

## Hechos económicos relevantes

Los mercados operan con una tendencia a la baja tras los anuncios arancelarios de EE.UU al sector automovilístico. Los mercados asiáticos operan mixtos. En Europa las bolsas operan con una desvalorización promedio de -0,67%. En EE.UU, los futuros se desvalorizaron en -0,09%. Los tesoros a 10 años operan en 4,373% y el petróleo Brent bajó un -0,2% hasta 73,64USD/b estabilizándose alrededor de su máximo en un mes. El oro sube un 1,24% hasta 3.059,9USD/Oz.

## Mercados globales

- **El presidente, Donald Trump, declaró que se impondrán aranceles del 25% a los automóviles que no se fabriquen en Estados Unidos.** La medida arancelaria que había logrado exención de un mes el pasado 5 de marzo para México y Canadá entraría en vigor a partir del 2 de abril en conjunto con los aranceles recíprocos previamente anunciados. La decisión ha generado ciertas dudas respecto a sus especificaciones, además de generar incertidumbre sobre un escalamiento en la guerra comercial. Trump advirtió a los países que quisieran tomar represalias, señalando que las medidas arancelarias podrían ser más severas.
- **Ligera sorpresa en la revisión del Producto Interno Bruto de Estados Unidos.** En la última revisión del PIB del cuarto trimestre de 2024, el crecimiento se revisó hasta el 2,4% t/t frente al 2,3% t/t observado en las anteriores lecturas. Los mercados suelen poner la atención principalmente en la primera estimación, mientras la segunda y tercera no suelen tener relevancia en el comportamiento del mercado. Por su parte, el gasto de consumo personal en el último trimestre se mantuvo estable en 2,4% t/t en su revisión. Entre otros indicadores, la semana pasada las peticiones de subsidios de desempleo fueron de 224mil, cifra ligeramente inferior a las 225mil esperadas.
- **Resultados dispares en la economía china.** Tras tres años de fuertes caídas en las ganancias empresariales, en diciembre las ganancias registraron un crecimiento interanual del 11% reflejando el esfuerzo del país en incentivar la actividad económica. No obstante, en los primeros dos meses del 2025 las ganancias cayeron un 0,3%, en medio de la latente presión deflacionaria en China y las amenazas comerciales de EE.UU.

## Colombia

- **Opiniones divididas sobre la decisión de tasa de interés del Banco de la República.** De acuerdo con la Encuesta Mensual de Expectativas del BanRep, la Encuesta ANIF y la Encuesta Citi, cerca de la mitad de los analistas estiman un recorte de 25pbs en la reunión del 31 de marzo. No obstante, la mayoría de los analistas considera que la decisión debería ser mantener la tasa de interés estable en 9,50%. La división de la junta con los nuevos 2 codirectores, César Giraldo y Laura Moisés, sería una de las razones que suman probabilidad a un recorte de 25pb, sin embargo, los riesgos fiscales y la incertidumbre internacional suponen mayor cautela en las decisiones de política monetaria. Desde Scotiabank Colpatría, se espera que la tasa de interés se mantenga en 9,50%.
- **Colombia fue el tercer país dentro de la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico (OCDE) con la mayor alza en el endeudamiento.** En 2024, la deuda en Colombia se generó principalmente por los subsidios a los servicios públicos, a los combustibles y a exenciones fiscales, lo cual llevó a un crecimiento del 5% de la deuda con respecto al PIB, cifra superior al crecimiento del 2% observado en 2023. Algunos analistas señalan que el aumento de la deuda también obedece a una caída en el recaudo tributario, suponiendo mayor necesidad de financiamiento.
- **Hoy el presidente Petro recibirá la visita de la secretaria de Seguridad Nacional de EE.UU, Kristi Noem.** De acuerdo con la canciller, Laura Sarabia, las relaciones entre ambos países no corren peligro y se buscaría intensificar los trabajos en conjunto. La visita tendría como objetivo discutir acerca de la migración irregular, cooperación internacional, la lucha frente al narcotráfico, entre otros temas.

## Comentario de mercado

La tasa de cambio continuó cotizando entre los 4.106 y 4.146 pesos, mientras la aversión al riesgo presente impulsó al mercado global y a las monedas en Latinoamérica. El peso mostró una depreciación de -0,6%, donde se destacaron algunos agentes ofertando dólares, pero con los operadores extranjeros y el efectivo entrando en escena. También destacaron los inversionistas institucionales haciendo inversiones sintéticas, comprando spot, vendiendo NDF y reduciendo sus posiciones en efectivo en dólares. Los niveles técnicos para tener en cuenta siguen siendo los mismos, donde los 4.090 y 4.190 son los niveles más relevantes. Pero teniendo en cuenta niveles de 4.095 - 4.146 - 4.190.

## Eventos para la jornada:

- **Eurozona:** Previsiones económicas de la UE (5:00am)./ Comparecencia de Lagarde (1:05pm).
- **Brasil:** Informe de inflación del BCB (6:00am)./ Inflación a mediados de mes 0,64% m/m y 5,26% a/a (7:00am).
- **México:** Balanza comercial (7:00am)./ Decisión política monetaria (2:00pm). Expectativa recorte de 50 pbs a 9%.
- **Estados Unidos:** Producto Interno Bruto 2,4% t/t./ Nuevas peticiones de subsidio por desempleo (224mil) (7:30am).
- **Japón:** Inflación al consumidor de Tokio (6:30pm).

## 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	1599	-2,22%	-1,8%	15,9%
USD/COP	4130	0,61%	0,6%	-6,2%
CDS 5Y	223	1,2%	14,8%	4,9%

## Comportamiento de las monedas

Referencia	Nivel	1D	1M	YTD
DX Index	104,3	0%	-2,7%	-3,9%
EURUSD	1,0788	0,3%	3,8%	4,2%
GBPUSD	1,2941	0,4%	2,7%	3,4%
USDJPY	150,87	0,2%	0,7%	-4,0%
USDCOP	4130,0	0,6%	0,6%	-6,2%
USDMXN	20,2257	0,6%	-1,3%	-2,9%
USDBRL	5,7332	0,0%	-1,7%	-7,2%
USDCLP	924,96	-0,1%	-2,9%	-7,0%
USDPEN	3,6375	0,1%	-0,7%	-2,7%

## Comportamiento mercado de renta fija

Título	YTM (%)	Cambio en puntos básicos		
		1D	1M	YTD
COLTES Nov 2026	9,12	0,5	26	-19
COLTES Feb 33	11,90	9,8	54	15
COLTES May 42	12,61	11,1	47	6
COLTES UVR 29	5,68	5,0	59	62
COLTES UVR 37	5,99	9,4	38	54
COLTES UVR 49	5,73	7,4	47	67
Tesoros EEUU 2 años	4,01	-0,2	-16	-23
Tesoros EEUU 10 años	4,38	2,7	-2	-19
Tesoros EEUU 30 años	4,74	3,4	8	-5
SORF 3M	4,30	0,0	-1,5	-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.