

Hechos económicos relevantes

Los mercados operan a la baja tras el anuncio de Nvidia sobre posibles pérdidas alrededor de US\$5,5MM y la incertidumbre arancelaria. Los mercados asiáticos operan con una desvalorización promedio de -0,45%. En Europa las bolsas operan con una desvalorización promedio de -0,47%. En EE.UU, los futuros se desvalorizan en promedio -0,75%. Los tesoros a 10 años operan en 4,321% y el petróleo Brent sube un 0,85% hasta los 65,22USD/b. El oro continúa rompiendo sus máximos históricos con una cotización de 3.233,8USD/Oz.

Mercados globales

- **Nvidia declaró que espera pérdidas alrededor de US\$5,5MM en el primer trimestre de 2025.** El anuncio de la gigante tecnológica estaría relacionado con las restricciones a las exportaciones de EE.UU a China, pues el gobierno de EE.UU exigirá una licencia para enviar sus unidades de procesamiento gráfico H2O a China y otros países. Tras el anuncio, las acciones de Nvidia cayeron alrededor del 6% en las operaciones previas a la apertura del mercado, impactando así a los futuros del Nasdaq 100 con una caída del -1,36%. Nvidia anunciará sus resultados del primer trimestre el 28 de mayo.
- **El presidente de EE.UU, Donald Trump, presiona a China a que inicien las negociaciones arancelarias.** La secretaria de la Casa Blanca, Karoline Leavitt, leyó una información dictada por Trump, donde aseguró que China es quien debe acercarse a EE.UU para llegar a un acuerdo. Por otro lado, Bloomberg reportó que China podría estar dispuesta a negociar si EEUU muestra respeto, dichas declaraciones provienen de una fuente no identificada por lo que no han tomado fuerza en el mercado. Mientras tanto, Trump estaría evaluando alrededor de 15 propuestas de diferentes países para reducir las barreras comerciales, aunque condiciona las negociaciones a que estos países aislen a China de sus relaciones económicas.
- **En el primer trimestre de 2025, indicadores de actividad en China superaron las expectativas del mercado en medio del desarrollo de la guerra comercial con EE.UU.** El Producto Interno Bruto de China registró un crecimiento de 5,4% a/a, frente al 5,2% a/a esperado. Por su parte, las ventas minoristas subieron un 5,9% a/a, superando el 4,2% a/a esperado. La producción industrial creció un 7,7% a/a, por encima del 5,9% a/a esperado. La tasa de desempleo cayó del 5,4% observado en febrero al 5,2% en marzo. El buen desempeño de la actividad económica respondió a las estrategias de estímulo gubernamental, donde se ha observado una recuperación económica desde finales de 2024.

Colombia

- **En la encuesta del BanRep, analistas aumentaron sus expectativas de inflación.** El consenso de analistas estima que la inflación de abril se ubique en 0,47% m/m, lo que llevaría a un retroceso de la inflación anual al 4,97%. En cuanto a la expectativa al cierre de 2025, el promedio se ubica en 4,59% a/a (+5pbs frente a la encuesta anterior). Por otro lado, los analistas esperan una reducción en la tasa de interés de 25pbs en la reunión del BanRep, el 30 de abril y una tasa para final de 2025 de 8%. **Desde Scotiabank Colpatría se espera que en abril la inflación se sitúe en 0,5% m/m y 5% a/a,** mientras que, en materia de política monetaria las expectativas estarían en línea con el recorte de 25pbs y un 8% al cierre de 2025.
- **Resultados mixtos en indicadores de actividad en Colombia.** Las ventas minoristas de febrero se expandieron un 7,5% a/a, en línea con las expectativas del mercado, el crecimiento se vio impulsado por las ventas de equipos de telecomunicaciones (+45,1% a/a), ventas de vehículos domésticos (+20,6% a/a) y bienes duraderos (+18,4% a/a), en contraste con las bebidas no alcohólicas y combustibles. Por su parte, la industria manufacturera se contrajo un -1,2% a/a, por debajo de la expectativa del 1,7% a/a, debido al bajo desempeño de las industrias del petróleo, bebidas, minerales, farmacéutica y papel y cartón. A su vez, la contracción respondió en parte a un efecto calendario, debido a que 2024 fue un año bisesto. **El lunes 21 de abril se publicará el indicador de actividad económica (ISE) de febrero.**
- **Buen recibimiento del mercado global a los bonos de deuda extranjera colombiana.** En la jornada de ayer se emitieron bonos globales con vencimiento a 2030 y 2035 por un monto total de US\$1,9MM y US\$1,9MM, respectivamente. Particularmente, la emisión, en su momento más alto, alcanzó órdenes alrededor de US\$10,17MM, siendo 2,7 veces lo emitido.

Comentario de mercado

En la jornada de ayer el peso continuó siendo el caso atípico en Latinoamérica con una depreciación del -1,35%. Por otro lado, los flujos de los inversionistas extranjeros fueron menos agresivos que antes, sin embargo, se mostró un gran interés en la compra de renta fija durante los últimos días. Los clientes locales continuaron ausentes mientras los agentes locales dejaron de vender dólares en una temporada de impuestos tranquila. Mientras tanto, la volatilidad seguirá presente y la falta de liquidez llevará a una cotización más agresiva en la tasa de cambio. Dicho esto, los niveles técnicos para tener en cuenta esta semana son: 4.245 – 4.296 – 4.336 – 4.362 – 4.391 pesos.

Eventos para la jornada:

- **Reino Unido:** Inflación al consumidor 0,3% m/m y 2,6% a/a (1:00am).
- **Eurozona:** Inflación al consumidor 0,6% m/m y 2,2% a/a (4:00am).
- **Estados Unidos:** Ventas minoristas 1,4% m/m y 4,6% a/a (7:30am)./ Producción industrial (8:15am)./ **Declaraciones de Powell, presidente de la FED (12:15am).**
- **Canadá:** Decisión de política monetaria (8:45am).
- **Nueva Zelanda:** Inflación al consumidor (5:45pm).
- **Japón:** Balanza comercial (6:50pm).
- **Australia:** Tasa de desempleo (8:30pm).

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	1,36%	-1,0%	16,3%
USD/COP	4358	1,35%	6,3%	-1,1%
CDS 5Y	275	2,1%	37,8%	29,3%

Comportamiento de las monedas

Referencia	Nivel	1D	1M	YTD
DX Index	99,6	-1%	-4,0%	-8,2%
EURUSD	1,1357	0,7%	4,0%	9,7%
GBPUSD	1,3265	0,3%	2,1%	6,0%
USDJPY	142,77	-0,3%	-4,3%	-9,2%
USDCOP	4358,0	1,3%	6,3%	-1,1%
USDMXN	20,0319	-0,3%	0,4%	-3,8%
USDBRL	5,8665	-0,3%	3,2%	-5,0%
USDCLP	971,95	0,5%	5,7%	-2,3%
USDPEN	3,7420	0,1%	2,7%	0,0%

Comportamiento mercado de renta fija

Título	YTM (%)	Cambio en puntos básicos		
		1D	1M	YTD
COLTES Nov 2026	9,11	0,1	26	-19
COLTES Feb 33	12,11	-4,4	66	35
COLTES May 42	12,90	-2,5	63	35
COLTES UVR 29	6,02	1,8	77	96
COLTES UVR 37	6,20	0,0	57	74
COLTES UVR 49	5,89	-2,8	57	83
Tesoros EEUU 2 años	3,81	-3,1	-20	-43
Tesoros EEUU 10 años	4,33	-0,6	1	-24
Tesoros EEUU 30 años	4,78	0,5	16	0
SORF 3M	4,28	0,0	-1,5	-2,5

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 de 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.