

Hechos económicos relevantes

Los mercados operan con una tendencia a la baja en medio de la publicación del índice precios del gasto de consumo personal de EE.UU y la expectativa por la implementación de los aranceles del gobierno de EE.UU la próxima semana. Los mercados asiáticos operan con una desvalorización promedio de -0,65%, asimilando las amenazas arancelarias de EE.UU. En Europa las bolsas operan con una desvalorización promedio de -0,47%. En EE.UU, los futuros se desvalorizaron en -0,37% tras los resultados de los datos de EE.UU. Los tesoros a 10 años operan en 4,309% y el petróleo Brent subió un 0,14% hasta 74,13USD/b. El oro alcanzó un nuevo máximo histórico y cotizó en 3.117,5USD/Oz.

Mercados globales

- **El Índice de Precios del Gasto Personal (PCE), se alineó con las expectativas del mercado.** En febrero, el indicador registró una variación mensual de 0,3%, manteniéndose en el 2,5% anual. No obstante, la inflación subyacente sorprendió ligeramente al alza ubicándose en 0,4% mensual frente al 0,3% esperado, llevando así el indicador anual hasta el 2,8% desde el 2,7% anterior. En cuanto a los ingresos, estos registraron un incremento de 0,8% m/m, mientras los gastos tuvieron una variación de 0,4%.
- **Estados Unidos y Ucrania aún no habrían finalizado el acuerdo sobre los recursos minerales.** Washington exige que Kiev destine todos los ingresos de un fondo común hasta que reembolse la ayuda estadounidense más intereses, generando preocupación en el gobierno ucraniano. El presidente Volodimir Zelenski afirmó que no firmará un pacto que empobrezca a su país. Además, la última propuesta de EE.UU, no incluye garantías de seguridad futuras para Ucrania. Por su parte, el presidente ruso Vladimir Putin insiste en la destitución del gobierno ucraniano, aunque afirmando que Rusia está preparada para la paz.
- **Banco de México recortó la tasa de interés en 50pbs hasta el 9%.** La decisión por parte de la Junta fue unánime e impulsada por el avance en el proceso desinflacionario del país. De esta manera ya es el sexto recorte consecutivo desde marzo de 2024. La Junta del banco central espera continuar con los recortes de tasas en medio de la debilidad de la actividad económica y de los riesgos arancelarios de EE.UU. Entre tanto, el Banco disminuyó sus proyecciones de inflación y del crecimiento económico para 2025, manteniendo la expectativa de alcanzar la meta inflacionaria del 3% en el segundo trimestre de 2026.

Colombia

- **El ministro de Hacienda, Germán Ávila, aseguró que se está preparando una nueva Ley de Financiamiento.** La ley no sería considerada como una reforma tributaria, debido a que sólo aplicaría para ciertos sectores que deberían hacer un mayor aporte tributario, como el caso de los juegos de azar. Por otro lado, también señaló posibles reducciones en el gasto sin alterar las metas del Plan de Desarrollo, y ajustes en el nivel de endeudamiento, aunque sin entrar en mayores detalles sobre los ajustes. Adicionalmente, señaló la necesidad de eliminar los subsidios al diésel para algunos vehículos como camionetas y transportes de lujo, los cuales representarían alrededor del 25% de vehículos que cuentan dicho el subsidio.
- **En la segunda Conferencia Mundial de la Organización Mundial de la Salud (OMS) presidente Petro presentó un plan para una movilidad más sostenible.** El proyecto se enfocaría en la compra de las flotas de buses diésel con tranvías y buses eléctricos como su reemplazo en las principales ciudades del país. Sumado a esto, hizo un llamado a un mayor uso del transporte público en lugar del carro particular, con el fin de descongestionar el tráfico y disminuir los niveles de contaminación ambiental.
- **La encuesta Invamer muestra un panorama electoral abierto de cara a las presidenciales del 2026.** Gustavo Bolívar encabezó la lista (11,8%), seguido por Sergio Fajardo (9,5%) y Vicky Dávila (8,3%). Dentro de la encuesta también se midió la disposición a votar de los ciudadanos, en la que el 41% aseguró que cumpliría con su derecho al voto. Los resultados demuestran que las elecciones presidenciales aún no tienen un claro favorito y el desarrollo de alianzas entre los partidos durante la campaña será clave en la decisión del electorado.

Comentario de mercado

La tasa de cambio reacciona a los acontecimientos internacionales, con una aversión al riesgo luego de las declaraciones arancelarias por parte de Estados Unidos. En la jornada de ayer, se evidenció interés comprador de dólares por parte de los diferentes agentes. No obstante, los flujos atraídos por la temporada de impuestos no compensaron el sentimiento negativo del mercado asociado a las declaraciones del nuevo ministro de Hacienda y la incertidumbre sobre un cambio en la política fiscal. Se espera que la tasa de cambio mantenga una tendencia alcista con un rango de operación que puede estar entre los 4160 y 4200 pesos, con un nivel técnico relevante de 4189 pesos.

Eventos para la jornada:

- **Reino Unido:** Revisión Producto Interno Bruto 0,1% t/t y 1,5% a/a./ Ventas minoristas 1% m/m y 2,2% a/a./ Balanza comercial (2:00am).
- **Alemania:** Índice Gfk clima de consumo (-24,5) (2:00am)/ Tasa de desempleo 6,3% a/a (3:55am).
- **México:** Tasa de desempleo 2,7% a/a (7:00am)/ Balanza fiscal (4:00pm).
- **Brasil:** Tasa de desempleo 6,8% a/a (7:00am).
- **Chile:** Tasa de desempleo 8,4% a/a (7:00am).
- **Estados Unidos:** Índice de Precios del Gasto en consumo personal 2,5% a/a (7:30am).
- **Canadá:** Producto Interno Bruto 0,4% m/m(7:30am)/ Balance presupuestario (10:00am).

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	1601	0.14%	-0.4%	16.0%
USD/COP	4172	1.02%	1.0%	-5.3%
CDS 5Y	221	0.3%	13.9%	4.3%

Comportamiento de las monedas

Referencia	Nivel	1D	1M	YTD
DXY Index	104.5	0%	-2.9%	-3.7%
EURUSD	1.0769	-0.3%	3.8%	4.0%
GBPUSD	1.2929	-0.2%	2.8%	3.3%
USDJPY	150.73	-0.2%	0.1%	-4.1%
USDCOP	4172.0	1.0%	1.0%	-5.3%
USDMXN	20.3416	0.2%	-1.0%	-2.3%
USDBRL	5.7661	0.4%	-2.0%	-6.7%
USDCLP	941.00	0.7%	-2.3%	-5.4%
USDPEN	3.6400	0.1%	-0.9%	-2.7%

Comportamiento mercado de renta fija

Título	YTM (%)	Cambio en puntos básicos		
		1D	1M	YTD
COLTES Nov 2026	9.28	16.6	40	-2
COLTES Feb 33	11.98	7.6	62	22
COLTES May 42	12.90	29.0	82	35
COLTES UVR 29	5.88	20.4	80	82
COLTES UVR 37	6.08	8.7	47	62
COLTES UVR 49	5.89	16.4	66	83
Tesoros EEUU 2 años	3.97	-1.6	-12	-27
Tesoros EEUU 10 años	4.32	-3.9	3	-25
Tesoros EEUU 30 años	4.68	-4.5	12	-11
SORF 3M	4.30	0.0	-1.9	-0.6

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.