

## Hechos económicos relevantes

Los mercados amanecen mixtos con sesgos a la baja a la espera de la decisión de la Reserva Federal sobre la tasa de interés. Los mercados asiáticos operan mixtos con una desvalorización promedio de -0,06% tras la decisión del Banco de Japón de mantener la tasa de interés estable. En Europa las bolsas operan con una desvalorización promedio de -0,16% tras los resultados de las votaciones en Alemania hacia un mayor gasto en defensa. En EE.UU, los futuros registran una subida promedio de 0,21%. Los tesoros a 10 años operan en 4,289% y el petróleo Brent bajó un 0,03% hasta los 70,54USD/b tras el acuerdo de Rusia con EE.UU. El oro alcanzó nuevos máximos cotizando en 3.048USD/Oz.

## Mercados globales

- **Se alcanzó acuerdo parcial dentro del conflicto entre Rusia y Ucrania.** El presidente de EE.UU, Donald Trump, junto al presidente ruso, Vladimir Putin, habrían llegado a un acuerdo para detener los ataques a las infraestructuras energéticas ucranianas, sin embargo, no hubo acuerdo para un cese al fuego por 30 días. Entre tanto, Putin habría exigido varias condiciones a Trump para llegar a un acuerdo final, como detener el suministro de armas y el apoyo de inteligencia de EE.UU a Ucrania.
- **El Banco de Japón mantiene inalterada la tasa de interés en 0,5%.** La decisión de los directivos del BOJ fue unánime, alineándose con las expectativas del mercado. La economía japonesa se ha recuperado en los últimos meses, sin embargo, se mantiene la incertidumbre alrededor de las políticas arancelarias de EE.UU. Tras el anuncio, el yen cotizó sobre 149,46 frente al dólar y el índice de referencia Nikkei subió un 0,69%. Por su parte, **hoy el mercado estará atento a la decisión de política monetaria de la Reserva Federal, en la que se estima estabilidad en el 4,5%**, además, los mensajes sobre futuras decisiones, en especial el famoso “dot plot” y las perspectivas del entorno económico serán el centro de atención.
- **Ligera desaceleración en la inflación de la Eurozona.** En febrero la inflación al consumidor fue de 2,3% a/a, por debajo de la cifra de enero de 2,5% a/a. Francia e Irlanda fueron los países con menor inflación, mientras que Hungría y Rumania alcanzaron las cifras más altas. Por su parte, **en Alemania los legisladores votaron a favor para reformar el límite de la deuda del país, lo que permitiría un mayor gasto nacional en defensa.** Tras los resultados de la votación, las acciones alemanas cayeron con el índice DAX de Alemania cayendo un 0,2%, al tiempo que el euro retrocedió desde máximos de cinco meses.

## Colombia

- **La actividad económica en enero superó las expectativas.** El Índice de Seguimiento a la Economía (ISE) creció un 2,65% a/a por encima de la expectativa del mercado del 1,9% a/a. En términos mensuales creció un 0,77% m/m, menor al aumento del 1,45% m/m en diciembre de 2024. Las actividades con mejor desempeño fueron: administración pública y entretenimiento con un crecimiento de 6,24% a/a, y el comercio, transporte y alojamiento con un 5,24% a/a. En líneas generales, las actividades mostraron resultados positivos y mantienen la tendencia de estabilidad vista en los últimos meses.
- **La reforma laboral se hundió en la Comisión Séptima del Senado.** Tal como se venía anticipando, 8 senadores votaron a favor de hundir la reforma y 6 votaron en contra. Por su parte, el partido la Alianza Verde apeló la decisión frente a la reforma. Con esta ya son 3 reformas que el Congreso ha archivado durante la administración de Petro. Adicionalmente, el Ministro del Trabajo, Antonio Sanguino, aseguró que ya hay nueve decretos preparados que activarían algunos artículos de la reforma, mientras que, lo que no pueda ser decretado se presentará en la consulta popular ya anunciada por el presidente.
- **Diego Guevara dejó su cargo como ministro de Hacienda.** Ayer en la noche el saliente ministro presentó su renuncia al presidente Petro, confirmando la noticia que ya se venía anticipando desde el inicio de la jornada de ayer. Guevara estuvo casi 3 años en el Ministerio de Hacienda, primero como viceministro y luego como Ministro. La salida se da en medio del ajuste fiscal anunciado desde Hacienda y la posible consulta popular que costará alrededor de 600MM. Por su parte, el mercado reaccionó de manera negativa a la anticipación de la noticia con un dólar que llegó hasta los 4.143 pesos en el intradía.

## Comentario de mercado

**El peso sufrió fuerte caída tras el anuncio de la salida del Ministro de Hacienda pese a que no se había hecho oficial la noticia.** El mercado parece haber reaccionado a la fragilidad del gobierno en su responsabilidad fiscal, pues la salida del ministro podría poner en duda la intención de respaldar el cumplimiento de la regla fiscal. La tasa de cambio subió 50 pesos, siendo la moneda con peor desempeño entre sus pares y tuvo un volumen de negociación de US\$1,3MM. Con la situación actual y la temporada de impuestos, se cree que los niveles actuales podrían ser una oportunidad de venta táctica. La situación sería distinta en caso de mantenerse una exposición hasta la tercera semana de abril, cuando se espera que la tasa de cambio inicie una tendencia de corrección hacia los niveles técnicos de 4.250 y 4.300 pesos.

## Eventos para la jornada:

- **Eurozona:** Inflación al consumidor 0,4% m/m y 2,3% a/a./ Salarios en la zona euro 4,1% a/a (5:00am).
- **Colombia:** Balanza comercial (10:00am).
- **Estados Unidos:** Decisión de tasas de interés (1:00pm).
- **Brasil:** Decisión de tipos de interés. Expectativa +100 pbs a 14,25%(4:30pm).
- **Australia:** Tasa de desempleo (7:30pm).
- **China:** Decisión tipos de interés (8:00pm).

## 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     | 1623  | -0.69% | 1.5%  | 17.7% |
| USD/COP    | 4118  | 1.08%  | 0.7%  | -6.5% |
| CDS 5Y     | 202   | 0.1%   | 11.2% | -4.9% |

## Comportamiento de las monedas

| Referencia | Nivel   | 1D    | 1M    | YTD   |
|------------|---------|-------|-------|-------|
| DX Index   | 103.6   | 0%    | -3.4% | -4.5% |
| EURUSD     | 1.0912  | -0.3% | 4.7%  | 5.4%  |
| GBPUSD     | 1.2982  | -0.1% | 3.1%  | 3.7%  |
| USDJPY     | 149.78  | 0.3%  | -1.1% | -4.7% |
| USDCOP     | 4118.0  | 1.1%  | 0.7%  | -6.5% |
| USDMXN     | 19.9345 | 0.1%  | -2.5% | -4.3% |
| USDBRL     | 5.6776  | 0.1%  | -0.8% | -8.1% |
| USDCLP     | 916.58  | -0.1% | -3.5% | -7.9% |
| USDPEN     | 3.6250  | -0.5% | -1.6% | -3.1% |

## Comportamiento mercado de renta fija

| Título               | YTM (%) | Cambio en puntos básicos |      |     |
|----------------------|---------|--------------------------|------|-----|
|                      |         | 1D                       | 1M   | YTD |
| COLTES Nov 2026      | 9.10    | 20.0                     | 24   | -20 |
| COLTES Feb 33        | 11.76   | 30.5                     | 24   | 1   |
| COLTES May 42        | 12.53   | 23.7                     | 22   | -2  |
| COLTES UVR 29        | 5.50    | 13.1                     | 50   | 44  |
| COLTES UVR 37        | 5.69    | 0.0                      | 8    | 23  |
| COLTES UVR 49        | 5.56    | 17.7                     | 41   | 50  |
| Tesoros EEUU 2 años  | 4.05    | 1.2                      | -21  | -19 |
| Tesoros EEUU 10 años | 4.29    | 1.1                      | -18  | -27 |
| Tesoros EEUU 30 años | 4.59    | 0.8                      | -10  | -19 |
| SORF 3M              | 4.30    | 0.0                      | -1.8 | 0.0 |

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](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.