

Hechos económicos relevantes

Los mercados operan a la baja en una jornada en la que los mercados asiáticos y europeos no operan por festividad. Los mercados asiáticos operaron con una valorización promedio de 0,54% tras la decisión del Banco Popular de China de mantener sin cambios sus tasas de interés. En Europa las bolsas operaron con una desvalorización promedio de -0,27%. En EE.UU, los futuros se desvalorizan en promedio -1,32%. Los tesoros a 10 años operan en 4,403% y el petróleo Brent baja un -2,16% hasta los 66,49USD/b. El oro continúa rompiendo sus máximos históricos con una cotización de 3.416USD/Oz.

Mercados globales

- **Falleció a sus 88 años el primer papa latinoamericano, Jorge Mario Bergoglio, más conocido como el Papa Francisco.**
- **El presidente de EE.UU, Donald Trump, instó al Presidente de la Reserva Federal, Jerome Powell, de recortar las tasas de interés.** El desacuerdo entre ambos funcionarios se ha intensificado, lo cual ha llevado a que desde la Casa Blanca estén evaluando la posibilidad de relevar a Powell de su cargo antes de la fecha final de su mandato, el 26 de mayo de 2026. Las declaraciones de la Casa Blanca se dieron tras las advertencias de Powell sobre el plan arancelario de Trump, el cual argumentó que podría aumentar la inflación en el corto plazo y obstaculizar los objetivos inflacionarios y de desempleo de la FED. Mientras tanto, los analistas esperan que la FED mantenga estables las tasas de interés en su próxima reunión, el 7 de mayo de 2025.
- **Decisiones de los Bancos Centrales en medio de las políticas arancelarias de EE.UU.** El Banco Central Europeo recortó su tasa de interés en 25pbs hasta el 2,25%, cumpliendo con las expectativas del mercado y siendo este el séptimo recorte consecutivo. La decisión buscaría contrarrestar los efectos de la incertidumbre arancelaria, lo cual ha llevado a una revisión a la baja en las proyecciones de crecimiento económico. Por su parte, el Banco Popular de China mantuvo estables sus tasas a 1 año y a 5 años, en 3,1% y 3,6% respectivamente, en línea con lo esperado. La decisión estaría impulsada por un esfuerzo de estabilizar el yuan en medio de la guerra comercial con EE.UU y un buen desempeño de los indicadores económicos.
- **Turbulencia en las negociaciones con Rusia y Ucrania.** El sábado, el presidente de Rusia, Vladimir Putin, anunció un cese al fuego temporal de 30 horas por las festividades de Pascua. No obstante, tanto Ucrania como Rusia señalaron que los ataques militares continuaron, acusándose mutuamente de no cumplir con el acuerdo. Mientras tanto, el presidente de Ucrania, Volodymyr Zelenskyy, propuso un alto al fuego por 30 días a partir de la medianoche del 20 de abril con el fin de entablar unas conversaciones de paz genuinas. El anuncio del cese al fuego de Putin se dio tras las declaraciones de Trump sobre un posible abandono como intermediario en las negociaciones de paz, en caso de no evidenciarse avances significativos.

Colombia

- **El Fondo Monetario Internacional advirtió sobre la situación fiscal de Colombia.** El FMI recaló el alto déficit fiscal observado en 2024, el cual fue del 6,8% del PIB, siendo mayor al 5,6% esperado dentro del Marco Fiscal de Mediano Plazo y al 4,2% observado en 2023. El aumento del déficit respondió a un recaudo tributario por debajo de lo esperado y a un gasto primario por encima del esperado. A su vez, señaló los altos niveles de deuda pública (61,3% del PIB) que enfrenta el país frente a sus pares. Por otro lado, el FMI destacó los esfuerzos de las autoridades hacia un menor déficit en 2025 (5,1% proyectado), el buen desempeño de la economía colombiana con un crecimiento del 1,7% a/a en 2024, una inflación a la baja en marzo y una caída del déficit en cuenta corriente hasta el 1,8% del PIB en 2024. Entretanto, el Ministerio de Hacienda hará parte de las Reuniones de Primavera del FMI, entre el 21 y 26 de abril.
- **Hoy se cierra el plazo para presentar preguntas para la consulta popular.** De acuerdo con el Ministerio del Interior, se presentaron alrededor de 20 mil preguntas en la página web para la consulta popular sobre la Reforma laboral. De esta manera, se espera que hoy el Gobierno envíe las preguntas seleccionadas al Congreso.
- **El Presidente Petro anunció por tercera vez en su mandato el estado de excepción.** De acuerdo con el mandatario, la decisión se dio en respuesta al brote de fiebre amarilla en el país. Por su parte, el Ministerio de Salud aseguró que ya son 79 casos de fiebre amarilla, donde 23 de ellos han muerto. No obstante, el constante uso del estado de excepción por parte del Gobierno ha despertado dudas por posibles vicios de legalidad, necesidad y los motivos reales de la decisión.

Comentario de mercado

En la jornada del miércoles de la semana pasada, el peso colombiano mostró un desempeño superior a sus pares en Latinoamérica con cada una de las monedas mostrando fortaleza frente al dólar. La tasa de cambio cotizó dentro de un rango de 80 pesos. Por su parte, los inversores no están acumulando más posiciones en largo del peso. El volumen total de negociación fue de US\$670M, un 30% por debajo del promedio. Al cierre la tasa de cambio cotizó alrededor de los 4.300 pesos. Desde el punto de vista técnico se espera que esta semana la tasa de cambio cotice entre los 4.250 y 4.350 pesos, una vez que la temporada de impuestos haya terminado oficialmente.

Eventos para la jornada:

- **Festividad en Europa, Australia, Nueva Zelanda y Brasil por Semana Santa.**
- **Estados Unidos:** Reunión del Fondo Monetario Internacional (5:00am)./ Índice principal (10:30am).
- **Colombia:** Indicador de Seguimiento a la Economía (11:00am).
- **Corea del Sur:** Índice de Precios al Productor (4:00pm).
- **Nueva Zelanda:** Balanza comercial (5:45pm).

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	1627	1,43%	1,1%	17,9%
USD/COP	4302	-1,28%	4,9%	-2,3%
CDS 5Y	282	2,3%	25,3%	32,8%

Comportamiento de las monedas

Referencia	Nivel	1D	1M	YTD
DX Index	98,1	-1%	-5,7%	-9,6%
EURUSD	1,1549	1,4%	6,8%	11,5%
GBPUSD	1,3400	0,8%	3,7%	7,1%
USDJPY	140,68	-1,1%	-5,8%	-10,5%
USDCOP	4302,0	-1,3%	4,9%	-2,3%
USDMXN	19,6930	-0,1%	-2,7%	-5,4%
USDBRL	5,8071	-1,0%	2,2%	-6,0%
USDCLP	965,68	-0,4%	5,0%	-2,9%
USDPEN	3,7280	-0,4%	2,4%	-0,3%

Comportamiento mercado de renta fija

Título	YTM (%)	Cambio en puntos básicos		
		1D	1M	YTD
COLTES Nov 2026	9,14	1,7	26	-14
COLTES Feb 33	12,02	-2,6	56	38
COLTES May 42	12,87	-1,4	57	32
COLTES UVR 29	6,01	0,7	70	92
COLTES UVR 37	6,23	3,1	52	81
COLTES UVR 49	5,87	3,1	44	84
Tesoros EEUU 2 años	3,77	-2,5	-27	-47
Tesoros EEUU 10 años	4,40	7,0	10	-17
Tesoros EEUU 30 años	4,89	8,9	29	11
SORF 3M	4,27	0,0	-2,3	-3,3

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.