

Hechos económicos relevantes

Los mercados operan con una tendencia a la baja a la espera de los detalles de los aranceles recíprocos de EE.UU. Los mercados asiáticos operan con una valorización promedio de 0,23%. En Europa las bolsas operan con una desvalorización promedio de -1,14%. En EE.UU, los futuros se desvalorizan en -0,81%. Los tesoros a 10 años operan en 4,133% y el petróleo Brent baja un -0,56% hasta los 74,07USD/b. El oro se mantiene alrededor de sus máximos históricos con una cotización de 3.155,2USD/b.

Mercados globales

- **Hoy se conocerán las medidas arancelarias anunciadas por Donald Trump.** A la espera de los detalles de los aranceles recíprocos de EE.UU, que entrarían en vigor automáticamente tras su anuncio hoy en la Casa Blanca a las 4:00pm (hora del este de EE.UU), la presidenta de México, Claudia Sheinbaum, y el primer ministro de Canadá, Mark Carney, declararon que intensificarán su relación comercial y de inversión frente a los aranceles de EE.UU. De igual manera, la presidenta del Banco Central Europeo, Christine Lagarde, aseguró que los aranceles serán negativos para el comercio internacional global.
- **Aumenta la tensión geopolítica entre China y Taiwán.** El Ejército, la Fuerza Aérea y la Fuerza de Misiles de China han estado realizando ejercicios militares alrededor de Taiwán como una señal de advertencia frente al movimiento independentista de la isla. Las operaciones llegan tras las declaraciones del presidente de Taiwán, Lai Ching-te, sobre disminuir la influencia de China en la isla y considerar a China como una “fuerza externa hostil”. Ante esto, EE.UU mostró su apoyo a Taiwán y aseguró que enviará los recursos militares necesarios para proteger la independencia de la isla. Cabe recordar que China ha insistido varias veces en recuperar el territorio taiwanés.
- **En Perú, la inflación al consumidor no cumplió con la expectativa del 1,02% a/a, pero registró la cifra más baja desde septiembre de 2018, siendo del 1,28% a/a.** Mientras tanto, en su variación mensual fue del 0,81%, siendo la más alta desde marzo de 2024. Si bien es cierto que la cifra estaría dentro del rango de la meta del 1% a/a al 3% a/a, el presidente del Banco Central de Reservas del Perú, Julio Velarde, esperaba que la inflación tenga un repunte alrededor del 2% a/a al cierre del año razón por la cual se mantuvo la tasa de interés de referencia inalterada en 4,75%.

Colombia

- **El nuevo director de Crédito Público, Javier Cuéllar, anunció nueva estrategia de endeudamiento.** El entrante director propuso ofertar más bonos con vencimientos más cortos frente a las referencias de COLTES pesos 2046 y 2050, enfocándose en el mediano plazo, entre 5 y 10 años. Sumado a esto, Cuéllar también planteó diversificar las fuentes de financiamiento mediante bonos en euros y reducir la dependencia del dólar. Entre tanto, la curva de rendimientos de deuda pública se valorizó en 10pbs frente a la jornada del lunes en medio de las declaraciones del director de Crédito Público.
- **Tensión financiera en el sector energético por el impago de subsidios.** Según el director ejecutivo de Asocodis, gremio de los distribuidores de energía, la deuda del Gobierno alcanza los \$2,7 bn de los cuales solo se pagaron \$100MM en el último mes. El no pago de los subsidios pondría en riesgo la prestación del servicio, además de transmitir el efecto pleno a los consumidores aumentando la tarifa en un 140%.
- **Incertidumbre jurídica y fiscal sobre las reformas.** El procurador Gregorio Eljach, se declaró impedido para emitir un concepto sobre la reforma pensional que debe presentar ante la Corte Constitucional, lo cual posterga aún más la resolución final sobre la reforma que tiene como entrada en vigor el 1 de julio de 2025. Por otro lado, la Defensoría del Pueblo remitió una carta a la senadora Nadia Blel, de la Comisión Séptima, reiterando sobre la insostenibilidad fiscal de la reforma a la salud debido a la falta de detalles sobre el costo de la reforma y la capacidad del Estado para asumirlo.

Comentario de mercado

Los mercados reaccionaron a la posición *hawkish* del BanRep tras mantener inalterada la tasa de intervención en 9,50%. El peso se revalorizó en 0,85%, siendo el caso atípico frente a sus pares en Latam al mostrar el mejor desempeño. Sin embargo, la aversión al riesgo presente por la incertidumbre de los aranceles de EE.UU fue el principal impulso del mercado, donde las otras monedas también mostraron fortaleza frente al dólar. La tasa de cambio cotizó entre 4.135,6 y 4.183 con un volumen total de negociación de US\$1,2MM. Los inversionistas institucionales continuaron ofertando NDF, junto a los inversionistas extranjeros que continuaron acumulando posiciones en largo del peso. En cuanto al análisis técnico, el peso rompió con la media móvil de 50 días y alcanzó el nivel de los 4.141 pesos. Dicho esto, y con la temporada de impuestos de abril, el movimiento del peso podría continuar hacia los 4.096 pesos, siendo el siguiente nivel para tener en cuenta.

Eventos para la jornada:

- **Brasil:** Indicador de inflación IPC-Fipe 0,62% a/a (2:00am)./ Actividad industrial 1,5% a/a (7:00am).
- **Estados Unidos:** Cambio del empleo no agrícola ADP +155 mil vs +118 mil esperadas (7:15am)./ Inventarios de petróleo crudo de la AIE (9:30am)./ Declaraciones de Trump (3:00pm).
- **Colombia:** Exportaciones (10:00am).
- **Australia:** Balanza comercial./ Informe del Banco de la Reserva sobre estabilidad financiera (7:30pm).
- **Japón:** PMI del sector servicios (7:30pm).
- **China:** PMI de servicios de Caixin (8:45pm).

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	1626	1,41%	1,1%	17,8%
USD/COP	4147	-0,81%	-0,1%	-5,8%
CDS 5Y	225	-0,2%	14,5%	5,7%

Comportamiento de las monedas

Referencia	Nivel	1D	1M	YTD
DXI Index	104,1	0%	-3,3%	-4,1%
EURUSD	1,0802	0,1%	3,0%	4,3%
GBPUSD	1,2944	0,2%	1,9%	3,4%
USDJPY	149,24	-0,2%	-0,2%	-5,1%
USDCOP	4147,5	-0,8%	-0,1%	-5,8%
USDMXN	20,3635	0,0%	-1,6%	-2,2%
USDBRL	5,6678	-0,3%	-3,7%	-8,2%
USDCLP	946,77	0,0%	-0,4%	-4,8%
USDPEN	3,6750	-0,1%	-0,4%	-1,7%

Comportamiento mercado de renta fija

Título	YTM (%)	Cambio en puntos básicos		
		1D	1M	YTD
COLTES Nov 2026	9,37	3,5	64	7
COLTES Feb 33	11,93	-11,6	71	18
COLTES May 42	12,50	-24,1	50	-5
COLTES UVR 29	5,86	-10,0	77	80
COLTES UVR 37	6,13	-18,0	52	67
COLTES UVR 49	5,80	-12,5	60	74
Tesoros EEUU 2 años	3,85	-2,9	-14	-39
Tesoros EEUU 10 años	4,13	-3,4	-7	-43
Tesoros EEUU 30 años	4,50	-2,3	1	-28
SORF 3M	4,28	0,0	-3,6	-2,4

Fuente: Bloomberg, Scotiabank Colpatría.

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.