

Hechos económicos relevantes

Los mercados operan al alza tras la exención arancelaria de EE.UU a los dispositivos electrónicos. Los mercados asiáticos operan al alza con una valorización promedio de 1,52%. En Europa las bolsas operan al alza con una valorización promedio de 2,05%. En EE.UU, los futuros se valorizan en promedio 1,28% tras el impulso de las acciones tecnológicas. Los tesoros a 10 años operan en 4,458% y el petróleo Brent sube un 1,36% hasta los 65,67USD/b. El oro cotiza en 3.241USD/Oz y se mantiene alrededor de sus máximos históricos.

Mercados globales

- **El presidente de EE.UU, Donald Trump, anunció una exención arancelaria temporal a los dispositivos electrónicos.** Posteriormente, el secretario de Comercio, Howard Lutnick, aclaró que las exenciones arancelarias recíprocas a computadoras, teléfonos inteligentes, semiconductores, entre otros, sería temporal y posiblemente entrarían en vigor dentro de dos meses. Sin embargo, los dispositivos electrónicos todavía se verían afectados por los aranceles del 20% impuestos a China en contra del tráfico de fentanilo.
- **En marzo, las exportaciones en China aumentaron en medio del desarrollo de la guerra comercial con EE.UU.** Las empresas chinas adelantaron gran parte de sus envíos internacionales con el fin de evitar los aranceles de EE.UU, lo cual hizo que las exportaciones aumentaran un 12,4%, superando el 4,2% esperado por los analistas. Por su parte, las importaciones cayeron un -4,3% por debajo de las expectativas del -2% de los analistas.
- **Noticias relevantes en Latinoamérica.** En Ecuador, se llevó a cabo la segunda vuelta de las elecciones presidenciales, donde Daniel Noboa fue reelegido con el 55,92% de los votos. Noboa llegó a la presidencia en 2023 tras la convocatoria a unas elecciones extraordinarias. Por otro lado, tras el acuerdo de Argentina con el Fondo Monetario Internacional por un préstamo por US\$20MM, se anunció que el dólar cotizará dentro de una banda cambiaria entre 1.000 y 1.400 pesos argentinos, cuyos límites se ampliarán a un ritmo del 1% mensual. A su vez, se eliminará la restricción de compra de US\$200 por persona natural. En Perú, la administración de Dina Boluarte ampliará el estado de emergencia en Lima desde el 17 de abril, por un plazo de 30 días.

Colombia

- **El presidente de Ecopetrol, Ricardo Roa, estimó caída en las utilidades de \$12 bn en 2025.** La proyección surgió en medio de las fuertes volatilidades que experimenta el precio del petróleo, el cual se estimaba a un precio de 73USD/b en 2025, tras el inicio del plan arancelario de EE.UU. Así, la petrolera colombiana tendría que descartar los campos que impliquen altos costos. Por ahora, no se ha detallado cuales campos serían los afectados. Por otro lado, Roa anunció que desde julio empezará el proceso de comercialización de 60 gigas BTU por día de gas importado.
- **La Canciller, Laura Sarabia, irá a Japón con el fin de reforzar las relaciones bilaterales y comerciales.** La visita se dará entre el 14 y el 17 de abril, donde se reunirá con el Ministro de Asuntos Exteriores, Takeshi Iwaya, y otros funcionarios de la Agencia de Cooperación Internacional de Japón. Entretanto, la visita buscaría impulsar la participación de Japón en sectores como infraestructura, energía limpia, tecnología y agricultura sostenible.
- **La Ministra de Comercio encargada, Cielo Rusinque, señaló que se radicaron cartas para la negociación arancelaria con Estados Unidos.** Así, el Gobierno manifestó su voluntad de llegar a un acuerdo con EE.UU. sobre el arancel 10% a Colombia y aclaró que el Tratado de Libre Comercio vigente con EE.UU. no estaría en riesgo. Por otro lado, la encargada de la cartera declaró que están en búsqueda de una mayor diversificación de sus relaciones comerciales con China, Latinoamérica y Centroamérica. Además, se estaría contemplado la opción de Europa por medio del pacto verde.

Comentario de mercado

En medio de una de las semanas con mayor volatilidad durante la última década, el peso colombiano cerró la semana con un movimiento relativamente estable. No obstante, a lo largo de la semana la tasa de cambio cotizó entre los 4.273 y 4.479,5 pesos. El viernes la tasa de cambio cotizó entre 4.273 y 4.376,8 pesos con un volumen total de negociación de US\$1,4MM. El peso mostró una fuerte tendencia a la baja, siendo el caso atípico en Latinoamérica, explicado principalmente por los vencimientos de NDF que llevaron a los operadores locales a vender dólares con una apreciación del 1,5% en la jornada. Por su parte, los flujos de los inversionistas extranjeros fueron compradores netos de dólares, cerrando sus posiciones en largo del peso. Mientras tanto, los agentes locales continuaron vendiendo dólares debido a la temporada de impuestos. Por el momento, no hay niveles técnicos claros para tener en cuenta, pero se pueden tener referenciados los siguientes niveles: 4.245 – 4.273 – 4.303 – 4.360 pesos.

Eventos para la jornada:

- **Suiza:** Indicador de Precios al Productor 0,1% m/m y -0,1% a/a (1:30am).
- **Estados Unidos:** Informe mensual de la OPEP (6:00am).
- **Canadá:** Ventas mayoristas 0,3% m/m (7:30am).
- **Australia:** Minutas del Banco de la Reserva (8:30pm).

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	1562	0.94%	-3.6%	13.2%
USD/COP	4275	-1.43%	3.5%	-3.0%
CDS 5Y	263	-2.6%	30.6%	23.7%

Comportamiento de las monedas

Referencia	Nivel	1D	1M	YTD
DXY Index	99.4	-1%	-4.1%	-8.4%
EURUSD	1.1382	0.2%	4.6%	9.9%
GBPUSD	1.3185	0.7%	1.9%	5.3%
USDJPY	143.18	-0.3%	-3.7%	-8.9%
USDCOP	4275.0	-1.4%	3.5%	-3.0%
USDMXN	20.1957	-0.6%	1.3%	-3.0%
USDBRL	5.8668	-0.3%	1.0%	-5.0%
USDCLP	971.92	-1.5%	4.1%	-2.3%
USDPEN	3.7319	-0.1%	1.9%	-0.2%

Comportamiento mercado de renta fija

Título	YTM (%)	Cambio en puntos básicos		
		1D	1M	YTD
COLTES Nov 2026	9.20	-5.1	31	-10
COLTES Feb 33	12.10	6.9	67	35
COLTES May 42	12.95	6.2	75	40
COLTES UVR 29	5.99	4.0	75	93
COLTES UVR 37	6.19	0.0	49	73
COLTES UVR 49	5.90	-2.0	54	84
Tesoros EEUU 2 años	3.91	-5.4	-8	-34
Tesoros EEUU 10 años	4.43	-5.7	12	-14
Tesoros EEUU 30 años	4.84	-2.7	21	6
SORF 3M	4.26	0.0	-3.3	-4.9

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.