

## Hechos económicos relevantes

Los mercados continuaron bajo fuerte presión, en medio de una guerra comercial cada vez más intensa entre EE.UU y China. Los mercados asiáticos operan con una desvalorización promedio de más de 1%. En Europa las bolsas operan con una desvalorización promedio de -4,12%. En EE.UU, los futuros se desvalorizan en promedio más del 2%. Los tesoros a 10 años operan en 4,458%, y la referencia a 30 años superó momentáneamente el 5% demostrando que el estatus de refugio de este activo se está desapareciendo. El petróleo Brent baja un -6,18% hasta los 58,99USD/b. El oro cotiza en 3.084,9USD/Oz y retoma la tendencia al alza.

## Mercados globales

- **Aumenta la tensión comercial entre EE.UU y China.** Hoy empieza a regir el segundo tramo de aranceles de EEUU contra sus socios comerciales. Sin embargo, la tensión se eleva más pues Estados Unidos impuso un arancel adicional del 50% a China, en respuesta a la retaliación arancelaria del 34% de China. Con lo anterior, el arancel efectivo contra China sería de 104%, a lo que en la mañana de hoy China respondió con un gravamen a las importaciones desde EEUU del 84%, la tarifa entraría en vigor desde el 10 de abril.
- **Canadá y Corea del Sur tomaron represalias frente a los aranceles del 25% al sector automotor.** Canadá impuso aranceles del 25% a los vehículos fabricados en EE.UU que no cumplan con el acuerdo T-MEC, la medida entró en vigor desde hoy. El primer ministro canadiense declaró que los aranceles se mantendrán hasta llegar a un acuerdo con EE.UU. Por su parte, Corea del Sur insistió en llegar a un acuerdo arancelario con EE.UU mediante negociaciones en la construcción naval, debido al interés de la administración Trump en dicho sector. Sumado a esto, Corea del Sur anunció un apoyo de US\$2MM y reducciones de impuestos al sector automotor nacional en respuesta a los aranceles.
- **Bancos centrales: El Banco de Reserva de Nueva Zelanda bajó nuevamente sus tasas de interés en 25 pbs a 3.5%.** El banco central citó riesgos negativos en la actividad económica y la inflación debido a las restricciones comerciales de EEUU, advirtiendo que aún tiene espacio para seguir bajando las tasas. Por otro lado, hoy se conocerán las minutas de política monetaria de la Reserva Federal. Por el momento, los miembros de la Fed han adoptado una visión cautelosa sin anticipar movimientos próximos de tasa de interés. Entretanto, el mercado está revaluando el estatus de refugio de los bonos del tesoro de EEUU por lo que se están volcando a otros instrumentos como Franco Suizo, oro, bonos europeos y japoneses.

## Colombia

- **El Presupuesto General de la Nación de 2026 será propuesto en \$521,2 bn, \$2,7 bn por debajo del presupuesto inicial de 2025 (\$523 bn) que fue ajustado a \$511 bn.** El Ministerio de Hacienda presentó el anteproyecto del presupuesto, en el que el 22,1% de los recursos serían destinados al pago de deuda (\$115,2 bn), un 2,3% superior al monto destinado para este 2025 (\$112,6 bn). El texto deberá ser presentado al Congreso de la República en junio de 2025.
- **El Codirector del BanRep, Mauricio Villamizar, declaró que el pago por servicio de la deuda en 2024 sería equivalente a cuatro reformas tributarias.** El aumento del 5% en el pago respondió a los altos costos actuales de endeudamiento y la percepción de ser un país riesgoso. A esto, se suma el riesgo de una caída en la cartera crediticia debido a la alta emisión de deuda pública. Finalmente, señaló que el déficit fiscal en 2025 sería del 6,5% del PIB, por encima del 5,1% formulado en el Marco Fiscal de Mediano Plazo.
- **El presidente Gustavo Petro anunció que fijaría por decreto el porcentaje máximo de energía que se puede vender en la bolsa.** El límite sería sobre el 5% de la generación, lo cual propendería por bajar los precios, esta intervención pondría más presión al sector, especialmente en el frente de seguridad jurídica y riesgos económicos. Por otro lado, hoy el presidente Petro recibirá la presidencia pro tempore de la Comunidad de Estados Latinoamericanos y Caribeños (CELAC) buscando priorizar en su agenda la interconexión eléctrica, migración y relacionamiento con la Unión Europea y China.

## Comentario de mercado

En la jornada de ayer los flujos de inversionistas extranjeros continuaron liderando el movimiento de la tasa de cambio. Al principio de la jornada, el apetito de riesgo global permitió una bajada de 30 pesos en la tasa de cambio. Sin embargo, el movimiento se reverbió ante el escalamiento de la tensión con China, los activos de Latinoamérica, el Tesoro en EEUU y el dólar en Colombia revirtieron el movimiento y el USDCOP llegó a la marca de 4.390 pesos. La tasa de cambio cotizó entre 4.334,05 y 4.440 pesos, alcanzando los mayores niveles del año con un volumen total de negociación de US\$1,8MM. Desde el análisis técnico, la tasa de cambio rompió el rango de los últimos meses con un volumen de negociación significativo que podría confirmar una tendencia al alza. El desarrollo impredecible de la política arancelaria de Trump y la guerra comercial se mantendrán antes de la aparición de un factor local que impulse un cambio de posicionamientos. Los niveles técnicos para tener en cuenta son: 4.547 – 4.485 – 4.440 – 4.360 pesos.

## Eventos para la jornada:

- **Japón:** Confianza de los hogares (34,1) (00:00am).
- **México:** Inflación al consumidor 0,31% m/m y 3,8% a/a (7:00am).
- **Brasil:** Indicador de Precios al Productor -0,12% m/m./ Ventas minoristas 0,5% m/m y 1,5% a/a (7:00am).
- **Estados Unidos:** Inventario de petróleo crudo de la AIE (9:30am)./ Minutas de la FED (1:00pm).
- **China:** Inflación al consumidor./ Indicador de Precios al Productor (8:30pm).

## 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 Colpatría Research Colombia.

## Comportamiento de los activos de Colombia

Referencia	Nivel	1D	1M	YTD
COLCAP	1553	-3,54%	-3,6%	12,5%
USD/COP	4427	0,93%	7,2%	0,5%
CDS 5Y	292	2,9%	44,6%	37,4%

## Comportamiento de las monedas

Referencia	Nivel	1D	1M	YTD
DXY Index	102,3	-1%	-1,5%	-5,7%
EURUSD	1,1050	0,8%	2,0%	6,7%
GBPUSD	1,2783	0,1%	-0,7%	2,1%
USDJPY	144,52	-1,2%	-1,9%	-8,1%
USDCOP	4427,0	0,9%	7,2%	0,5%
USDMXN	20,9321	0,4%	2,8%	0,5%
USDBRL	6,0462	0,6%	3,3%	-2,1%
USDCLP	1000,00	1,1%	5,9%	0,5%
USDPEN	3,7475	0,8%	2,1%	0,2%

## Comportamiento mercado de renta fija

Título	YTM (%)	Cambio en puntos básicos		
		1D	1M	YTD
COLTES Nov 2026	9,17	1,3	41	-12
COLTES Feb 33	12,01	4,7	73	37
COLTES May 42	12,81	1,4	74	26
COLTES UVR 29	5,91	12,7	70	82
COLTES UVR 37	6,16	3,2	47	73
COLTES UVR 49	5,95	-2,6	57	92
Tesoros EEUU 2 años	3,79	6,4	-21	-45
Tesoros EEUU 10 años	4,45	15,8	15	-12
Tesoros EEUU 30 años	4,91	15,0	32	13
SORF 3M	4,21	0,0	-8,2	-9,5

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 de 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](http://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](http://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](http://www.banquescotia.com) et suivre le fil @Scotiabank sur X.