

Hechos económicos relevantes

Los mercados amanecen mixtos tras nuevas amenazas arancelarias y a la espera del avance en las conversaciones entre Rusia y Ucrania. Los mercados asiáticos operan mixtos con una ligera tendencia a la baja de 0,07%. En Europa las bolsas operan con un comportamiento negativo de 0,53% en promedio. En EE.UU, los futuros operan mixtos mientras que los tesoros a 10 años operan en 4,57% y el petróleo Brent sube un 0,66% hasta los 76,34 USD/b.

Mercados globales

- **El presidente de Ucrania, Volodymyr Zelenski, mostró su disgusto frente a las conversaciones en Riad entre Estados Unidos y Rusia.** El mandatario aseguró que Kiev debe estar presente en las negociaciones, mientras que hoy haría su visita a Arabia Saudita para el acuerdo de paz entre Rusia y Ucrania. Por otro lado, horas después el presidente de Estados Unidos, Donald Trump, declaró que Ucrania no debió continuar con el conflicto armado y que tuvo la posibilidad de llegar a un acuerdo con Rusia y conservar gran parte del territorio perdido y haber evitado las muertes generadas por la guerra. Además, el mandatario aseguró que las negociaciones para poner fin a la guerra van por buen camino.
- **Continúan las amenazas arancelarias.** En sus más recientes declaraciones, el presidente Donald Trump anunció la imposición de un arancel del 25% a las importaciones de vehículos, semiconductores y productos farmacéuticos a partir del 2 de abril. La preocupación del sector automotriz se ha hecho presente en Japón, pues las exportaciones japonesas hacia EE.UU representan el 28,3% sobre las exportaciones totales del sector automotriz. Actualmente, dicho sector en EE.UU ya cuenta con un arancel del 2,5%.
- **En enero, la inflación al consumidor (IPC) del Reino Unido estuvo por encima de lo esperado por los analistas ubicándose en 3% a/a frente al 2,8% a/a pronosticado.** Este aumento pudo haber sido impulsado por las altas tarifas aéreas, además del impacto de los cambios en el Impuesto sobre el Valor Añadido (IVA). Adicionalmente, la inflación subyacente, la cual excluye los precios de la energía, los alimentos, el alcohol y el tabaco, cumplió con las expectativas de 3,7% a/a. Entretanto, el Banco de Inglaterra (BoE) recortó sus expectativas de crecimiento para 2025, del 1,5% a/a al 0,75% a/a y espera que para 2027 la inflación alcance la meta del 2%.
- **El Banco de la Reserva de Nueva Zelanda (RBNZ) continuó recortando la tasa de interés por cuarta vez consecutiva.** Desde agosto de 2024 el RBNZ ha recortado sus tasas, pasando de 5,5% hasta la tasa actual de 3,75%, el recorte en la reunión de ayer fue de 50pbs. Esta constante se debe a la baja en la inflación al consumidor en los últimos meses, la cual estaría cercana a la meta inflacionaria entre 1% - 3%.

Colombia

- **El Congreso de la República llamó a debate de control político al MinHacienda, Diego Guevara.** A la citación también fue invitado el director técnico del Comité Autónomo de la Regla Fiscal (CARF), Juan Sebastián Betancur. La reunión se llevará a cabo el 4 de abril, con el fin de aclarar la situación económica y fiscal, especialmente acerca del cumplimiento de la regla fiscal. El CARF estima que el balance primario neto estructural no fue de -0,2% del PIB exigido por la Ley, en su lugar habría sido de -1,7% del PIB, asimismo, mantiene dudas respecto a la consideración de la caída en el recaudo tributario como transacción de única vez. Entretanto, con los resultados publicados por el DANE relativos al crecimiento económico de 2024, se ratificó el déficit fiscal del 6,8% del PIB publicado por Hacienda en su plan financiero 2025.
- **La Asociación Nacional de Instituciones Financieras (ANIF) examinó las cifras presentadas en el Plan Financiero 2025.** Según el centro de estudios económicos ANIF, los ingresos tributarios fueron sobreestimados por \$25,4 bn (\$298,80 bn presentados por Hacienda), de igual manera están por encima del recaudo de 2024 por \$55,2 bn. Los analistas aseguran que el crecimiento en este ingreso sería de 17,4% según lo estimado por el Ministerio de Hacienda, sin embargo, dicho aumento no va en sintonía con la caída en las previsiones del crecimiento económico de 2025, del 3,0% a/a al 2,6% a/a. Por otro lado, ANIF aseguró que, de haber pagado una mayor cantidad del rezago presupuestal del 2023, el déficit fiscal habría sido de 7,2% del PIB durante 2024.
- **La administración de Gustavo Petro insiste en la aprobación del proyecto de ley contra el fracking, radicándola con mensaje de urgencia ante el Senado.** Este proyecto tiene como objetivo prohibir la exploración y explotación del petróleo dentro del territorio nacional, esta propuesta fue el primer proyecto de ley del presidente Petro, no obstante, en su momento la medida no tuvo la aprobación del Congreso. Por otro lado, el Ministerio de Ambiente está de acuerdo con dicha iniciativa y resalta la insostenibilidad de la actividad petrolera frente al uso intensivo de agua, recurso hídrico que sigue estando ausente en muchas comunidades del país.

Comentario de mercado

Durante ayer la tasa de cambio tocó los 4.080 pesos, siendo este el nivel más bajo del año. La tasa de cambio cotizó entre 4.083 y 4.142,50 pesos con un volumen total de negociación de US\$ 1,4 MM. Se cree que el Gobierno aún no ha participado en la compra de dólares que anunció la semana pasada y que por ahora el impulso del peso colombiano podría continuar. Ayer los movimientos fueron impulsados por los inversionistas extranjeros y los inversionistas institucionales vendiendo dólares, mientras que los agentes locales continuaron con la compra de la divisa. Los niveles técnicos para tener en cuenta son 4.045 - 4.080 - 4.120 - 4.147 pesos.

Eventos para la jornada:

- **Reino Unido:** Inflación al consumidor 3% a/a./ Índice de Precios del Productor (2:00am).
- **Alemania:** Subasta de deuda alemana a 10 años (5:30am).
- **Estados Unidos:** Subasta de bonos a 20 años (1:00pm).
- **Australia:** Tasa de desempleo (7:30pm).
- **China:** Tasa de préstamo preferencial del PBoC (8:15pm).

Pronósticos Macroeconómicos

Colombia	2021	2022	2023	2024 pr	2025 pr
PIB (a/a %)	10,8	7,3	0,6	1,9	2,6
IPC (a/a%)	5,6	13,2	9,3	5,20	4,47
Tasa Banrep	3,0	12,0	13,0	9,50	7,75
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	1577	0,56%	13,3%	14,3%
USD/COP	4090	-0,76%	-5,7%	-7,2%
CDS 5Y	182	0,7%	-8,3%	-14,4%

Comportamiento de las monedas

Referencia	Nivel	1D	1M	YTD
DXY Index	107,2	0,2%	-1,9%	-1,2%
EURUSD	1,0423	-0,2%	0,1%	0,7%
GBPUSD	1,2581	-0,3%	2,1%	0,5%
USDJPY	151,87	-0,1%	-2,4%	-3,4%
USDCOP	4090,0	-0,8%	-5,7%	-7,2%
USDMXN	20,2852	0,2%	-1,1%	-2,6%
USDBRL	5,7034	0,3%	-5,5%	-7,7%
USDCLP	952,03	0,1%	-5,0%	-4,3%
USDPEN	3,6846	-0,3%	-1,4%	-1,5%

Comportamiento mercado de renta fija

Título	YTM (%)	Cambio en puntos básicos		
		1D	1M	YTD
COLTES Nov 2026	8,87	2,5	-30	-44
COLTES Feb 33	11,48	0,8	-2	-27
COLTES May 42	12,31	-0,3	5	-24
COLTES UVR 29	5,06	6,2	17	0
COLTES UVR 37	5,55	-0,8	6	9
COLTES UVR 49	5,18	-0,7	11	12
Tesoros EEUU 2 años	4,30	-0,4	2	6
Tesoros EEUU 10 años	4,57	2,0	-6	0
Tesoros EEUU 30 años	4,80	3,1	-6	2
SORF 3M	4,33	0,8	4,0	2,5

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 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 para lograr un crecimiento sostenible y rentable y maximizar el rendimiento total para los accionistas. 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 julio de 2024), Scotiabank 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, to deliver sustainable, profitable growth and maximize total shareholder return. 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 July 31, 2024), Scotiabank 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, en plus de maximiser le rendement total pour les actionnaires. 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. Les actifs de la Banque Scotia s'élevaient à environ 1 400 milliards de dollars canadiens (au 31 juillet 2024) et ses actions 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.