

Hechos económicos relevantes

Los mercados operan a la baja mientras el S&P 500 intenta romper con la tendencia negativa vista en las últimas semanas. Los mercados asiáticos operan con una desvalorización promedio de -0,56% en medio de la persistente incertidumbre por los aranceles de EE.UU. En Europa las bolsas operan con una desvalorización promedio de -0,54% tras las decisiones de política monetaria en la región. En EE.UU, los futuros registran una caída promedio de -0,3%. Los tesoros a 10 años operan en 4,21% y el petróleo Brent bajó un -0,51% hasta los 71,63USD/b tras las sanciones de EE.UU a Irán. El oro se mantiene estable alrededor de máximos históricos.

Mercados globales

- **Estados Unidos impondrá sanciones al petróleo iraní.** Las medidas tendrían como objetivo disminuir los esfuerzos de Irán en el desarrollo de armas nucleares. Además, las sanciones afectarían a una red ilícita petrolera, conocida como la “flota en la sombra” de varias compañías y buques, e incluso a una compañía con sede en China. Dicha red pretendía crear impedimentos en la producción de petróleo para aumentar la escasez de suministros.
- **En febrero, la inflación en Japón se desaceleró menos de lo esperado.** La inflación al consumidor se redujo al 3,7% a/a tras alcanzar una cifra récord en dos años del 4% a/a en enero, pero aún lejos de la meta del 2% a/a. La inflación subyacente se ubicó en 3% a/a por debajo del 3,2% de enero, pero superior al 2,9% a/a esperado por el mercado. El resultado estuvo impulsado por los subsidios para reducir los costos del combustible. No obstante, el Banco de Japón mantendrá la atención en las presiones inflacionarias por los costos de los alimentos, el aumento salarial del 5,46% en promedio y las políticas arancelarias de EE.UU.
- **Se aplazaron los aranceles de la Unión Europea (UE) a EE.UU.** La Comisión Europea decidió imponer aranceles a EE.UU en respuesta a los aranceles al acero y el aluminio de EE.UU, sin embargo, la UE pospuso la fecha de implementación de los aranceles del 1 de abril a mediados de abril. La decisión tendría como objetivo lograr un acuerdo con EE.UU, mientras permanece la incertidumbre por los aranceles recíprocos de EE.UU a varios países.

Colombia

- **Retos del entrante Ministro de Hacienda, Germán Ávila.** El nuevo director de la cartera llega en un contexto complejo donde deberá reducir el déficit fiscal y aumentar el recaudo tributario. Además, deberá generar confianza y certidumbre en los mercados tras el cambio de la perspectiva de neutral a negativa por parte de la agencia calificadora Fitch Ratings. Ávila declaró que hará lo necesario durante su administración para mejorar los ingresos tributarios y atender la estrechez fiscal del gobierno, un discurso que diverge del de su antecesor Diego Guevara, quien abogaba por un menor gasto. Entre los compromisos del nuevo ministro también se destaca el cumplimiento de la regla fiscal y dejar buenos resultados en materia fiscal para la próxima administración.
- **Empezó campaña para aprobar la Reforma laboral en una posible consulta popular.** El Ministro de Trabajo, Antonio Sanguino, inició en Caldas la campaña por Colombia, convocando a los ciudadanos a aceptar la reforma en la consulta popular. Por otro lado, el presidente Petro resaltó la importancia de la agroindustria e hizo un llamado al financiamiento del sector para disminuir el desperdicio de alimentos a través de la congelación y la industrialización, lo que crearía oportunidades de exportación.
- **La deuda de \$4 bn del sistema de salud sería la causa del retraso en las entregas de medicamentos.** El sector salud acumula pagos pendientes desde hace casi dos años, mientras la falta de financiación ha retrasado las entregas de medicamentos. Sumado a esto, el presidente Petro declaró que los gestores farmacéuticos estarían perjudicando las políticas de salud y planteó a las entidades promotoras de salud (EPS) que atraviesan dificultades financieras, que le vendan las clínicas a la Nación.

Comentario de mercado

La fortaleza del dólar continuó impactando a las monedas de Latinoamérica, siendo la principal fuerza en los activos alrededor del mundo. La tasa de cambio cotizó entre los 4.171,01 y 4.200,70 pesos con un volumen total de negociación de US\$1,5MM. Por su parte, algunos agentes locales compraron dólares junto a los inversionistas extranjeros y los inversionistas institucionales. El rango entre 4.195 y 4.200 fue un nivel difícil de romper con la aparición de la oferta de dólares de los operadores locales. Los niveles técnicos para tener en cuenta son 4.237 – 4.200 – 4.164 – 4.121 – 4.100 pesos. Sin embargo, la cotización en el corto plazo de la tasa de cambio tiene una tendencia al alza lo que podría continuar en caso de que la fortaleza del dólar se mantenga, donde las compras en las caídas se vuelven más atractivas que las ventas por aversión al riesgo.

Eventos para la jornada:

- **Eurozona:** Cumbre de líderes de la UE (5:00am). / Confianza del consumidor (10:00am).
- **Canadá:** Ventas minoristas -0,4% m/m (7:30am).
- **Chile:** Decisión política monetaria (4:00pm).

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	1608	-0,57%	-1,4%	16,5%
USD/COP	4170	0,16%	2,3%	-5,3%
CDS 5Y	224	3,4%	16,1%	5,3%

Comportamiento de las monedas

Referencia	Nivel	1D	1M	YTD
DXY Index	103,8	0%	-2,6%	-4,3%
EURUSD	1,0859	0,1%	3,8%	4,9%
GBPUSD	1,2954	-0,1%	2,5%	3,5%
USDJPY	148,86	0,1%	-0,3%	-5,3%
USDCOP	4170,0	0,2%	2,3%	-5,3%
USDMXN	20,2027	0,2%	-1,1%	-3,0%
USDBRL	5,6915	0,2%	-0,7%	-7,9%
USDCPL	932,58	0,5%	-1,5%	-6,3%
USDPEN	3,6250	0,1%	-1,3%	-3,1%

Comportamiento mercado de renta fija

Título	YTM (%)	Cambio en puntos básicos		
		1D	1M	YTD
COLTES Nov 2026	9,02	-12,8	16	-28
COLTES Feb 33	11,80	-9,0	32	5
COLTES May 42	12,48	-21,5	17	-7
COLTES UVR 29	5,58	-8,4	52	52
COLTES UVR 37	6,00	-3,9	45	54
COLTES UVR 49	5,80	0,0	62	74
Tesoros EEUU 2 años	3,93	-3,0	-37	-31
Tesoros EEUU 10 años	4,21	-2,9	-34	-36
Tesoros EEUU 30 años	4,53	-2,1	-23	-25
SORF 3M	4,30	0,0	-1,9	-0,2

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.