

Hechos económicos relevantes

Los mercados operan mixtos, tras la divergencia en las declaraciones de EE.UU y China sobre las negociaciones comerciales. Los mercados asiáticos operan mixtos con una variación promedio de 0,01%. En Europa las bolsas operan mixtos con una valorización promedio de 0,2%. En EE.UU, los futuros se desvalorizan en promedio -0,35%. Los tesoros a 10 años operan en 4,344% y el petróleo Brent sube un 1,09% hasta los 66,84 USD/b en medio de un posible aumento en la producción de la OPEP+. El oro se aleja de sus máximos históricos cotizando en 3.349,7 USD/Oz.

Mercados globales

- **Indecisión en las negociaciones entre EE.UU y China.** En los últimos días, EE.UU ha mostrado su disposición a negociar con China sobre las tarifas arancelarias. El secretario del Tesoro, Scott Bessent, aseguró que existe una oportunidad para un gran acuerdo con China, abriendo la posibilidad a un trabajo conjunto para reequilibrar la economía. No obstante, el Ministro de Comercio de China, He Yadong, declaró que, por ahora, no existen conversaciones en curso sobre la economía y el comercio entre EE.UU y China. Sumado a esto, Yadong instó a EE.UU a eliminar los planes arancelarios si en realidad quiere solucionar el problema.
- **El FMI proyectó un menor déficit fiscal en EE.UU por los ingresos provenientes de los aranceles.** De esta manera, el FMI estima que el déficit fiscal de EE.UU caerá del 7,3% del PIB en 2024 al 6,5% en 2025. El análisis incluye los aranceles recíprocos a todo el mundo; sin embargo, no contempla las exenciones arancelarias por 90 días a todos los países, exceptuando China. El FMI aseguró que el recaudo arancelario es incierto, debido a los constantes cambios en los anuncios de la administración Trump. Además, la posible desaceleración económica podría disminuir otros ingresos fiscales. El FMI estima un aumento del déficit fiscal global del 5% del PIB en 2024 al 5,1% en 2025.
- **EE.UU presiona para la resolución del conflicto entre Rusia y Ucrania.** El presidente de EE.UU, Donald Trump, declaró que el presidente de Ucrania, Volodymyr Zelensky, estaría obstaculizando el avance de las negociaciones de paz con Rusia. Por su parte, Zelensky rechazó la propuesta de EE.UU de reconocer a Crimea como parte del territorio ruso. Adicionalmente, la propuesta descarta la posibilidad de que Ucrania sea parte de la OTAN y pondría a Reino Unido y Francia como encargados de brindar garantías de seguridad a Ucrania. Mientras tanto, Trump declaró que abandonaría las negociaciones si ambos países no ceden en los acuerdos.

Colombia

- **Analistas no esperan cambios en la tasa de interés en la próxima reunión del BanRep.** De acuerdo con la Encuesta de Opinión Financiera de Fedesarrollo, los analistas estiman que la tasa se mantenga en el 9,5% el próximo 30 de abril, mientras que para julio proyectan una tasa de 8,75%. Por otro lado, las expectativas de crecimiento económico se mantienen en el rango entre 2,5% a/a y 2,6% a/a para 2025. En cuanto a la inflación, el consenso estima que se ubique en 5% a/a en abril y mantiene el 4,5% a/a al cierre de 2025. Por otro lado, los analistas proyectan una TRM en \$4.300 al cierre de abril y \$4.320 para final de 2025.
- **El recaudo tributario del primer trimestre superó ligeramente el estimado por la DIAN.** En marzo se recaudaron \$22,63 bn, lo cual representa un incremento nominal de 9,06% frente a los \$20,86 bn recaudados en el mismo mes de 2024. Así, el recaudo alcanzó los \$72,14 bn en el primer trimestre del año, superando los \$71,9 bn estimados por la entidad e incrementando 7,1% frente a los \$67,52 bn en el mismo periodo en 2024. Cabe resaltar que la meta de recaudo de 2025 es de \$323,9 bn, por lo que en el corrido del año el cumplimiento alcanza el 22,27%.
- **Las importaciones mantuvieron la tendencia positiva en febrero, al tiempo que el déficit en la balanza comercial se amplió un 62,8% a/a.** El déficit comercial alcanzó los US\$1,24 MM, mientras que en el mismo periodo de 2024 fue de US\$762,1 M. El aumento obedece a un mayor crecimiento de las importaciones, las cuales alcanzaron los US\$ 5,32 MM en febrero (+10,5% a/a), mientras las exportaciones presentaron una contracción (-0,8% a/a). En febrero, las importaciones de combustibles fueron las que más aportaron, con un crecimiento de +51,7% a/a y un aporte de 4,8 p.p, seguido por las importaciones del sector manufacturero con un aumento de 5,6% a/a y un aporte de 4,1 p.p.
- **La presidenta de la Cámara de Comercio Colombo Americana, María Claudia Lacouture, presentó los efectos del arancel del 10% impuesto por EE.UU a Colombia.** De acuerdo con el análisis, alrededor del 82,7% de la canasta del país tendría un impacto mínimo, donde el 51% de los productos no les afectaría la tarifa arancelaria, ya que desde EE.UU los contemplan como una pieza clave en su producción. Mientras que, el 31,7% sí les aplicaría el arancel, aunque con una ventaja competitiva frente a otros países debido al Tratado de Libre Comercio vigente. **Se prevé que hoy inicien las conversaciones con EE.UU para excluir a los productos colombianos de las tarifas arancelarias.**

Comentario de mercado

La jornada de ayer estuvo marcada por la volatilidad en la tasa de cambio, alcanzando un nivel máximo de 4.323,69 pesos y un mínimo de 4.252 pesos con un volumen total de negociación de US\$1,1 MM. El peso fue el caso atípico de la jornada, manteniendo una clara tendencia al alza desde su apertura, principalmente impulsado por los flujos de inversionistas extranjeros. Los inversionistas extranjeros fueron compradores, con la característica de aumentar posiciones en largo del dólar y en corto del peso. Por su parte, los agentes locales e institucionales operaron en swaps de divisas y venta de NDF. Desde el análisis técnico, la tasa de cambio rompió el nivel de los 4.300 pesos y alcanzó un retroceso del 50% desde el posicionamiento de Trump. Los niveles técnicos para tener en cuenta son: 4.252 – 4.302 – 4.336 – 4.352 pesos.

Eventos para la jornada:

- **Alemania:** Indicador de Ifo de confianza empresarial (86,9) (3:00am).
- **Reuniones del Fondo Monetario Internacional (FMI) (5:00am).**
- **México:** Inflación al consumidor de la primera mitad del mes 0,12% m/m (7:00am).
- **Estados Unidos:** Nuevas peticiones de subsidio por desempleo (222 mil) (7:30am).
- **Reino Unido:** Indicador Gfk de confianza del consumidor (6:00pm).
- **Japón:** Inflación al consumidor (6:30pm).

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	1643	0,71%	2,1%	19,1%
USD/COP	4305	0,30%	3,9%	-2,3%
CDS 5Y	277	-0,3%	26,8%	30,4%

Comportamiento de las monedas

Referencia	Nivel	1D	1M	YTD
DX Index	99,3	-1%	-4,7%	-8,5%
EURUSD	1,1370	0,5%	5,3%	9,8%
GBPUSD	1,3307	0,4%	3,0%	6,3%
USDJPY	142,60	-0,6%	-5,4%	-9,3%
USDCOP	4304,8	0,3%	3,9%	-2,3%
USDMXN	19,5894	-0,2%	-2,2%	-5,9%
USDBRL	5,6963	-0,2%	-1,2%	-7,8%
USDCLP	944,28	0,2%	1,8%	-5,1%
USDPEN	3,6905	-0,2%	1,1%	-1,3%

Comportamiento mercado de renta fija

Título	YTM (%)	Cambio en puntos básicos		
		1D	1M	YTD
COLTES Nov 2026	9,09	-4,6	8	-19
COLTES Feb 33	11,73	-21,5	-2	8
COLTES May 42	12,56	-14,7	9	1
COLTES UVR 29	5,98	-1,3	39	89
COLTES UVR 37	6,15	-0,9	23	73
COLTES UVR 49	5,78	-1,7	9	74
Tesoros EEUU 2 años	3,83	-4,3	-21	-41
Tesoros EEUU 10 años	4,34	-3,7	1	-22
Tesoros EEUU 30 años	4,79	-2,9	13	1
SORF 3M	4,28	0,0	-1,4	-2,3

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.