

Hechos económicos relevantes

En una jornada ligera de datos macroeconómicos, los mercados operan con sesgo al alza manteniendo el positivismo sobre los acuerdos comerciales por parte de EE.UU y China. Los mercados asiáticos operan al alza con una valorización promedio de 0,7%. En Europa las bolsas operan mixtas con una variación promedio de -0,08%. En EE.UU, los futuros operan al alza con una valorización de 0,15%. Los tesoros a 10 años operan en 4,479% y el petróleo Brent opera a la baja ubicándose en los 65,88 USD/b luego del incremento considerable en los inventarios de petróleo crudo en EE.UU.

Mercados globales

- EE.UU y Arabia Saudí reforzaron su relación bilateral.** El presidente de EE.UU, Donald Trump, en su visita a Arabia Saudita anunció un acuerdo de inversión saudí por un monto de \$600MM en EE.UU. El acuerdo iría dirigido a los sectores militar, de seguridad, económico y tecnológico. Sumado a esto, el país árabe daría especial atención a la inteligencia artificial tras recibir alrededor de 18 mil chips de última tecnología fabricados por Nvidia. Los chips serán recibidos por Humain, empresa perteneciente al Fondo de Inversión Pública de Arabia Saudita.
- Donald Trump anunció el levantamiento de sanciones impuestas a Siria.** La decisión se dio en respuesta al cambio presidencial con la llegada de Ahmed al-Sharaa luego de la salida de Bashar al-Ásad, quién mantenía la línea política de su padre, Háfes al-Ásad, y gobernaron desde 1971 hasta finales de 2024. Siria fue catalogado por EE.UU como estado patrocinador del terrorismo desde 1979, además recibió fuertes sanciones en 2004 y 2011, entre ellas restricciones comerciales con otros países. Por su parte, el ministro de Asuntos Exteriores de Arabia Saudita señaló que Riad apoyará la recuperación económica de Siria, además de resaltar las oportunidades de inversión una vez se levanten las sanciones.
- Friedrich Merz, Canciller de Alemania, presentará la agenda de su mandato en el parlamento alemán (Bundestag).** Se espera que Merz resalte la importancia de la coalición de los partidos políticos y el trabajo conjunto alemán. Sumado a esto, Merz anunciaría diferentes reformas y planes de inversión con el fin de estimular el crecimiento económico, impulsar el sector tecnológico y la innovación. Adicionalmente, se espera que el canciller alemán demuestre su apoyo a Ucrania y busque reforzar las relaciones con EE.UU y China.

Colombia

- La Dirección General de Crédito Público puso en marcha su nueva estrategia de financiamiento.** Los montos de subastas en las colocaciones de Títulos de Tesorería (TES) se modificarán. Los COLTES pesos se subastarán bajo un monto inicial de \$1bn, mientras que, los COLTES UVR tendrán un monto inicial de \$500MM. Sumado a esto, la nueva estrategia buscaría realizar canjes en las referencias en pesos 25's, 26's, 27's y 28's, por un monto de \$2bn hasta alcanzar los \$50bn en agosto de 2026.
- Ecopetrol anticipó el tercer pago de sus dividendos en 2025 por un monto de \$3,1bn al Gobierno.** El adelanto se dio tras un acuerdo con el Ministerio de Hacienda, el cual incorpora una operación de manejo de tesorería en el que Ecopetrol adelantó el giro de dividendos al Gobierno que tenía como fecha límite el 27 de junio. A cambio, el MinHacienda entregó Títulos de Tesorería (TES) de corto plazo con vencimiento al 27 de junio de 2025, además de reconocer a la petrolera intereses por más de 51 días.
- Ministerio de Hacienda dio concepto favorable a la Reforma a la salud.** De esta manera, el texto se incorporaría en el Marco Fiscal de Mediano Plazo, sin poner en riesgo la salud financiera del país. Particularmente, la reforma representaría un gasto de \$100 bn en 2025 hasta alcanzar los \$163bn en 2034, siendo el 5,75% y 7,12% del Producto Interno Bruto, respectivamente. Por ahora, las cifras calculadas con base a los datos presentados por el Ministerio de Salud estarían sujetas a cambios durante el proceso legislativo.
- Hoy a las 9:00am se llevarán a cabo las votaciones en el Senado para la aprobación de la Consulta Popular.** En la jornada de ayer se inició el debate sobre el referéndum que buscaría la aprobación de la Reforma laboral. Particularmente, los partidos a favor de la consulta argumentaron que la ciudadanía se podría ver beneficiada en términos sociales. Mientras, los partidos opositores aseguraron que la reforma afectará la creación de empleo y aumentaría la participación de los empleos informales.

Comentario de mercado

En la jornada de ayer la tasa de cambio operó con un máximo de \$4.220 y un mínimo de \$4.186,1 con un volumen total de negociación de US\$1,22 MM. El movimiento de la tasa de cambio fue relativamente moderado, pero con notables movimientos al cierre de la jornada por la divergencia frente a las principales monedas en Latinoamérica. Dicha divergencia fue impulsada por las restricciones de liquidez, lo cual disminuyó la capacidad de reacción al sentimiento de riesgo en la región. Desde el análisis técnico, los inversionistas extranjeros fueron compradores netos en el tramo largo, mientras los inversionistas institucionales estuvieron ausentes. El nivel de \$4.182 actuó como soporte, mientras los \$4.238 actuaron como punto de venta. Desde el punto de vista técnico, romper el nivel de \$4.238 implicaría una tendencia al alza, mientras la ruptura de \$4.182 llevaría la tasa de cambio a la baja.

Eventos para la jornada:

- Alemania:** Inflación al consumidor 0,4% m/m y 2,1% a/a (1:00am).
- Canadá:** Permisos de construcción -4,1% m/m (7:30am).
- Colombia:** Indicador de Producción Industrial./ Ventas minoristas (10:00am).
- Argentina:** Inflación al consumidor (2:00pm).
- Corea del Sur:** Tasa de desempleo (6:00pm)./ Balanza comercial (6:55pm).
- Australia:** Tasa de desempleo (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  | 4,96    |
| 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     | 1700  | 2,70%  | 7,4%   | 23,2% |
| USD/COP    | 4220  | -0,12% | -1,3%  | -4,2% |
| CDS 5Y     | 226   | -2,5%  | -14,3% | 6,3%  |

Comportamiento de las monedas

| Referencia | Nivel   | 1D    | 1M    | YTD   |
|------------|---------|-------|-------|-------|
| DXY Index  | 100,6   | 0%    | 0,9%  | -7,3% |
| EURUSD     | 1,1218  | 0,3%  | -1,2% | 8,3%  |
| GBPUSD     | 1,3334  | 0,2%  | 1,1%  | 6,5%  |
| USDJPY     | 146,19  | -0,9% | 2,2%  | -7,0% |
| USDCOP     | 4220,0  | -0,1% | -1,3% | -4,2% |
| USDMXN     | 19,3666 | -0,3% | -3,6% | -7,0% |
| USDBRL     | 5,6076  | 0,0%  | -4,2% | -9,2% |
| USDCLP     | 940,18  | -0,7% | -2,8% | -5,5% |
| USDPEN     | 3,6665  | 0,2%  | -2,0% | -2,0% |

Comportamiento mercado de renta fija

| Título               | YTM (%) | Cambio en puntos básicos |     |     |
|----------------------|---------|--------------------------|-----|-----|
|                      |         | 1D                       | 1M  | YTD |
| COLTES Abr 28        | 9,97    | 6,2                      | -26 | -50 |
| COLTES Feb 33        | 11,92   | 2,4                      | -18 | 17  |
| COLTES Jul 46        | 12,76   | -1,2                     | -29 | -2  |
| COLTES UVR 29        | 5,87    | 2,8                      | -12 | 81  |
| COLTES UVR 41        | 6,29    | 2,1                      | -6  | 59  |
| COLTES UVR 55        | 5,71    | -5,2                     | -21 | 46  |
| Tesoros EEUU 2 años  | 4,01    | 0,9                      | 5   | -23 |
| Tesoros EEUU 10 años | 4,47    | 0,6                      | -2  | -10 |
| Tesoros EEUU 30 años | 4,91    | 0,7                      | 4   | 13  |
| SORF 3M              | 4,33    | 0,0                      | 7,0 | 2,1 |

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](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.