

Hechos económicos relevantes

Los mercados operan mixtos tras una racha positiva en los últimos tres días por la posible desescalada de la guerra comercial. Los mercados asiáticos operan al alza con una valorización promedio de 0,38%. En Europa las bolsas operan al alza con una valorización promedio de 0,45%. En EE.UU, los futuros se desvalorizan en promedio -0,33%. Los tesoros a 10 años operan en 4,282% y el petróleo Brent baja un -1,29% hasta los 65,68 USD/b. El oro se aleja aún más sus máximos históricos cotizando en 3.303,9 USD/Oz.

Mercados globales

- **EE.UU continuó insistiendo a las negociaciones con China.** Tras la negativa del Ministro de Comercio de China, He Yadong, sobre el desarrollo de unas conversaciones con EE.UU, el presidente Trump declaró que ya se realizó una reunión entre ambos bandos. Por ahora, no se conocen detalles de quienes estuvieron en las negociaciones ni de un posible nivel de avance en ellas. Por su parte, **China estaría considerando exenciones arancelarias a equipos médicos, productos químicos industriales y a tarifas para los arrendamientos de aviones.** Así, los inversores continúan expectantes ante los mensajes de posible moderación en la guerra comercial.
- **Efectos macroeconómicos de la guerra comercial.** El día de ayer, EEUU reportó un repunte de 9.2% en las órdenes de bienes durables durante marzo, las compras de equipo de transporte aumentaron 17%, especialmente por adquisición de partes de aviones (+139%), lo que se acompañó de mayores compras de electrodomésticos, computadores y joyería. Lo anterior, muestra la anticipación de los estadounidenses a los anuncios de aranceles de “El día de la Liberación”, por otro lado, en la mañana de hoy **los líderes de grandes empresas advierten que los precios aumentarán a medida que los aranceles y el costo de materias primas se pase a los compradores, lo que generaría un importante golpe a la demanda.**
- **Se complican las negociaciones entre Rusia y Ucrania.** Rusia lideró un ataque con misiles y drones hacia Kiev, siendo el mayor ataque a Ucrania en 2025. Posteriormente, Trump rechazó los ataques a Kiev y le solicitó al presidente ruso, Vladimir Putin, detener las ofensivas a Ucrania. Mientras tanto, se espera que hoy un representante de Trump se reúna con Putin para avanzar con las negociaciones.
- **EE.UU buscaría intensificar sus actividades de minería en aguas profundas.** El presidente Trump firmó una serie de ordenes ejecutivas con el fin de incentivar la actividad y así, disminuir el poder de mercado de China en el suministro de minerales. De esta manera, los minerales que se obtendrían serían el níquel, cobre y algunos minerales de tierras raras. Sin embargo, la decisión iría en contra de los esfuerzos globales para implementar regulaciones en la minería en aguas profundas, ya que, si bien la actividad tendría un altísimo potencial, su impacto ambiental es incierto, amenazando con la destrucción de ecosistemas y la extinción de especies.

Colombia

- **El presidente Petro anunció el levantamiento del estado de conmoción interior en el Catatumbo, pero 11 decretos seguirán vigentes.** Así, los decretos relacionados con el alivio de deudas para pequeños agricultores, la contratación directa de alimentos y la expropiación para el retorno de desplazados a sus territorios se mantienen en curso por una prórroga de 90 días. El anuncio tendría como objetivo priorizar la atención del impacto sobre la población afectada por la grave perturbación de orden público.
- **La Reforma a la salud se aleja cada vez más de ser aprobada.** El Ministro del Interior, Armando Benedetti, declaró que la reforma tendría probabilidades prácticamente nulas de ser aprobada debido a la numerosa cantidad de tramites por los que debe pasar, lo cual estaría limitado por el tiempo restante de la administración de Petro. Cabe recordar que el Gobierno tiene hasta el 20 de junio para finalizar los tramites de la reforma.
- **Avances en las conversaciones con EE.UU sobre exenciones arancelarias.** La Ministra de Comercio encargada, Cielo Rusinque, declaró que el inicio de las negociaciones con el representante comercial de EE.UU, Jamieson Greer, fue bastante positivo, aunque todavía no habría acuerdos alcanzados. Entretanto, durante la reunión se dialogó sobre los aranceles impuestos al acero, el aluminio y las manufacturas. Adicionalmente, se enfatizó en los productos que más se exportan a EE.UU y que se verían afectados por los aranceles, como las flores, café, entre otros.

Comentario de mercado

En la jornada de ayer la tasa de cambio registró un máximo de 4.310 pesos y un mínimo de 4.255 pesos con un volumen total de negociación de US\$1,15MM. El peso fue el caso atípico en Latinoamérica con una apreciación del 1% impulsada por el apetito al riesgo en los mercados. Los flujos de inversionistas extranjeros fueron mixtos, mientras los agentes locales vendieron dólares. Por su parte, los inversionistas extranjeros continuaron acumulando posiciones en largo del dólar y en corto del peso. Desde el punto de vista técnico, se 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:

- **Reino Unido:** Ventas minoristas 0,4% m/m y 2,6% a/a (1:00am).
- **Reunión del Fondo Monetario Internacional (5:00am).**
- **México:** Actividad económica 1% m/m y -07% a/a (7:00am).
- **Brasil:** Inflación a mediados de mes 0,43% m/m y 5,49% a/a (7:00am).
- **Canadá:** Ventas minoristas 0,7% m/m y -1,9% a/a (7:30am).
- **Estados Unidos:** Confianza del consumidor de la U. Michigan (9:00am).

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	1634	-0,51%	0,0%	18,5%
USD/COP	4264	-0,95%	2,9%	-3,2%
CDS 5Y	270	-0,6%	24,3%	27,1%

Comportamiento de las monedas

Referencia	Nivel	1D	1M	YTD
DXY Index	99,6	0%	-4,4%	-8,2%
EURUSD	1,1351	-0,3%	5,2%	9,6%
GBPUSD	1,3308	-0,3%	2,8%	6,3%
USDJPY	143,37	0,5%	-4,4%	-8,8%
USDCOP	4264,0	-0,9%	2,9%	-3,2%
USDMXN	19,6428	0,3%	-2,0%	-5,7%
USDBRL	5,6829	-0,5%	-1,4%	-8,0%
USDCLP	934,43	-1,0%	0,7%	-6,1%
USDPEN	3,6728	-0,5%	0,6%	-1,8%

Comportamiento mercado de renta fija

Título	YTM (%)	Cambio en puntos básicos		
		1D	1M	YTD
COLTES Nov 2026	9,00	-9,8	-11	-30
COLTES Feb 33	11,67	-8,0	-13	-8
COLTES May 42	12,50	-7,6	0	-5
COLTES UVR 29	5,96	-5,8	33	90
COLTES UVR 37	6,12	-7,7	22	66
COLTES UVR 49	5,82	0,0	17	76
Tesoros EEUU 2 años	3,79	-0,8	-22	-45
Tesoros EEUU 10 años	4,28	-3,9	-4	-29
Tesoros EEUU 30 años	4,73	-4,5	7	-5
SORF 3M	4,28	0,0	-2,0	-2,2

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.