

Hechos económicos relevantes

Los mercados operan mixtos vigilantes del posible cierre del gobierno federal en EEUU. Las bolsas en Asia operan mixtas mientras el sector manufacturero en China se contrae por sexto mes consecutivo, con valorizaciones promedio de 0,176%. En Europa las bolsas caen con un promedio de -0,018%, mientras los futuros en EE.UU. caen mientras se acerca un cierre de gobierno en EEUU. Los tesoros a 10 años operan en 4,125%, mientras el petróleo Brent se ubica en 66,97 USD/b, cediendo alrededor de un -1,47%. El oro opera cerca de máximos históricos en 3.844 USD/onz.

Mercados globales

- El presidente de EEUU anunció un plan para alcanzar la paz en Gaza.** Ayer en la tarde, el presidente Donald Trump anunció que el Primer Ministro de Israel, Benjamín Netanyahu aceptó un plan de 20 puntos para poner fin al conflicto con Gaza que se ha prolongado por dos años. La propuesta plantea que el grupo Hamas no tenga un rol en el futuro de Gaza, haciendo otras concesiones sustanciales. Si Hamás acepta el acuerdo, habría liberación de rehenes y restos de fallecidos en un plazo de 72 horas, además de la reanudación inmediata de ayuda humanitaria y un plan de reconstrucción de las zonas impactadas por el conflicto.
- Estados Unidos se alista para un cierre de gobierno.** La reunión entre el presidente Donald Trump y líderes del Congreso concluyó sin acuerdos sobre un plan para financiar al gobierno federal y por el contrario se expusieron profundas diferencias en las que los demócratas argumentaron que el gobierno está ignorando la solicitud de prorrogar subsidios de salud y revocar los recortes a la financiamiento del Medicaid, mientras que la postura del gobierno continúa siendo implementar despidos en medio del potencial cierre del gobierno y no solo suspensiones temporales de los contratos.
- La inflación en Europa presenta sorpresas mixtas.** En Alemania la inflación se aceleró a 2,4% desde el dato previo de 2,1% y superando la expectativa de 2,2%. En Francia, la inflación se ubicó en 1,1% anual desde el dato anterior de 0,8%, mientras que, en Italia la inflación fue de 1,8% (previo 1,6%). Los resultados anteriores soportan la expectativa de estabilidad en las tasas de interés del banco central

Colombia

- El Fondo Monetario Internacional concluyó la Consulta del Artículo IV para Colombia.** La entidad resaltó la fortaleza del crecimiento económico, en medio de la incertidumbre internacional y política doméstica que ha debilitado la inversión privada. Considera que la postura contractiva del banco central es adecuada para encaminar a la inflación a la meta y que el régimen de tasa de cambio flexible es adecuado para absorber los choques a la economía. Sin embargo, **resaltó que el marco fiscal se ha debilitado considerablemente frente a su evaluación previa de “muy sólido”**, evaluación requerida para continuar con la Línea de Crédito Flexible, por lo que llama a aumentar los esfuerzos para cumplir las metas de déficit de corto plazo con planes creíbles y seguir con el plan de retomar la regla fiscal en 2028.
- Oficiales de Gobierno anuncian su renuncia a su visa de EEUU.** La decisión que inició la canciller Yolanda Villavicencio se suma a la controversia generada por la medida de EEUU contra el presidente. Figuras como Armando Benedetti plantearon al gabinete Petro renunciar a la visa, y como respuesta la embajada de EEUU informó a varios ministros entre ellos Edwin Palma (Min Minas), que sus visas diplomáticas y de turismo fueron canceladas. A la medida se unió el Ministro de Hacienda, Germán Ávila. **Por otro lado, en el consejo de ministros de ayer, el presidente Petro comentó la posibilidad de modificar el tratado de libre comercio con EEUU y ordenó acabar el tratado con Israel, propuestas que de progresar deberían ser respaldadas por el Congreso.**
- La Junta Directiva del Banco de la República dará a conocer una nueva decisión sobre las tasas de interés en Colombia en su rueda de prensa a la 1:15 pm.** El consenso de analistas esperan estabilidad en la tasa de interés en el 9,25% en medio de los rebotes recientes de la inflación, preocupación por el rumbo de la definición del salario mínimo y vigilancia del entorno fiscal. En Scotiabank Colpatría se espera que la tasa permanezca estables al menos hasta el primer trimestre del 2026.
- El nuevo partido ‘Juntos’, se crea tras la división de La Fuerza de la Paz de Roy Barreras.** La creación del movimiento se confirmó el fin de semana. Como parte de los acuerdos alcanzados en la reunión, los integrantes definieron el nombre oficial y la identidad gráfica de Juntos, elementos que serán presentados próximamente ante el Consejo Nacional Electoral (CNE) para completar los trámites formales de inscripción. Con la creación de Juntos, Arizabaleta, exesposa de Roy Barreras, y su equipo, se busca consolidar una alternativa que continúe trabajando en temas de representación legislativa y participación ciudadana

Comentario de mercado

El día de ayer, la tasa de cambio cotizó al alza alcanzando un máximo de 3.921 pesos y un mínimo de 3.886 pesos, con un volumen total de transacciones de USD \$779 millones. El movimiento alcista se debió en gran medida a la ausencia de agentes vendedores, lo que permitió que las cuentas en el extranjero con interés de compra impulsaran la tasa de cambio hacia el nivel de 3.920 pesos. El mercado cerró cerca de esta zona y, desde el análisis técnico se percibe que consolidaciones por encima de los 3.920 pesos generaría el inicio de una nueva tendencia alcista. En el corto plazo, la perspectiva técnica general sigue siendo una tendencia bajista, y la confirmación de un nivel encima de 3.930 pesos daría pie a un cambio de tendencia.

Eventos para la jornada:

- Colombia:** Mercado laboral con rueda de prensa (10am)./ Decisión de política monetaria (1pm).
- Japón:** Ordenes de construcción 38,9% m/m (12am). /PMI manufacturero m/m (7:30pm).
- Reino Unido:** PIB 2T 1,4% t/t./ Inversión empresarial -1,1% t/t./ Cuenta corriente 2T -28,9 bn (1am).
- Estados Unidos:** Comparecencia del gobernador Jefferson (5am)./ Comparecencia de Collins./ Índice de precios de la vivienda m/m (8am)./ Encuesta JOLTS de ofertas de empleo m/m (9am).
- India:** Déficit presupuestario federal 5.981 bn(6:30am)./ Decisión de tipos de interés (11:30pm).
- Brasil:** Tasa de desempleo 5,6% (7am).
- Chile:** Ventas minoristas 5,3% a/a./ Tasa de desempleo 8,6% (7am).
- Eurozona:** Comparecencia de Lagarde (7:50am). /Comparecencia de Elderson (8am)./ Comparecencia de Goolsbee (12:30am).
- Australia:** PMI manufacturero (6pm).
- Resultados Corporativos:** Nike Inc./ Paychex Inc./ Lamb Weston Holdings Inc.

Pronósticos Macroeconómicos

Colombia	2021	2022	2023	2024	2025 pr
PIB (a/a %)	10,8	7,3	0,7	1,6	2,6
IPC (a/a%)	5,6	13,2	9,3	5,20	5,19
Tasa Banrep	3,0	12,0	13,0	9,50	9,25
USDCOP	4.077	4.850	3.873	4.405	4.156

Fuente: Scotiabank Colpatría Research Colombia.

Comportamiento de los activos de Colombia

Referencia	Nivel	1D	1M	YTD
COLCAP	1875	0,61%	1,6%	35,9%
USD/COP	3922	0,51%	-2,3%	-11,0%
CDS 5Y	194	1,0%	0,3%	-8,8%

Comportamiento de las monedas

Referencia	Nivel	1D	1M	YTD
DXY Index	97,8	0%	0,0%	-9,9%
EURUSD	1,1741	0,1%	0,3%	13,4%
GBPUSD	1,3447	0,1%	-0,7%	7,4%
USDJPY	147,99	-0,4%	0,6%	-5,9%
USDCOP	3922,0	0,5%	-2,3%	-11,0%
USDMXN	18,3276	-0,2%	-1,7%	-12,0%
USDBRL	5,3069	-0,3%	-2,4%	-14,1%
USDCLP	964,42	-0,2%	-0,4%	-3,1%
USDPEN	3,4790	-0,4%	-1,5%	-7,0%

Comportamiento mercado de renta fija

Título	YTM (%)	Cambio en puntos básicos		
		1D	1M	YTD
COLTES Nov 2026	8,89	-3,6	-10	-39
COLTES Feb 33	11,51	-3,6	-34	-13
COLTES May 42	11,74	-3,7	-12	-81
COLTES UVR 29	5,58	-2,0	-54	49
COLTES UVR 37	6,16	-0,7	-29	74
COLTES UVR 49	6,04	0,3	-29	101
Tesoros EEUU 2 años	3,60	-2,2	-2	-64
Tesoros EEUU 10 años	4,12	-1,9	-11	-45
Tesoros EEUU 30 años	4,69	-1,0	-23	-9
SORF 3M	3,99	0,0	-18,6	-32,0

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.