

Hechos económicos relevantes

Los mercados continúan operando con una tendencia a la baja tras la imposición de las políticas arancelarias de EE.UU. Los mercados asiáticos operan con una desvalorización promedio de -7,2%. En Europa las bolsas operan con una desvalorización promedio de -5,0%. En EE.UU, los futuros se desvalorizan en promedio un -1,68%. Los tesoros a 10 años operan en 4,05% y el petróleo Brent baja un -2,2% hasta los 64,13USD/b, acercándose a precios registrados en 2021. El oro se mantiene cotizando por encima de los 3.032USD/Oz.

Mercados globales

- Los mercados continúan desplomándose tras la imposición del plan arancelario de EE.UU.** Los futuros del S&P 500 cayeron un -2,38% previo al inicio de la jornada; mientras tanto, el viernes cerró con una caída del -17,4% frente a su máximo observado en febrero. Los futuros del Dow Jones cayeron 832 puntos (-2,16%) acumulando una caída de 2.231 puntos desde el viernes. Los futuros del Nasdaq 100 cayeron un -2,19% en medio de las ventas masivas en Wall Street. Por su parte, los precios del petróleo en EE.UU cayeron por debajo de los 60USD/b, cotizando en sus niveles más bajos desde 2021. Los índices bursátiles en Europa y Asia también registraron fuertes caídas, como el DAX alemán cayendo hasta un 10%. Mientras tanto, el Bitcoin también cayó hasta los US\$77 M.
- El presidente de EE.UU, Donald Trump, aseguró que no planeó intencionalmente la caída de los mercados.** No obstante, clasificó las caídas como algo necesario. Mientras tanto, aumentaron las expectativas del mercado hacia un recorte de tasas por parte de la FED, incluso esperarían un recorte de emergencia antes de su próxima reunión. Por otro lado, el presidente de Taiwán, Lai Chang-te, y de Zimbabue, Emerson Mnagagwa, declararon que eliminarían las barreras comerciales con EE.UU, incluso planteando una tarifa arancelaria del 0% para restablecer sus lazos comerciales. Mientras tanto, hoy Trump realizará una conferencia conjunta con el primer ministro israelí, Benjamin Netanyahu.
- El Secretario del Tesoro de EE.UU, Scott Bessent, clasificó las políticas arancelarias como un “proceso de ajuste” y aseguró que se mantendrán los gravámenes.** En medio de las críticas de diferentes líderes mundiales y analistas sobre el plan arancelario de EE.UU y el aumento en la incertidumbre de una recesión global, Bessent insistió en que los aranceles no llevarán a EE.UU hacia una recesión. Por su parte, el presidente de la Reserva Federal, Jerome Powell, aseguró que las tarifas arancelarias se traducirán en una mayor inflación y un menor crecimiento económico. Por ahora, el mercado está esperando recortes de 116 puntos básicos en el rango de fondos federales durante el año.

Colombia

- Hoy el DANE publicará los datos de inflación al consumidor de marzo.** La inflación se ha mantenido por encima del 5,2%, mostrando una tendencia al alza desde noviembre, no obstante, los analistas esperan que en marzo muestre una tendencia a la baja con una expectativa promedio del 5,15% a/a, según la encuesta BanRep. **Desde Scotiabank Colpatria se espera que la inflación se ubique en 0,54% m/m y 5,10% a/a.** Por otro lado, el Índice de Precios al Productor de la Producción Nacional en marzo registró una caída de -0,59% m/m y un aumento de 4,88% a/a. En marzo, el único sector que presentó una variación negativa fue Explotación de minas y canteras con -4,15% m/m.
- Cambios en la estrategia de colocación de títulos de deuda pública.** El Ministerio de Hacienda anunció la incorporación de nuevas referencias de TES pesos con vencimiento a 2029 y 2040, las cuales empezarán a subastarse el 9 y 30 de abril, y serán los únicos títulos subastados en esas fechas. Además, se reincorpora el título con vencimiento a 2033 desde el mes de mayo. De esta manera serán 5 las referencias de TES pesos en subasta (2029, 2033, 2040, 2046 y 2050) con la salida de la referencia 2036. Hasta el momento, no habrá cambios en las subastas de TES UVR.
- El Ministro de Hacienda, Germán Ávila, estaría evaluando una estrategia para mitigar los efectos de los aranceles del 10% impuestos por EE.UU.** El director de la cartera aseguró que se debe intentar sacar provecho a dicha coyuntura, mediante la creación de empleo en algunos sectores donde se puedan potenciar las exportaciones colombianas y de esta manera incentivar al crecimiento económico. Ávila también declaró que se tomarán las medidas arancelarias necesarias a EE.UU en los sectores donde se vea afectada la creación de empleo nacional. No obstante, no se conocieron mayores detalles acerca de este plan para neutralizar los impactos arancelarios.

Comentario de mercado

En la jornada del viernes el plan arancelario de Trump impactó a todos los mercados bursátiles en el mundo, con Latinoamérica y los emergentes siendo golpeados por el efecto fly-to-quality. La tasa de cambio cotizó entre 4.220 y 4.303 con un volumen total de negociación de US\$1,7MM. Al cierre de la jornada la depreciación del peso estuvo alrededor del 3%, en línea con sus pares en México, Chile y Brasil. Las operaciones de los agentes locales y de los inversionistas extranjeros empujaron aún más al peso hacia el nivel de los 4.300 pesos. Los inversionistas extranjeros compraron dólares y redujeron sus posiciones en largo del peso colombiano. Los niveles técnicos para tener en cuenta son: 4.358 – 4.303 – 4.265 – 4.210 pesos.

Eventos para la jornada:

- Alemania:** Balanza comercial./ Producción Industrial -1,3% m/m y -4,0% a/a (1:00am).
- Eurozona:** Confianza del inversor (-19,5) (3:30am)./ Ventas minoristas 0,3% m/m y 2,3% a/a (4:00am).
- Reino Unido:** Tipo hipotecario 7,23% (4:00am).
- Chile:** Balanza comercial (7:30am).
- Canadá:** Encuesta sobre perspectivas empresariales (9:30am).
- México:** Confianza del consumidor (9:30am).
- Colombia:** Inflación al consumidor (6:00pm).
- Japón:** Balanza por cuenta corriente (6:50pm).
- Australia:** Confianza del consumidor y empresarial (7:30pm).

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 Colpatria Research Colombia.

Comportamiento de los activos de Colombia

Referencia	Nivel	1D	1M	YTD
COLCAP	1620	-2,23%	0,6%	17,5%
USD/COP	4272	2,76%	2,7%	-3,0%
CDS 5Y	275	4,5%	39,3%	29,6%

Comportamiento de las monedas

Referencia	Nivel	1D	1M	YTD
DXY Index	102,9	0%	-0,9%	-5,2%
EURUSD	1,0979	0,2%	1,3%	6,0%
GBPUSD	1,2844	-0,3%	-0,6%	2,6%
USDJPY	146,98	0,0%	-0,7%	-6,5%
USDCOP	4272,1	2,8%	2,7%	-3,0%
USDMXN	20,6413	1,0%	1,9%	-0,9%
USDBRL	5,8609	0,3%	1,2%	-5,1%
USDCLP	985,35	0,7%	6,1%	-1,0%
USDPEN	3,6830	0,4%	0,3%	-1,5%

Comportamiento mercado de renta fija

Título	YTM (%)	Cambio en puntos básicos		
		1D	1M	YTD
COLTES Nov 2026	9,10	-2,0	37	-20
COLTES Feb 33	11,82	2,8	57	7
COLTES May 42	12,48	15,1	43	-7
COLTES UVR 29	5,82	9,4	60	76
COLTES UVR 37	6,05	4,0	32	59
COLTES UVR 49	5,83	-2,0	48	77
Tesoros EEUU 2 años	3,66	1,2	-34	-58
Tesoros EEUU 10 años	4,05	5,8	-23	-52
Tesoros EEUU 30 años	4,50	8,8	-8	-28
SORF 3M	4,26	0,0	-2,7	-4,6

Fuente: Bloomberg, Scotiabank Colpatria.

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.