro lado, Guevara le presentó al presidente Petro un nuevo aplazamiento de \$12 bn, el cual se deriva de las fuertes presiones de gasto y una reducción en la perspectiva de recaudo tributario frente a la publicada en la actualización del Plan Financiero. La propuesta al parecer no fue bien recibida por el mandatario, puesto que, Guevara saldría del Ministerio de Hacienda.
- **La inversión extranjera directa cayó 15,2% a/a en 2024.** En todo 2024 la IED alcanzó los US\$14,23 MM, US\$2,56 MM por debajo de la cifra de 2023. En el último trimestre 2024 la IED fue US\$4,35 MM frente a los US\$3,45 MM observados en el último trimestre de 2023. La caída en todo el año se vio impulsada por las altas tasas de interés, la caída en la confianza empresarial y la presión de la carga tributaria. Entre tanto, los sectores con mayor IED fueron servicios financieros y empresariales, y minería y petróleo. Mientras que, el sector con menor IED fue transporte y comunicaciones.

Comentario de mercado

La debilidad del dólar continuó empujando a las monedas de Latinoamérica al alza, donde el peso no fue la excepción con una tasa de cambio cotizando entre 4.064 - 4.098,70 pesos con una apreciación del 0,6% y con un volumen total de negociación de US\$1,0 MM. En la jornada de ayer no hubo mucho movimiento, donde los inversionistas extranjeros tuvieron el protagonismo. Especialmente en las cuentas que vendieron dólares detrás del impulso en Latinoamérica, mientras los agentes locales estuvieron ausentes. Se observaron algunas cuentas cerrando parte de sus posiciones en largo en peso cerca de los 4.070 pesos. Los niveles técnicos se rompieron, negociando por debajo de 4.090 pesos, empujando al peso a una tendencia a la baja donde el siguiente nivel técnico es 4.059 pesos. Después de esto, los 4.000 pesos serán el siguiente nivel para tener en cuenta. Los niveles técnicos relevantes son : 4.090 - 4.130 - 4.170 pesos, los cuales podrían ser alcanzados después de la reunión de la Reserva Federal el miércoles.

Eventos para la jornada:

- **Alemania:** Indicador ZEW de confianza inversora (51,6) (5:00am).
- **Eurozona:** Indicador ZEW de confianza inversora (39,8)./ Balanza comercial (5:00am).
- **Chile:** Producto Interno Bruto 0,4% t/t y 4% a/a (6:30am).
- **Estados Unidos:** Permisos de construcción (7:30am)./ Indicador de actividad industrial (8:15am).
- **Canadá:** Inflación al consumidor 1,1% m/m y 2,6% a/a (7:30am).
- **Colombia:** Balanza comercial (10:00am)./ Indicador de Seguimiento a la Economía (11:00am).
- **Japón:** Balanza comercial (6:50pm)./ Decisión tasa de política monetaria (10:00pm).

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	4,94
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	1635	0.88%	3.7%	18.5%
USD/COP	4074	-0.65%	-1.3%	-7.5%
CDS 5Y	198	-0.5%	9.8%	-6.7%

Comportamiento de las monedas

Referencia	Nivel	1D	1M	YTD
DX Index	103.4	0%	-3.4%	-4.7%
EURUSD	1.0922	0.0%	4.6%	5.5%
GBPUSD	1.2978	-0.1%	2.9%	3.7%
USDJPY	149.71	0.3%	-1.5%	-4.8%
USDCOP	4073.9	-0.6%	-1.3%	-7.5%
USDMXN	20.0418	0.5%	-1.0%	-3.8%
USDBRL	5.6838	-1.0%	-0.5%	-8.0%
USDCLP	916.88	-0.3%	-3.6%	-7.8%
USDPEN	3.6420	-0.4%	-1.4%	-2.6%

Comportamiento mercado de renta fija

Título	YTM (%)	Cambio en puntos básicos		
		1D	1M	YTD
COLTES Nov 2026	8.90	5.3	4	-40
COLTES Feb 33	11.46	0.9	-6	-29
COLTES May 42	12.30	3.0	-2	-26
COLTES UVR 29	5.37	11.8	37	31
COLTES UVR 37	5.69	6.4	8	23
COLTES UVR 49	5.38	6.3	24	33
Tesoros EEUU 2 años	4.04	-0.2	-22	-20
Tesoros EEUU 10 años	4.32	1.7	-16	-25
Tesoros EEUU 30 años	4.62	2.5	-8	-16
SORF 3M	4.30	0.0	-2.8	-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 de 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.