

## Hechos económicos relevantes

Los mercados operan mixtos con el S&P500 registrando una tendencia positiva en los últimos días. Los mercados asiáticos operan con una valorización promedio de 0,23% a/a a la expectativa de un alcance más limitado de las medidas arancelarias por parte de EEUU. En Europa las bolsas operan con una desvalorización promedio de -0,38% a/a en medio de la publicación de los datos de inflación del Reino Unido. En EE.UU, los futuros se valorizan en 0,03%. Los tesoros a 10 años operan en 4,346% en medio de la preocupación por una recesión en EE.UU. El petróleo Brent sube un 0,82% hasta 73,62USD/b. El oro se mantiene alrededor de máximos históricos, cotizando en 3.031,6 USD/Oz.

## Mercados globales

- **Avanzaron los acuerdos entre Rusia y Ucrania.** Ambos países llegaron a una tregua para poner fin a los ataques en el Mar Negro y a las instalaciones energéticas, el último acuerdo ya había entrado en vigor desde el 18 de marzo. El pacto fue alcanzado gracias a las negociaciones, por separado, de EE.UU con Rusia y Ucrania, donde EE.UU ha adoptado una posición más flexible con Rusia y solicitando que se eliminen las sanciones internacionales a Rusia. Mientras tanto, Ucrania podría retomar sus actividades portuarias a través del Mar Negro. Entre tanto, ambos países en conflicto han asegurado que solicitarán fuertes sanciones de EE.UU al país que incumpla con el acuerdo pactado.
- **Riesgo latente de recesión en EE.UU.** De acuerdo con los directores financieros en una encuesta trimestral, EE.UU entraría a una recesión en la segunda mitad de 2025 o en 2026. Las principales razones detrás de las proyecciones son las inciertas políticas arancelarias y los riesgos inflacionarios. Sumado a esto, la confianza del consumidor cayó por cuarto mes consecutivo hasta 92,9. Mientras que, las expectativas alcanzaron la cifra más baja en 12 años, siendo de 65,2 por debajo de los 80 puntos que dan señales de una posible recesión.
- **En febrero, la inflación al consumidor en Reino Unido cayó ligeramente.** La inflación fue de 2,8% a/a siendo menor a las expectativas del mercado del 2,9% a/a y al 3% a/a observado en enero. La desaceleración respondió a la baja de sectores como la ropa y calzado, vivienda, entre otros. Por su parte, el Banco de Inglaterra en su reunión de la semana pasada advirtió sobre una inflación cercana al 3,7% a/a en el tercer trimestre de 2025 y recortó su proyección de crecimiento en 2025 hasta el 0,75% a/a. Por otro lado, se espera que hoy se anuncien recortes de gasto para disminuir el déficit presupuestario, aunque se aumentaría el gasto en defensa hasta el 2,5% del PIB siendo de US\$2,6 MM.

## Colombia

- **El Gobierno señaló que los inconvenientes actuales en la entrega de medicamentos hacen parte de un problema estructural.** Ayer en el consejo de ministros el presidente Petro aseguró que los giros a las EPS han aumentado de \$62 bn a \$100 bn, mientras que el Adres, horas después, declaró que los pagos alcanzarán los \$88bn y que no hay ninguna deuda con las EPS, por lo que esperarían que las EPS se pongan al día con sus obligaciones. Adicionalmente, Petro acusó a las farmacéuticas de elevar los precios de los medicamentos. En cuanto a la reforma a la salud, el Gobierno aseguró que actuarán de inmediato en caso de que no se apruebe.
- **El ministro del Interior, Armando Benedetti dio a conocer algunos detalles sobre la consulta popular.** De acuerdo con el ministro, se abordarían cerca de 11 temas relacionados a los puntos clave que incluía la reforma laboral, como las condiciones de contratación, la jornada laboral, entre otros. Por otro lado, se estaría estudiando la creación de una página digital donde los ciudadanos propongán preguntas que puedan ser incluidas en la consulta. Por el momento, se avanza en temas legales, puesto que se prevé que la consulta popular llegue al Congreso a mediados de abril.
- **En febrero, la confianza comercial e industrial tuvo un comportamiento mixto.** De acuerdo con la Encuesta de Opinión Empresarial de Fedesarrollo el Índice de Confianza Comercial fue de 24,5% por encima del resultado en enero (21,6%) y en febrero de 2024 (10,9%), impulsado por un aumento en la percepción de la situación económica actual, las expectativas para el próximo semestre y una reducción en el nivel de existencias. Mientras que, el Índice de Confianza Industrial fue de 0,2%, cayendo frente al mes pasado (2%) y aumentando frente a febrero de 2024 (-0,3%).

## Comentario de mercado

El apetito a los activos de riesgo a nivel global impulsó al peso colombiano hacia una apreciación del 1%, en sintonía con algunas monedas de Latinoamérica como el real brasileño y el peso chileno. La tasa de cambio cotizó entre los 4.096,6 y 4.129 pesos con un volumen total de negociación de US\$1,2MM. Desde el viernes, los inversionistas institucionales realizaron operaciones de FX Swaps vendiendo NDF con vencimiento a corto plazo y recibiendo dólares. En cuanto a los niveles técnicos, el peso continuó cotizando entre el rango de 4.090 y 4.190 pesos. Si el apetito al riesgo continúa y el nivel de los 4.090 pesos se rompe, hoy se buscará el nivel de los 4.060 pesos y después los 4.000 pesos. De no ser así, los 4.140 pesos será el nivel para tener en cuenta.

## Eventos para la jornada:

- **Reino Unido:** Inflación al consumidor 0,4% m/m y 2,8% a/a. (2:00am)./ Spring Statement (5:00am).
- **Eurozona:** Reunión de política no monetaria del BCE (3:00am).
- **Canadá:** Ventas mayoristas 0,4% m/m (7:30am).
- **Estados Unidos:** Inventarios de petróleo crudo de la AIE (8:30am).

## 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	4,94
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	1,62%	-0,7%	18,5%
USD/COP	4105	-0,94%	-0,6%	-6,8%
CDS 5Y	218	0,2%	13,4%	2,4%

## Comportamiento de las monedas

Referencia	Nivel	1D	1M	YTD
DXY Index	104,3	0%	-2,0%	-3,9%
EURUSD	1,0793	0,0%	2,9%	4,2%
GBPUSD	1,2899	-0,3%	1,8%	3,1%
USDJPY	150,23	0,2%	0,8%	-4,4%
USDCOP	4105,0	-0,9%	-0,6%	-6,8%
USDMXN	20,0730	0,1%	-1,7%	-3,6%
USDBRL	5,6994	-1,1%	-0,9%	-7,7%
USDCLP	917,45	-0,4%	-2,6%	-7,8%
USDPEN	3,6325	-0,5%	-1,3%	-2,9%

## Comportamiento mercado de renta fija

Título	YTM (%)	Cambio en puntos básicos		
		1D	1M	YTD
COLTES Nov 2026	9,11	9,0	24	-19
COLTES Feb 33	11,80	4,8	45	5
COLTES May 42	12,50	0,9	31	-5
COLTES UVR 29	5,63	3,7	58	57
COLTES UVR 37	5,90	0,0	29	44
COLTES UVR 49	5,65	0,0	39	59
Tesoros EEUU 2 años	4,01	-0,5	-19	-23
Tesoros EEUU 10 años	4,34	2,7	-9	-23
Tesoros EEUU 30 años	4,69	3,1	1	-9
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](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.