

Hechos económicos relevantes

Los mercados continuaron operando al alza tras la flexibilidad de Trump en su política arancelaria. Los mercados asiáticos operan al alza con una valorización promedio de 0,29%. En Europa las bolsas operan al alza con una valorización promedio de 0,38%. En EE.UU, los futuros operan mixtos con una variación de -0,01%. Los tesoros a 10 años operan en 4,239% y el petróleo Brent baja un -1,61% hasta los 64,80 USD/b previo a la reunión de la OPEP+ la próxima semana.

Mercados globales

- El Gobierno de Trump anuncia suavizamiento de sus políticas.** Ante solicitudes de la industria automotriz, el gobierno estadounidense está considerando reducir gravámenes sobre autopartes extranjeras en vehículos fabricados en EE.UU, mientras que los automóviles importados se beneficiarían de una moratoria en aranceles sobre el aluminio y el acero. Por su parte, el secretario de Tesoro, Scott Bessent, dijo que el 4 de julio espera pasar un billonario plan de recorte de impuestos.
- El partido liberal canadiense lidera las elecciones parlamentarias con Mark Carney al mando.** Previo a una posible victoria liberal por un margen estrecho, Carney aseguró que insistirá en las negociaciones con EE.UU y declaró que su administración buscaría la participación de todos los partidos, territorios y ciudadanos. El partido Liberal estaría ganando 168 escaños frente a los 144 del Partido Conservador.
- Rusia continúa con los ceses parciales al fuego con Ucrania.** El presidente ruso, Vladimir Putin, declaró el alto al fuego durante 72 horas a partir del 8 de mayo, en conmemoración de los 80 años de la victoria de la Unión Soviética frente a la Alemania nazi en la Segunda Guerra Mundial. No obstante, diferentes funcionarios ucranianos mostraron su descontento frente al alto al fuego temporal, ya que esperarían una pausa mínima de 30 días y señalan la posibilidad de que Rusia se esté reforzando militarmente durante dichas pausas. Entretanto, Rusia aseguró que estaría dispuesta a negociar sin condiciones previas.
- China sigue negando la existencia de negociaciones arancelarias con EE.UU.** El Ministro de Relaciones Exteriores de China, Guo Jiakun, volvió a refutar las declaraciones de la administración Trump sobre cualquier tipo de conversación entre ambos países. Por otro lado, los impactos arancelarios ya se reflejan en las tiendas virtuales minoristas chinas, como Temu y Shein, donde la primera de ellas impuso cargos de importación en promedio del 145%.

Colombia

- Con corte a marzo, las utilidades del Banco de la República aumentaron un 190% frente al mismo periodo de 2024.** El BanRep registró utilidades de \$4,43 bn frente a los \$2,3 bn observados en 2024, respondiendo al aumento del rendimiento de las reservas internacionales, siendo de \$3,88bn en el primer trimestre frente a los \$1,92bn registrados en el mismo periodo de 2024. Las utilidades fueron las más altas con corte a marzo desde 2020 (\$5,1bn). Cabe recordar que el BanRep proyecta utilidades de \$10,51bn al cierre de 2025, cifra superior a los \$10,04bn registrados durante 2024.
- El Gobierno buscaría implementar parte de la reforma a la salud vía decreto.** El Ministerio de Salud presentó un proyecto de decreto que activa un nuevo modelo similar al presentado en la reforma a la salud. Particularmente, el decreto incluye una mayor cobertura de la UPC dejando su funcionamiento en manos del Adres. Adicionalmente, el documento plantea un cambio en los requisitos para el funcionamiento de las EPS, las cuales serían integradas a las redes territoriales de salud.
- El Gobierno evaluaría la posibilidad de un pago anticipado del crédito del Fondo Monetario Internacional.** En consejo de ministros de la jornada de ayer, el presidente Petro le solicitó al Ministro de Hacienda, Germán Ávila, revisar el flujo de caja de la Nación para pagar por adelantado el crédito adquirido durante la pandemia por un valor de US\$5,3MM, del cual quedarían alrededor de US\$1,8MM pendientes por pagar.

Comentario de mercado

En la jornada de ayer la tasa de cambio registró un máximo de \$4.253,99 y un mínimo de \$4.213,25 con un volumen total de negociación de US\$1,14MM. El peso colombiano perdió momentáneamente la correlación con sus pares en Latinoamérica mientras el mercado incorpora una mayor prima de riesgo tras la pausa temporal de la línea de crédito del Fondo Monetario internacional. Por otro lado, los inversionistas extranjeros fueron vendedores netos de dólares, contribuyendo al posicionamiento neto en largo de dólar y en corto del peso. Desde el punto de vista técnico, los niveles para tener en cuenta son: 4.245 – 4.218 – 4.200 – 4.182,3 pesos. El movimiento de la tasa de cambio sugiere que el soporte estaría entre los \$4.218 y \$4.200, mientras la resistencia estaría alrededor de \$4.245.

Eventos para la jornada:

- Eurozona:** Confianza del consumidor y empresarial (4:00am).
- Estados Unidos:** Balanza comercial de bienes (7:30am)./ Confianza del consumidor The Conference Board./ Encuesta JOLTS de ofertas de empleo (9:00am).
- Chile:** Tasa de desempleo (8:00am)./ Decisión de política monetaria (5.00pm).
- Corea del Sur:** Actividad Industria./ Ventas minoristas (6.00pm).
- Japón:** Actividad Industrial./ Ventas minoristas (6:50pm).
- Australia:** Inflación al consumidor (8:30pm).
- China:** PMI compuesto, manufacturero y no manufacturero (8:30pm).
- Resultados corporativos:** General Motors, Coca-Cola, S&P Global.

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	1618	-1.42%	0.9%	17.3%
USD/COP	4222	0.09%	0.5%	-4.2%
CDS 5Y	270	1.5%	20.7%	27.0%

Comportamiento de las monedas

Referencia	Nivel	1D	1M	YTD
DXY Index	99.4	0%	-4.5%	-8.4%
EURUSD	1.1381	0.1%	5.1%	9.9%
GBPUSD	1.3386	0.5%	3.4%	7.0%
USDJPY	142.72	-0.7%	-4.8%	-9.2%
USDCOP	4222.0	0.1%	0.5%	-4.2%
USDMXN	19.5562	0.3%	-4.0%	-6.1%
USDBRL	5.6834	0.0%	-1.3%	-8.0%
USDCLP	939.05	0.5%	-1.3%	-5.6%
USDPEN	3.6715	0.0%	0.3%	-1.8%

Comportamiento mercado de renta fija

Título	YTM (%)	Cambio en puntos básicos		
		1D	1M	YTD
COLTES Abr 28	10.10	12.7	-34	-37
COLTES Feb 33	11.85	14.0	-33	10
COLTES Jul 46	12.86	18.2	-22	9
COLTES UVR 29	6.05	9.7	9	99
COLTES UVR 41	6.26	4.1	-20	56
COLTES UVR 55	5.71	1.8	-28	47
Tesoros EEUU 2 años	3.70	1.0	-21	-54
Tesoros EEUU 10 año	4.23	2.3	-2	-34
Tesoros EEUU 30 año	4.71	2.3	8	-8
SORF 3M	4.28	0.0	-1.8	-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 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.