

## Hechos económicos relevantes

Los mercados operan con una tendencia a la baja a la espera de los aranceles recíprocos de EE.UU. Los mercados asiáticos operan con una desvalorización promedio de -1,6%, arrastrado por una fuerte caída del Nikkei de Japón. En Europa las bolsas operan con una desvalorización promedio de -1,76%. En EE.UU, los futuros se desvalorizan en -1,08%. Los tesoros a 10 años operan en 4,203% y el petróleo Brent sube un 0,73% hasta 74,17USD/b en medio de las amenazas arancelarias de EE.UU al petróleo ruso y los bombardeos a Irán. El oro alcanzó un nuevo máximo histórico y cotizó en 3.155USD/Oz.

## Mercados globales

- **Aumentan las tensiones geopolíticas.** El presidente de EE.UU, Donald Trump, declaró no estar de acuerdo con las críticas del presidente ruso, Vladimir Putin, a la credibilidad de su homólogo ucraniano, Volodymyr Zelenskyy. Sumado a esto, Trump aseguró que, de no recibir la colaboración de Rusia en el acuerdo de paz con Ucrania, se impondrían aranceles del 25% a los países que le compren petróleo a Rusia. Se espera que Trump y Putin se reúnan esta semana. Por otro lado, Trump advirtió de imponer aranceles y realizar bombardeos a Irán, en caso de no tener las garantías de que Irán no producirá un arma nuclear.
- **En marzo, la economía china dio señales de recuperación con los aranceles de EE.UU amenazando tal comportamiento.** El PMI manufacturero de China registró el mayor aumento en un año en marzo, pasando de 50,2, en febrero, a 50,5 puntos. El PMI no manufacturero (servicios y construcción) pasó de 50,4 a 50,8 puntos. Dicho esto, pareciera que están funcionando los esfuerzos de Beijing hacia una recuperación económica para cumplir con la meta de crecimiento económico del 5% en 2025 y compensar los efectos de una guerra comercial en desarrollo con EE.UU.
- **La inflación armonizada al consumidor en Alemania fue de 2,3% a/a, ligeramente por debajo de las expectativas del 2,4% a/a.** Los datos llegan en medio de la incertidumbre por los aranceles recíprocos de EE.UU y los aranceles al sector automotor del 25%, sector con bastante importancia en Alemania. Sumado a esto, Alemania estaría en medio de cambios en la política fiscal y económica interna con los partidos políticos alemanes de la Unión Demócrata Cristiana (UDC), la Unión Social Cristiana (USC) y la Unión Socialdemócrata (USD) trabajando en una coalición tras las elecciones federales en febrero.

## Colombia

- **En la jornada de hoy el Banco de la República anunciará su decisión de tasas de interés.** De acuerdo con las últimas encuestas del Citi, del Banrep y de Anif, las expectativas se dividen entre la estabilidad y un recorte de 25pbs. La reunión de hoy contará con la llegada del Ministro de Hacienda, Germán Ávila, el cual ha mostrado en sus declaraciones un favoritismo por un recorte de tasas, además de la llegada ya anunciada de Laura Moisés y César Giraldo a la Junta Directiva del BanRep. **Desde Scotiabank Colpatría, se espera que la tasa de interés se mantenga estable en 9,50%.**
- **El presidente de Ecopetrol, Ricardo Roa, defendió los estados financieros de la entidad en la más reciente Asamblea de Accionistas de Ecopetrol.** Roa aseguró que la petrolera estuvo cerca de alcanzar su tercer mejor año de toda la historia, impulsado por la producción de 746 miles de barriles por día, por encima de la meta de 730 miles. Entre tanto, declaró que se va a continuar con la explotación de los pozos que están en operación y no se interrumpirán las actividades en EE.UU. Adicionalmente, el presidente de la petrolera desmintió que se esté evaluando la venta de Cenit, su filial de transporte y logística de hidrocarburos. Por su parte, varios accionistas reprocharon la decisión de reducir el dividendo por acción de \$312 a \$214 y la preocupación por la pérdida de valor de la acción en los últimos años.
- **La Unidad de Regulación Financiera publicó el proyecto de decreto que regulará el Fondo de Ahorro del Pilar Contributivo (FAPC).** De acuerdo con el texto, el FAPC tendría como objetivo servir como mecanismo de ahorro para contribuir con la financiación del pago de las obligaciones prestacionales y con la administración del Banco de la República. Sumado a esto, se establecerá la composición del Comité Directivo del FAPC. El documento estará abierto a comentarios hasta el 2 de abril.

## Comentario de mercado

En la jornada del viernes, los activos en Colombia respondieron de manera negativa a las declaraciones del entrante Ministro de Hacienda, donde priorizó la búsqueda de otras fuentes de financiamiento en lugar de una reducción del gasto. La tasa de cambio cotizó entre los 4.170 y 4.210 pesos con un volumen total de negociación de US\$1,2MM. Los inversionistas extranjeros fueron los protagonistas de la jornada, demandando NDF con vencimiento a un mes en grandes cantidades. Los agentes locales fueron vendedores de dólares, probablemente por la temporada de impuestos. Desde el análisis técnico, se alcanzó el nivel de los 4.200 pesos, nivel en el que la tendencia alcista podría persistir pues los inversionistas extranjeros dejaron de favorecer posiciones largas en peso. Frente a sus pares en Latam, el peso tuvo un bajo desempeño después del peso chileno. En la jornada de hoy, la atención estará en la reunión del BanRep. Los niveles técnicos para tener en cuenta son: 4.170 – 4.200 – 4.235 – 4.250 pesos.

## Eventos para la jornada:

- **Alemania:** Ventas minoristas 0,8% m/m y 4,9% a/a (1:00am)./ Inflación al consumidor 0,3% m/m y 2,3% a/a (7:00am).
- **Chile:** Producción manufacturera -1,3% a/a./ Ventas minoristas 2,6% a/a (7:00am).
- **Colombia:** Tasa de desempleo (10.00am)./ Decisión de política monetaria (1.00pm).
- **Japón:** Tasa de desempleo (6:30pm)./ PMI manufacturero (7.30pm).
- **China:** PMI manufacturero de Caixin (8:45pm).
- **Australia:** Decisión de política monetaria (10:30pm).

## 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	1604	0,17%	-0,2%	16,2%
USD/COP	4200	0,67%	1,1%	-4,7%
CDS 5Y	231	3,3%	18,7%	8,6%

## Comportamiento de las monedas

Referencia	Nivel	1D	1M	YTD
DXY Index	104,1	0%	-3,2%	-4,0%
EURUSD	1,0801	-0,2%	4,1%	4,3%
GBPUSD	1,2932	-0,1%	2,8%	3,3%
USDJPY	149,62	-0,1%	-0,7%	-4,8%
USDCOP	4200,0	0,7%	1,1%	-4,7%
USDMXN	20,3681	0,0%	-0,9%	-2,2%
USDBRL	5,7756	0,3%	-1,8%	-6,5%
USDCLP	950,29	-0,1%	-1,4%	-4,5%
USDPEN	3,6590	0,5%	-0,9%	-2,2%

## Comportamiento mercado de renta fija

Título	YTM (%)	Cambio en puntos básicos		
		1D	1M	YTD
COLTES Nov 2026	9,36	10,9	53	8
COLTES Feb 33	12,11	13,0	80	47
COLTES May 42	12,84	12,8	76	29
COLTES UVR 29	5,95	14,7	86	86
COLTES UVR 37	6,24	7,0	64	81
COLTES UVR 49	5,98	9,8	80	95
Tesoros EEUU 2 años	3,87	-3,9	-20	-37
Tesoros EEUU 10 años	4,21	-3,6	-4	-36
Tesoros EEUU 30 años	4,59	-4,1	8	-19
SORF 3M	4,30	0,0	-1,6	-0,7

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.