

## Hechos económicos relevantes

Los mercados operan mixtos a la espera de los aranceles recíprocos de EE.UU. Los mercados asiáticos operan mixtos con una valorización promedio de 0,06%. En Europa las bolsas operan con una valorización promedio de 0,86% tras la publicación de los datos de inflación. En EE.UU, los futuros se desvalorizan en -0,46%. Los tesoros a 10 años operan en 4,152% y el petróleo Brent baja un -0,17% hasta los 74,64USD/b. El oro alcanzó un nuevo máximo histórico y cotizó en 3.160,9USD/Oz.

## Mercados globales

- **Se acerca el día de la implementación de los aranceles recíprocos de EE.UU, también conocido como el "Día de la liberación".** El presidente de EE.UU, Donald Trump, declaró que el anuncio se podría dar entre hoy y mañana. Trump impondría aranceles a los países que tengan barreras comerciales injustas con EE.UU con el fin de reducir el déficit comercial con varios países. Mientras tanto, la administración Trump estaría evaluando implementar aranceles del 20% a la mayoría de las importaciones a EE.UU.
- **En marzo, la inflación al consumidor en la Eurozona cumplió con la expectativa del 2,2% a/a frente al 2,3% observado en febrero.** La cifra respondió a la reducción en la inflación de las principales economías de Europa: Alemania con un 2,3% a/a, España con un 2,2% a/a y Francia con un 0,9% a/a. La inflación básica sorprendió a la baja al ubicarse en 2,4% frente al esperado de 2,5%. El consenso de analistas espera un recorte en la tasa de interés de 25pbs en la próxima reunión del Banco Central Europeo el 17 de abril. Mientras tanto, se espera la llegada de los aranceles recíprocos de EE.UU y la respuesta de la Unión Europea a las medidas.
- **En febrero, la Producción Industrial en Chile cayó un -3,6% a/a, siendo la mayor caída registrada en dos años.** Las tres divisiones que componen el índice mostraron resultados negativos: el Índice de Producción Minera (-6,6% a/a) arrastrado por la baja en la minería metálica (-7,4% a/a), el Índice de Producción Manufacturera (-1,3% a/a) y el Índice de Producción de Electricidad, Gas y Agua (-3,1% a/a). Por otro lado, la producción de cobre cayó un -5,4% a/a. Cabe resaltar que Chile sufrió un fuerte apagón masivo el 25 de febrero.

## Colombia

- **El Banco de la República mantuvo la tasa de interés en 9,5%.** La decisión estuvo dividida, con 4 codirectores a favor y 3 votando por una reducción de 50pbs. De esta manera, la Junta Directiva mantiene una postura cautelosa afirmando que su objetivo es lograr estabilizar la inflación alrededor de la meta del 3% pues es compatible con un crecimiento sostenible. La cautela se motivó también por los retos fiscales locales y la posibilidad de que la incertidumbre arancelaria afecte a los precios al consumidor. Por otro lado, el gerente del BanRep, Leonardo Villar, destacó las señales de recuperación que muestra la actividad económica y se revisó al alza la previsión de crecimiento de 2025 desde 2,6% a 2,8%. Mientras tanto, el Ministro de Hacienda, Germán Ávila, manifestó su desacuerdo con la decisión y declaró que la economía necesita un impulso de la política monetaria. El presidente Gustavo Petro también expresó desacuerdo por la decisión.
- **En febrero, la tasa de desempleo continuó a la baja, aunque reflejando mayor informalidad.** Desde 2015 no se observaba un nivel tan bajo para un febrero, pasando del 11,7% a/a en febrero de 2024 al 10,3% a/a. Por su parte, la población ocupada subió en 977 mil incrementando la tasa de ocupación al 58,0%. La tasa de participación laboral pasó del 63,8% al 64,7% a/a. El sector con la mayor creación de empleo fue la construcción con un aumento de 219 mil en la cantidad de ocupados, en contraste con las actividades artísticas con una destrucción de 112 mil empleos. No obstante, la informalidad se incrementó a 57,6%.
- **La tasa de Usura subió al 25,63% efectivo anual para abril, 68pbs por encima del 24,92% vigente en marzo.** De igual manera, la Superintendencia Financiera certificó en 17,08% efectivo anual el interés bancario corriente para la modalidad de crédito de consumo y ordinario.

## Comentario de mercado

Otra jornada a la baja para el peso con una depreciación de 0,30% en medio de la aversión al riesgo presente en el mercado, marcada por el efecto fly-to-quality. La tasa de cambio cotizó entre 4.174 y 4.208 pesos con un volumen total de negociación de US\$1MM. La atención se concentró en la reunión del Banco de la República en la que se mantuvo la tasa de interés estable en 9,5%. Los niveles técnicos para tener en cuenta siguen siendo los mismos. Ayer una vez más se alcanzó el nivel de 4.210 pesos, pero con una fuerte oferta presente hubo reversión del movimiento. Por otro lado, no se registraron operaciones relevantes a excepción de los operadores extranjeros presionando a la curva de NDF.

## Eventos para la jornada:

- **Eurozona:** PMI manufacturero (48,6 pts)./ Inflación al consumidor 0,6% m/m y 2,2% a/a./ Tasa de desempleo 6,1% a/a./ Comparecencia de Lagarde, presidenta del BCE (7:30am).
- **Chile:** Actividad económica -0,1% a/a (6:30am).
- **Brasil:** PMI manufacturero (8:00am).
- **Canadá:** PMI manufacturero (8:30am).
- **Estados Unidos:** PMI manufacturero./ Encuesta JOLTS de ofertas de empleo (9:00am).
- **México:** PMI manufacturero (10:00am).
- **Perú:** Inflación al consumidor (10 am): expectativa: 0,60% m/m y 1,02% a/a .

## 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	1603	-0.04%	-0.3%	16.2%
USD/COP	4181	-0.45%	0.7%	-5.1%
CDS 5Y	229	0.7%	16.7%	7.7%

## Comportamiento de las monedas

Referencia	Nivel	1D	1M	YTD
DXY Index	104.3	0%	-3.1%	-3.9%
EURUSD	1.0792	-0.2%	2.9%	4.2%
GBPUSD	1.2898	-0.2%	1.6%	3.1%
USDJPY	149.20	-0.5%	-0.2%	-5.1%
USDCOP	4181.3	-0.4%	0.7%	-5.1%
USDMXN	20.5388	0.3%	-0.7%	-1.4%
USDBRL	5.7158	0.2%	-2.9%	-7.5%
USDCLP	948.55	-0.3%	-0.2%	-4.7%
USDPEN	3.6770	0.5%	-0.4%	-1.7%

## Comportamiento mercado de renta fija

Título	YTM (%)	Cambio en puntos básicos	1D	1M	YTD
COLTES Nov 2026	9.34	-7.5	61	4	
COLTES Feb 33	12.05	-13.2	82	30	
COLTES May 42	12.74	-8.3	74	19	
COLTES UVR 29	5.96	0.3	87	90	
COLTES UVR 37	6.31	4.0	70	85	
COLTES UVR 49	5.92	-7.7	72	87	
Tesoros EEUU 2 años	3.86	-2.5	-13	-38	
Tesoros EEUU 10 año:	4.16	-5.0	-5	-41	
Tesoros EEUU 30 año:	4.52	-5.1	3	-26	
SORF 3M	4.29	0.0	-2.9	-1.7	

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](http://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](http://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](http://www.banquescotia.com) et suivre le fil @Scotiabank sur X.