

Hechos económicos relevantes

Los mercados presentan fuertes variaciones tras la pausa arancelaria de EE.UU por 90 días, opacando la publicación del dato de inflación de EE.UU. Los mercados asiáticos operan con una valorización promedio de 3,3%. En Europa las bolsas operan con una valorización promedio de 5,4%. En EE.UU, los futuros se desvalorizan en promedio -1,5% tras la recuperación histórica en la jornada de ayer. Los tesoros a 10 años operan en 4,302% y el petróleo Brent baja un -2,6% hasta los 63,78USD/b. El oro cotiza en 3.140,1USD/Oz acercándose a sus máximos históricos en medio de las fuertes tensiones comerciales entre EE.UU y China.

Mercados globales

- El presidente de EE.UU, Donald Trump, sacudió los mercados bursátiles con sus cambios en las políticas arancelarias.** Trump anunció una pausa inmediata de 90 días en su plan arancelario, reduciendo las tarifas recíprocas a un 10% para cada país. Sumado a esto, Trump aseguró que alrededor de 75 países se habrían acercado a negociar con la Casa Blanca. No obstante, China no recibiría la exención arancelaria y se le aplicaría un arancel efectivo del 125%, respondiendo a la retaliación arancelaria del 84% de China a EE.UU. Por otro lado, la tarifa arancelaria a Canadá y México del 25% a los bienes que no cumplan con el acuerdo T-MEC seguiría vigente y no se les aplicaría la tarifa del 10%. Mientras tanto, la Unión Europea aprobó un conjunto de medidas arancelarias en respuesta a EE.UU, las cuales posteriormente se unieron al anuncio de EE.UU con una pausa de 90 días.
- En las minutas de la última reunión de la Reserva Federal destaca aún el mensaje de cautela.** En su última reunión los directivos decidieron por unanimidad mantener la tasa de interés sin cambios, en medio de un aumento en la incertidumbre sobre las condiciones económicas y la ligera subida en la inflación, posiblemente respondiendo a las políticas arancelarias de EE.UU. Por otro lado, los directivos resaltaron la solidez de la actividad económica con una tasa de desempleo estable en los últimos meses. Sin embargo, la FED aseguró que EE.UU enfrenta riesgos a una mayor inflación y un menor crecimiento económico. Sumado a esto, la FED mantiene su proyección de realizar dos recortes de 25pbs en 2025.
- La inflación en Estados Unidos sorprende por debajo de las expectativas.** La inflación al consumidor del mes de marzo se ubicó en -0,1% m/m, inferior al 0,1% m/m esperado por el mercado. En términos anuales la inflación descendió al 2,4% desde el 2,8%. Por su parte, la inflación subyacente que excluye alimentos y energía también sorprendió a la baja, siendo de 0,1% m/m frente al 0,3% estimado, y continuando con la desaceleración en términos anuales hasta el 2,8%.
- Gremios energéticos en contra del manejo del Gobierno en las tarifas y subsidios.** Los gremios señalaron que las tarifas de energía son legales, constitucionales y basadas en la regulación vigente, mientras que, los cambios en la tarifa propuestos por el Gobierno pondrían en riesgo la confiabilidad del suministro. Por otro lado, destacaron la crisis de la salud financiera del sector, el cual afrontó en 2024 una deuda de Gobierno de \$7bn. Posteriormente, el presidente Petro aseguró que los gremios se han negado a los diálogos técnicos. Además, insistió en que la nueva fórmula tarifaria sería transparente y garante del cubrimiento de costos y rentabilidades razonables.
- Discurso del presidente Petro en la CELAC.** El mandatario hizo un llamado a la ayuda y la colaboración en América Latina y Caribe, en medio de las tensiones arancelarias con EE.UU. Particularmente, resaltó la importancia de defender la soberanía de Panamá y brindar apoyo a Venezuela. Por otro lado, Petro insistió en la descarbonización de la economía mediante el trabajo conjunto de Latinoamérica en el manejo de energías limpias. Sumado a esto, la CELAC se reunirá por separado con la UE, África y China, en los próximos meses.
- Ayer entraron en subasta los COLTES pesos con vencimiento a 2029 y 2040.** El monto total entregado (\$1,13 bn) por el Ministerio de Hacienda fue superior en más del 50% al monto ofertado de \$750MM. El 69% del monto fue adjudicado a los títulos con vencimiento a 2029 (\$777MM), mientras que, el 31% fue a los 2040 (\$347MM). El 30 de abril se llevará a cabo la segunda subasta, únicamente, de dichos títulos.

Comentario de mercado

En la jornada de ayer las declaraciones arancelarias de Trump siguieron liderando el movimiento de los mercados bursátiles. La tasa de cambio tuvo uno de los rangos de precios más amplios en la última década, cotizando entre 4.315,5 y 4.479,50 pesos con un volumen total de negociación de US\$1,5MM. Por su parte, los flujos de inversionistas extranjeros siguieron liderando el movimiento de la tasa de cambio, siendo los primeros en vender pesos en medio de la aversión al riesgo. Cerca al cierre, tras la declaración de Trump sobre una exención arancelaria de 90 días, la tasa de cambio bajó alrededor de 80 pesos. Por el momento, no hay niveles técnicos claros para tener en cuenta, pero se pueden tener referenciados los siguientes niveles: 4.245 - 4.303 - 4.360 - 4.431 - 4.480 pesos.

Eventos para la jornada:

- Estados Unidos:** Inflación al consumidor -0,1% m/m y 2,4% a/a./ Nuevas peticiones de subsidio por desempleo 223 mil (7:30am)./ Balance presupuestario federal (1:00pm).
- Canadá:** Permisos de construcción 2,9% m/m (7:30am).
- México:** Minutas del Banco de México (10:00am).
- Nueva Zelanda:** PMI manufacturero (5:30pm).
- Perú:** Decisión de política monetaria (6:00pm)./ Balanza comercial (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	1602	3,15%	1,2%	16,1%
USD/COP	4320	-2,42%	4,6%	-1,9%
CDS 5Y	249	1,9%	23,2%	17,0%

Comportamiento de las monedas

Referencia	Nivel	1D	1M	YTD
DXY Index	101,9	-1%	-1,9%	-6,0%
EURUSD	1,1071	1,1%	2,2%	6,9%
GBPUSD	1,2932	0,9%	0,4%	3,3%
USDJPY	145,51	-1,5%	-1,2%	-7,4%
USDCOP	4320,0	-2,4%	4,6%	-1,9%
USDMXN	20,4074	0,8%	0,2%	-2,0%
USDBRL	5,8562	0,5%	0,0%	-5,2%
USDCLP	980,13	-2,0%	3,8%	-1,5%
USDPEN	3,6985	-1,3%	0,7%	-1,1%

Comportamiento mercado de renta fija

Título	YTM (%)	Cambio en puntos básicos		
		1D	1M	YTD
COLTES Nov 2026	9,20	0,9	33	-10
COLTES Feb 33	11,92	-12,1	55	17
COLTES May 42	12,80	-1,0	66	25
COLTES UVR 29	5,98	4,0	78	92
COLTES UVR 37	6,19	-0,8	50	73
COLTES UVR 49	6,05	4,9	67	99
Tesoros EEUU 2 años	3,85	-5,6	-3	-39
Tesoros EEUU 10 años	4,30	-3,3	9	-27
Tesoros EEUU 30 años	4,74	0,2	20	-4
SORF 3M	4,23	0,0	-6,9	-7,5

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 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.