

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 y la respuesta de China a estas medidas, el VIX sube un 29% reflejando el nerviosismo de las bolsas ante el panorama comercial. Los mercados asiáticos operan con una desvalorización promedio de -3,05%. En Europa las bolsas operan con una desvalorización promedio de -4,5%. En EE.UU, los futuros se desvalorizan en promedio un -3,25%. Los tesoros a 10 años operan en 3,897% y el petróleo Brent baja un -6,83% hasta los 65,36USD/b, acercándose a precios registrados en la pandemia del COVID-19. El oro cae a 3.117,8 USD/b tras alcanzar un máximo histórico de 3.196,6USD/b el lunes.

Mercados globales

- Los mercados bursátiles sufrieron tras la imposición de los aranceles de EE.UU.** Con el anuncio de las represalias de China a EE.UU, los mercados se vieron aún más afectados, con los futuros del Dow Jones cayendo un 3,7% y del S&P 500 también cayendo un 3,7% tras caer un 4,84% el jueves y registrar la peor caída desde junio de 2020. Los futuros del Nasdaq 100 cayeron un 4%, tras registrar su peor caída desde septiembre de 2022, con un -5,4%. En Europa, el DAX alemán cayó un 3,01% en la jornada de ayer. En Asia, los mercados también se vieron afectados con el Nikkei 225 cayendo un 2,77% en la jornada de ayer.
- China impondrá aranceles del 34% a los productos de EE.UU, a partir del 10 de abril.** Tras la entrada en vigor del plan arancelario de EE.UU, la tarifa acumulada a China alcanzó el 54%, a lo que China respondió con la imposición de aranceles y controles a la exportación de metales raros hacia EEUU. Cabe recordar que, el presidente de EE.UU, Donald Trump, declaró que estaría abierto a negociar las tarifas arancelarias con otros países.
- Resultados mixtos en el mercado laboral de EE.UU.** La tasa de desempleo aumentó ligeramente de 4,1% a 4,2%, por encima de la expectativa del 4,1%. Adicionalmente, la tasa de participación laboral creció levemente de 62,4% a 62,5%. Por su parte, las nóminas no agrícolas sorprendieron al alza con una creación de 228 mil empleos en marzo, frente a las expectativas de 137 mil y la creación de 117 mil empleos en febrero.
- La Corte Constitucional de Corea del Sur destituyó al presidente Yoon Suk Yeol.** Yoon había llevado al país a una de las mayores crisis políticas en su historia tras imponer la ley marcial en diciembre de 2024. Sumado a esto, el ahora expresidente había usado a las fuerzas militares con fines políticos, violando la neutralidad política del Ejército.

Colombia

- En las Minutas del BanRep, la mayoría de la Junta Directiva expresó su deseo de seguir recortando la tasa de interés.** No obstante, aseguraron que las condiciones actuales no serían las adecuadas para una reducción de tasas, debido a que esa decisión podría generar presiones inflacionarias, alejándose de la meta del 3% a/a y abriendo la posibilidad a un aumento de tasas. Sumado a esto, señalaron posibles riesgos inflacionarios por el comportamiento de la tasa de cambio, las tarifas arancelarias, entre otros. Por otro lado, declararon que una señal de mejora en las finanzas públicas y el cumplimiento de la regla fiscal permitiría mayor flexibilidad en las tasas ante un aumento en la confianza de los mercados. Entre tanto, el BanRep revisó al alza su proyección de crecimiento económico para 2025, de 2,6% a 2,8%.
- El Banco de la Republica señaló puntos importantes que deben aclararse sobre su funcionamiento bajo la reforma pensional.** El gerente del BanRep, Leonardo Villar, recalcó la demora en la reglamentación de la reforma pensional, lo cual es fundamental para la administración de los recursos del pilar contributivo. Además, solicitó modificaciones sobre la posibilidad de una desacumulación del fondo para realizar pagos del régimen contributivo y semicontributivo. Sumado a esto, solicitó más detalles sobre la entidad que manejará la contabilidad del fondo y quién ejercerá la función de auditoría.
- De acuerdo con el director de la DIAN, Luis Eduardo Llinás, se recaudaron \$71,94 bn hasta marzo, cumpliendo con la meta de \$71,15 bn.** No obstante, el Comité Autónomo de la Regla Fiscal (CARF) estimó que el recaudo en el primer trimestre de 2025 debería ser de \$81 bn para alcanzar la meta de recaudo de \$324 bn para este año. Actualmente, la DIAN no ha publicado las cifras de recaudo de marzo.

Comentario de mercado

En la jornada de ayer los mercados asimilaron la implementación del plan arancelario de EE.UU causando volatilidad en las monedas de Latinoamérica donde los operadores evalúan los posibles impactos. El peso comenzó con una apreciación del 1% y terminó la jornada con una ligera apreciación del 0,05%. Dicho movimiento fue impulsado en parte por la fuerte demanda de dólares de los agentes locales mientras los inversionistas extranjeros no registraron movimientos significativos. Los niveles técnicos para tener en cuenta siguen siendo 4.096 – 4.123 – 4.142 – 4.210 pesos, con la tasa de cambio cotizando entre 4.105 – 4.157,99 pesos. Hoy la tasa de cambio debería cotizar entre 4.140 y 4.200 pesos.

Eventos para la jornada:

- Suiza:** Tasa de desempleo 2.9% a/a (00:45am).
- Eurozona:** PMI del sector de la construcción (44.8) (2:30am).
- Brasil:** Indicador de inflación IGP-DI -0,5% m/m (6:00am)./ Balanza comercial (1:00pm).
- México:** Confianza del consumidor (46) (7:00am).
- Estados Unidos:** Tasa de desempleo 4,2%./ Ingreso promedio por hora trabajada 0,3% m/m y 3,8% a/a./ Nóminas no agrícolas (228 mil) (7:30am)./ **Declaraciones Powell, presidente de la FED (10:25am).**
- Canadá:** Tasa de desempleo 6,7% (7:30am):

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	1657	0,24%	5,9%	20,1%
USD/COP	4158	0,08%	1,2%	-5,6%
CDS 5Y	259	12,8%	33,5%	22,1%

Comportamiento de las monedas

Referencia	Nivel	1D	1M	YTD
DXY Index	102,0	0%	-3,5%	-6,0%
EURUSD	1,1060	0,1%	4,1%	6,8%
GBPUSD	1,3022	-0,6%	1,8%	4,0%
USDJPY	145,25	-0,6%	-3,0%	-7,6%
USDCOP	4157,5	0,1%	1,2%	-5,6%
USDMXN	20,3451	2,0%	-1,2%	-2,3%
USDBRL	5,7333	1,8%	-2,6%	-7,2%
USDCLP	970,94	2,2%	2,7%	-2,4%
USDPEN	3,6685	-0,1%	-0,6%	-1,9%

Comportamiento mercado de renta fija

Título	YTM (%)	Cambio en puntos básicos		
		1D	1M	YTD
COLTES Nov 2026	9,12	-21,0	41	-18
COLTES Feb 33	11,79	-18,1	52	4
COLTES May 42	12,33	-15,7	29	-22
COLTES UVR 29	5,72	-22,3	54	66
COLTES UVR 37	6,01	-12,5	36	55
COLTES UVR 49	5,85	0,0	55	79
Tesoros EEUU 2 años	3,54	-14,3	-45	-70
Tesoros EEUU 10 años	3,90	-13,1	-35	-67
Tesoros EEUU 30 años	4,35	-12,1	-19	-43
SORF 3M	4,28	0,0	-1,5	-2,0

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.