

Hechos económicos relevantes

Los mercados operan al alza tras la posibilidad de una exención arancelaria al sector automotriz. Los mercados asiáticos operan al alza con una valorización promedio de 0,72%. En Europa las bolsas operan al alza con una valorización promedio de 0,81%. En EE.UU, los futuros se desvalorizan en promedio -0,28%. Los tesoros a 10 años operan en 4,378% y el petróleo Brent baja un 0,74% hasta los 64,39USD/b. El oro cotiza en 3.237,6USD/Oz y se mantiene alrededor de sus máximos históricos.

Mercados globales

- **Confusión y potencial alivio en medidas arancelarias.** El presidente de EE.UU, Donald Trump, estaría evaluando exenciones arancelarias al sector automotor, tras implementar un arancel del 25% a los vehículos, el pasado 3 de abril. Trump declaró que ayudaría a las compañías automotrices con algo de tiempo para que puedan trasladar su producción a EE.UU. Por ahora, no hay detalles sobre la duración de la posible exención arancelaria. Por otro lado, **Trump también anunció que estaría evaluando la implementación de aranceles al sector farmacéutico y de semiconductores.** Mientras tanto, China ordenó a sus aerolíneas no seguir comprando aviones de Boeing.
- **Corea del Sur invertiría alrededor de US\$23MM en la industria de semiconductores.** La decisión llega en medio de la incertidumbre arancelaria, en la que el presidente de EE.UU, Donald Trump, eximió a los semiconductores de los aranceles recíprocos, sin embargo, declaró que estaría evaluando la imposición de aranceles a este sector. En 2024, Corea del Sur realizó exportaciones de semiconductores por un valor de US\$142MM. Mientras tanto, el presidente de Corea del Sur, Han Duck-soo, aseguró que Trump tendría como una de sus prioridades la negociación arancelaria con su país.
- **Los resultados Bank of America y Citigroup superaron las expectativas del mercado.** En el caso de Bank of America, las ganancias subieron un 11% hasta los US\$7,4 MM, en el primer trimestre de 2025. Las ganancias respondieron principalmente por los ingresos netos por intereses. Por su parte, las ganancias de Citigroup subieron un 21% hasta los US\$4,1MM, en el primer trimestre de 2025, respondiendo al aumento de los ingresos del 3% hasta los US\$21,6MM.

Colombia

- **Colombia anunció la emisión de bonos globales a 2030 y 2035.** En la mañana de hoy se anunció que se completó la documentación regulatoria para la emisión de bonos en los mercados internacionales con vencimiento a abril 25 de 2030 y a abril 25 de 2035. La tasa de los bonos existentes en plazos similares se ubica entre el 7% y 8,50% en la curva de dólares.
- **El Ministerio de Hacienda publicó un borrador de decreto en búsqueda de mayor liquidez.** El texto modifica las tarifas de autorretención y bases mínimas para practicar retención en la fuente, esto quiere decir que se hará un recaudo anticipado de los impuestos de 2026. Si bien es cierto que la medida aumentaría los ingresos fiscales en 2025, también podría reducir los ingresos en 2026 y aumentar las presiones fiscales. A su vez, se propone aumentar el tributo a ciertos sectores, como sería el caso de la minería, donde al carbón y al petróleo se les aumentaría el gravamen del 3,2% al 5,5% y del 5,6% al 7%, respectivamente. El decreto estaría abierto a comentarios de los ciudadanos hasta el 25 de abril.
- **El Gobierno Nacional buscaría aliviar la crisis en el sector eléctrico y gas con un pago de \$400 MM por concepto de deudas de subsidios.** La noticia se conoció tras una reunión del Gobierno Nacional con la Asociación Colombiana de Distribuidores de Energía Eléctrica (Asocodis), donde la entidad aseguró que, si bien el pago aliviaría un poco la situación, los recursos no serían suficientes.

Comentario de mercado

Con el inicio de la semana Santa, el peso perdió liquidez con un volumen total de negociación por debajo del promedio. La tasa de cambio cotizó entre 4.243,2 y 4.330 con un volumen total de negociación por debajo del US\$1MM. El peso fue el caso atípico en Latinoamérica, donde sus pares mostraron variaciones positivas. Los vencimientos de NDF continuaron impactando la cotización de la tasa de cambio, donde los operadores extranjeros trataron de comprar vencimientos a un mes para cubrirse del riesgo. Desde el punto de vista técnico, el peso registró un retroceso, ubicándose en el nivel de los 4.248 pesos. Dicho esto, los inversionistas extranjeros llevaron a la tasa de cambio a una tendencia alcista con un cierre cercano a los 4.300 pesos. Por ahora, parece que la volatilidad continuará y la falta de liquidez llevará a una cotización aún más agresiva. Dicho esto, los niveles técnicos para tener en cuenta son: 4.245 – 4.296 – 4.336 – 4.362 pesos.

Eventos para la jornada:

- **Reino Unido:** Tasa de desempleo 4,4% a/a (1:00am).
- **Eurozona:** Producción Industrial 1,1% m/m y 1,2% a/a./ Índice ZEW de confianza inversora (-18,5) (4:00am).
- **Estados Unidos:** Indicador de precios de exportación e importación./ Índice manufacturero (-8,10) (7:30am).
- **Canadá:** Inflación al consumidor 0,3% m/m y 2,3% a/a (7:30am).
- **Colombia:** Índice de Producción Industrial./ Ventas minoristas (10:00am).
- **Perú:** Producto Interno Bruto./ Tasa de desempleo (10:00am).
- **Nueva Zelanda:** Balanza comercial (12:00m).
- **China:** Producto Interno Bruto./ Tasa de desempleo./ Ventas minoristas./ Producción Industrial (9:00pm).

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	1582	1,33%	-2,3%	14,7%
USD/COP	4300	0,58%	4,9%	-2,4%
CDS 5Y	262	-0,5%	31,7%	23,5%

Comportamiento de las monedas

Referencia	Nivel	1D	1M	YTD
DX Index	99,8	0%	-3,7%	-8,0%
EURUSD	1,1330	-0,2%	3,7%	9,4%
GBPUSD	1,3238	0,4%	1,9%	5,8%
USDJPY	142,87	-0,1%	-4,2%	-9,1%
USDCOP	4300,0	0,6%	4,9%	-2,4%
USDMXN	20,0649	-0,1%	0,6%	-3,7%
USDBRL	5,8572	0,0%	3,1%	-5,2%
USDCLP	967,56	-0,4%	4,2%	-2,7%
USDPEN	3,7395	0,2%	2,3%	0,0%

Comportamiento mercado de renta fija

Título	YTM (%)	Cambio en puntos básicos		
		1D	1M	YTD
COLTES Nov 2026	9,11	-9,0	26	-19
COLTES Feb 33	12,15	4,9	70	40
COLTES May 42	12,92	-2,5	66	37
COLTES UVR 29	6,00	1,2	75	94
COLTES UVR 37	6,20	0,7	57	74
COLTES UVR 49	5,92	1,9	60	86
Tesoros EEUU 2 años	3,83	-1,5	-19	-41
Tesoros EEUU 10 años	4,37	0,0	6	-20
Tesoros EEUU 30 años	4,82	1,0	20	4
SORF 3M	4,26	0,0	-3,5	-4,5

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.