Daily FX – Capital Markets

Colombia
11 de abril de 2025

Hechos económicos relevantes

Los mercados continuaron moviéndose vigilantes de la guerra comercial entre EE.UU y China. Los mercados asiáticos operan mixtos con una desvalorización promedio de -0,05%. En Europa las bolsas operan con una desvalorización promedio de -0,69%. En EE.UU, los futuros se valorizan en promedio 0,4%. Los tesoros a 10 años operan en 4,435% y el petróleo Brent sube un 0,16% hasta los 63,43USD/b. El oro cotiza en 3.233USD/Oz rompiendo nuevamente sus máximos históricos en medio de la incertidumbre arancelaria.

Mercados globales

- **Continúan las represalias entre EE.UU y China.** En la mañana, el Ministerio de Finanzas de China anunció otro aumento en las tarifas arancelarias a EE.UU, pasando del 84% al 125%. La decisión se dio tras las aclaraciones de la Casa Blanca, sobre el arancel efectivo a China, el cual no sería del 125% sino del 145%, sumando el 20% impuesto anteriormente por el tráfico de fentanilo. Por el momento, no hay respuesta de EE.UU a China, sin embargo, la cartera China declaró que en caso de continuar con las represalias de EE.UU, el comercio entre ambos países sería prácticamente nulo y no encontrarían razones para seguir aumento las tarifas arancelarias. Se estima que los aranceles incrementarían el recaudo fiscal en USD170MM en 2025, una potencia que podría ser insuficiente para detener el problema deficitario de EEUU.
- **En febrero, la actividad económica sorprendió en Reino Unido con una aceleración por encima de lo esperado.** En términos mensuales, creció un 0,5% frente al 0,1% esperado, respondiendo al crecimiento en el sector servicios del 0,3% m/m, de la construcción del 0,4% m/m e industrial del 1,5% m/m. En términos anuales, el crecimiento fue del 1,4% frente al 0,9% esperado. Por ahora, los analistas esperan un recorte de 25pbs en la próxima reunión del Banco de Inglaterra.
- **Empezó la temporada de resultados financieros en EEUU.** JPMorgan superó las expectativas marcando un ingreso récord, Wells Fargo reportó un ingreso estable y Morgan Stanley sorprendió al alza por mayores beneficios de la actividad de trading. Pese al balance positivo hay una alta incertidumbre por la política comercial estadounidense y en general se advierte que los efectos negativos serían difíciles de revertir.
- **En Latinoamérica:** Perú mantuvo su tasa de interés en 4,50% en línea con lo esperado, manteniéndose vigilante de los impactos de la guerra comercial, mientras que su inflación en 1,3% se mantiene como una de las más bajas del mundo. En México, se anunció una estrategia en la que la producción de vehículos propendería por aumentar su contenido producido en EEUU. En Brasil, la inflación alcanzó su mayor nivel en dos años en 5,48% apoyando una nueva subida de tasas en el futuro.

Colombia

- **La Alcaldía de Bogotá anunció que se levantará el racionamiento de agua tras la recuperación del nivel de los embalses.**
- **La calificadora Fitch Ratings resaltó la fragilidad de Colombia en materia fiscal.** La agencia señaló que el déficit fiscal del 6,8% fue muy elevado frente a la media, cercana al 3%, en los países con la misma calificación crediticia que Colombia (BB). La proyección para 2025 sería del 6%, siendo superior a la cifra proyectada, entre el 2,5% y 2,9%, para Latinoamérica. De igual manera, la relación deuda pública/PIB estaría por encima del promedio de los países con calificación BB, siendo del 60% frente al 54%. Finalmente, proyectó un crecimiento económico del 2,1% a/a en 2025, en medio de los crecientes riesgos externos por las tensiones comerciales, la desaceleración económica en EE.UU y China, y las políticas migratorias de EE.UU
- **La Ministra de Comercio encargada, Cielo Rusinque, señaló la oportunidad de impulsar la producción nacional en medio del plan arancelario de EE.UU.** Rusinque declaró que Colombia se ve favorecido por el Acuerdo de Promoción Comercial o también conocido como Tratado de Libre Comercio vigente con EE.UU, el cual exime los aranceles a ciertos productos. Así, la tarifa sería únicamente del 10% impuesto a la mayoría de los países, mientras que, los países que no tengan dicho acuerdo enfrentarían aranceles efectivos más altos.
- **Continúan los esfuerzos para impulsar a la reforma laboral.** El ministro de Interior, Armando Benedetti, declaró que se estaría evaluando la implementación de subsidios a las micro, pequeñas y medianas empresas que reconozcan las horas extras después de las 6:00pm o que den inicio a la jornada nocturna desde esa hora. Por el momento, se estaría analizando la fuente de financiamiento para la ejecución del auxilio.

Comentario de mercado

En la jornada de ayer la volatilidad en los mercados siguió presente. La tasa de cambio cotizó entre 4.297,5 y 4.405,75 pesos con un volumen total de negociación de US$1,8MM. Los flujos de los inversionistas extranjeros siguieron liderando el movimiento de la tasa de cambio. La aversión al riesgo lideró el movimiento de los mercados bursátiles, sin embargo, el peso fue el caso atípico de la región con el menor impacto entre las monedas de Latinoamérica, respondiendo al fuerte de interés de carry-trade sobre el peso. Por el momento, no hay niveles técnicos claros para tener en cuenta, pero se puede tener referenciados los siguientes niveles: 4.245 – 4.303 – 4.360 – 4.431 – 4.480 pesos.

Eventos para la jornada:

- **Reino Unido**: Producto Interno Bruto 0,5% m/m y 1,4% a/a./ Producción industrial 1,5% m/m y 0,1% a/a./ Producción manufacturera 2,3% m/m y 0,3% a/a/. Balanza comercial (1:00am).
- **Alemania:** Inflación al consumidor 0,3% m/m y 2,3% a/a (1:00am).
- **Eurozona:** Comparecencia de Lagarde, presidenta del BCE (4:45am)./ Reunión del Eurogrupo (5:00am).
- **México:** Producción industrial 2,5% m/m y -1,3% a/a (7:00am).
- **Brasil:** Inflación al consumidor 0,56% m/m y 5,48% a/a (7:00am).
- **Estados Unidos:** Indicador de Precios al Productor- 0,4% m/m y 2,7% a/a (7:30m)./ 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 Colpatria Research Colombia.

Comportamiento de los activos de Colombia

Referencia	Nivel	1D	1M	YTD
COLCAP	1547	-3,41%	-2,0%	12,1%
USD/COP	4337	0,39%	3,9%	-1,5%
CDS 5Y	270	3,0%	33,6%	27,1%

Comportamiento de las monedas

Referencia	Nivel	1D	1M	YTD
DXY Index	99,8	-1%	-3,5%	-8,0%
EURUSD	1,1326	1,1%	3,7%	9,4%
GBPUSD	1,3085	0,9%	1,0%	4,5%
USDJPY	142,71	-1,2%	-3,4%	-9,2%
USDCOP	4337,0	0,4%	3,9%	-1,5%
USDMXN	20,4219	-0,2%	0,8%	-1,9%
USDBRL	5,8856	1,0%	0,5%	-4,7%
USDCLP	986,80	0,7%	4,5%	-0,8%
USDPEN	3,7350	1,0%	1,7%	-0,1%

Comportamiento mercado de renta fija

Título	YTM (%)	Cambio en puntos básicos		
		1D	1M	YTD
COLTES Nov 2026	**9,25**	5,1	40	-5
COLTES Feb 33	**12,03**	11,5	68	28
COLTES May 42	**12,89**	8,6	73	34
COLTES UVR 29	**5,95**	-3,0	69	89
COLTES UVR 37	**6,19**	0,2	49	73
COLTES UVR 49	**5,92**	-12,5	54	86
Tesoros EEUU 2 años	**3,83**	-2,7	-11	-41
Tesoros EEUU 10 años	**4,42**	-0,8	14	-15
Tesoros EEUU 30 años	**4,87**	-0,1	27	9
SORF 3M	**4,24**	0,0	-5,5	-6,3

Fuente: Bloomberg, Scotiabank Colpatria.

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

®Marca registrada de The Bank of Nova Scotia, utilizada bajo licencia. Scotiabank Colpatria Establecimiento Bancario.

Visit our website at Scotiabank.com/economics | Follow us @ScotiaEconomics

Scotiabank COLPATRIA

Disclaimer:

- Este documento ha sido elaborado por Scotiabank Colpatria S.A. Establecimiento Bancario, para ser distribuido entre sus clientes y entre los de sus filiales en Colombia: Fiduciaria Scotiabank Colpatria 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 Colpatria 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 Colpatria 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.

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA