

Hechos económicos relevantes

Los mercados operan con una fuerte tendencia a la baja tras el masivo plan arancelario de EE.UU a todo el mundo. Los mercados asiáticos operan con una desvalorización promedio de -1,2%. En Europa las bolsas operan con una desvalorización promedio de -2,4%. En EE.UU, los futuros se desvalorizan en promedio un -3,4%. Los tesoros a 10 años operan en 4,081% y el petróleo Brent baja un -5,66% hasta los 70,71USD/b. El oro cae a 3.110 USD/b tras alcanzar un máximo histórico de 3.196,6USD/b el lunes.

Mercados globales

- Donald Trump firmó una orden ejecutiva donde impuso su extenso plan arancelario, señalando el inicio de una “Edad de Oro” en EE.UU.** Los aranceles recíprocos de EE.UU afectarían alrededor de 180 países, donde cada país recibiría una tarifa diferente y los que no estén incluidos en el listado tendrán un arancel básico del 10%. Sumado a esto, Trump no negó la posibilidad de aumentos en las tarifas arancelarias en caso de que la capacidad manufacturera y la producción de EE.UU continúen empeorando. Entre tanto, habría ciertos bienes que no estarían incluidos dentro de los aranceles recíprocos, como los productos farmacéuticos, energéticos, y otros bienes a los que ya se les impuso un gravamen, como los automóviles y sus partes. Los aranceles entrarán en vigor a partir del 5 y 9 de abril.
- Los principales socios comerciales de EE.UU, México y Canadá, no fueron incluidos dentro de la lista de países que se les impondrán los aranceles recíprocos de EE.UU.** México y Canadá tampoco sufrirían de la tarifa básica arancelaria del 10% a todos los países. No obstante, a ambos países se les impuso un gravamen arancelario del 25% soportado por el mal manejo en la frontera respecto el tráfico de drogas y la delincuencia hacia EE.UU. Mientras tanto, el Senado de EE.UU votó a favor de eliminar los aranceles a Canadá, no obstante, se espera que la Cámara de Representantes rechace el proyecto de ley debido a que la mayoría de los representantes pertenecen al partido republicano.
- Reacciones en el mundo a los aranceles de EE.UU.** La presidenta de la Comisión Europea, Ursula von der Leyen, aseguró que la UE tomará las medidas necesarias para responder al arancel recíproco del 20% a la UE, mientras se espera que los ministros de Comercio se reúnan el 7 de abril para discutir las respuestas hacia EE.UU. En Corea del Sur, se evaluarían medidas para respaldar a las industrias y empresas afectadas por los aranceles, al tiempo que se busca llegar a un acuerdo con EE.UU. En Canadá, el primer ministro, Mar Carney, declaró que anunciaría las retaliaciones a EE.UU en el transcurso de la jornada. En China, solicitaron a EE.UU retirar inmediatamente los aranceles y aseguraron que tomarán las medidas necesarias para proteger a su economía.

Colombia

- El presidente Petro declaró no estar de acuerdo con el plan arancelario de EE.UU.** El mandatario clasificó como un grave error el intento de incentivar la producción, la riqueza y el empleo en EE.UU mediante los aranceles. Mientras tanto, la Canciller, Laura Sarabia, señaló que se evaluaría, junto a varias entidades gubernamentales, el impacto de la decisión de EE.UU, además de plantear medidas que defiendan la industria nacional. Cabe resaltar que, alrededor del 30% de las exportaciones totales de Colombia se dirigieron hacia EE.UU con un valor de US\$14,3MM, lo que representa un aproximado del 3,5% del PIB. **La tarifa arancelaria sería del 10% para Colombia, pero la exclusión de los productos energéticos podría mitigar parte del impacto negativo de la medida.**
- En febrero, las exportaciones cayeron un -0,8% a/a, ubicándose sobre los US\$3,78MM FOB.** En cuanto a la variación mensual tuvo un ligero repunte del 0,1%. La caída interanual de las exportaciones respondió a una reducción de las exportaciones de petróleo (-22,7% a/a), las cuales representan el 25% del total de las exportaciones. Del lado positivo, las exportaciones de café subieron un 70,1% a/a y de la industria manufacturera un 2,4% a/a. Las exportaciones tradicionales cayeron un -12,14% a/a, mientras las no tradicionales crecieron un 12,1% a/a.
- Vuelve la reforma a la salud a la Comisión Séptima del Senado con la designación de los congresistas que harán de ponentes.** Los ponentes contarán con un plazo de 15 días para mostrar un informe sobre la reforma, a partir de la notificación de su nombramiento. La reforma ya había sido hundida previamente por los congresistas, los cuales también archivaron la reforma laboral el pasado 18 de marzo.

Comentario de mercado

En la jornada de ayer llegó el día de los aranceles recíprocos, también conocido como "Día de la liberación", presionando a las monedas de Latinoamérica a la baja en medio de un DXY más fuerte y con la aversión al riesgo presente en los tesoros de EE.UU. La tasa de cambio cotizó entre los 4.121 y 4.161,61 pesos con un volumen total de negociación de US\$1,4MM. Los inversionistas extranjeros fueron compradores netos. Mientras tanto, los inversionistas institucionales continuaron acumulando posiciones en corto de NDF cubriendo sus portafolios, pero con una duración cada vez mayor. La temporada de impuestos de abril parece ser la última oportunidad para acumular posiciones en largo por debajo de los 4.200. Los niveles técnicos para tener en cuenta son: 4.096 - 4.123 - 4.142 - 4.210.

Eventos para la jornada:

- Suiza:** Inflación al consumidor 0,0% m/m y 0,3% a/a (1:30am).
- Eurozona:** PMI de servicios (51) y compuesto (50.9) (3:00am)./ Indicador de Precios del Productos0,2% m/m y 3% a/a (4.00am)./ Minutas de la reunión de política monetaria del BCE (6:30am).
- Estados Unidos:** Nuevas peticiones de subsidio por desempleo (219 mil)./ Balanza comercial (7:30am)./ PMI de servicios, compuesto y no manufacturero (9:00am).
- Canadá:** Balanza comercial (7:30am).
- Japón:** Gasto de los hogares (6:30pm).
- Colombia:** Minutas de la última reunión de política monetaria.

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	1654	1,72%	4,9%	19,9%
USD/COP	4154	0,16%	0,0%	-5,7%
CDS 5Y	231	3,6%	17,6%	8,5%

Comportamiento de las monedas

Referencia	Nivel	1D	1M	YTD
DXY Index	101,6	-2%	-4,8%	-6,3%
EURUSD	1,1090	2,2%	5,7%	7,1%
GBPUSD	1,3162	1,2%	3,6%	5,2%
USDJPY	145,98	-2,2%	-2,4%	-7,1%
USDCOP	4154,0	0,2%	0,0%	-5,7%
USDMXN	20,0129	-0,9%	-3,3%	-3,9%
USDBRL	5,6434	-0,3%	-4,1%	-8,6%
USDCLP	948,70	-0,6%	-0,2%	-4,6%
USDPEN	3,6720	-0,1%	-0,5%	-1,8%

Comportamiento mercado de renta fija

Título	YTM (%)	Cambio en puntos básicos		
		1D	1M	YTD
COLTES Nov 2026	9,33	-4,0	58	3
COLTES Feb 33	11,97	4,1	69	22
COLTES May 42	12,49	-0,6	48	-6
COLTES UVR 29	5,94	8,4	80	88
COLTES UVR 37	6,14	0,5	51	68
COLTES UVR 49	5,85	5,2	63	79
Tesoros EEUU 2 años	3,76	-9,5	-19	-48
Tesoros EEUU 10 años	4,03	-9,6	-12	-53
Tesoros EEUU 30 años	4,44	-5,7	-1	-34
SORF 3M	4,28	0,0	-3,2	-2,8

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.