

## Hechos económicos relevantes

Los mercados operan al alza en medio de jornada ligera de resultados corporativos. Las bolsas en Asia operan al alza después del anuncio de aranceles de Japón, con valorizaciones promedio de 1,44 % y una valorización del Nikkei225 del 3,51 %. En Europa las bolsas avanzan con un promedio un 0,79%, mientras los futuros se cotizan al alza en medio del acuerdo de Japón con Estados Unidos. Los tesoros a 10 años operan en 4,37%, mientras el petróleo Brent se ubica en 68,15 USD/b siendo hoy el sexto día que mantiene sus tendencia bajista, retrocediendo alrededor de un -0,63%.

## Mercados globales

- **Estados Unidos anunció un acuerdo comercial con Japón.** La Casa Blanca anunció que Japón ya no enfrentaría un arancel del 24%, sino que Estados Unidos impondrá un arancel del 15% a cambio de un paquete de inversión de USD 550.00 millones. Japón se suma a Filipinas, Indonesia, el Reino Unido y Vietnam en cerrar acuerdos comerciales con el Gigante americano. Aun así, en Japón persisten las preocupaciones sobre un gasto gubernamental excesivo, que por ahora, se traduce como una depreciación del yen con riesgos bajistas y caídas en los bonos a 10 años del BOJ, eventos que repercutirán en la subasta de bonos que se realizará hoy al mediodía.
- **Continúan las acusaciones contra Jerome Powell.** Esta semana se ha hecho evidente la consolidación de un grupo que cuestiona la gestión de Powell como presidente de la Reserva Federal (FED). Entre ellos destacan el actual mandatario Donald Trump, el director de Allianz, Mohamed El-Erian, congresistas republicanos como Pauline Luna, integrantes de la FED como Bill Pulte quien tildó el testimonio de Powell sobre las renovaciones como engañoso, e incluso Scott Bessent, potencial sucesor de Powell que duda del funcionamiento actual de la institución. A pesar de que este último defendió a Powell al mencionar que no ve motivos para que renuncie ahora mismo, son claros los intereses de este colectivo en tener mayor injerencia sobre las decisiones de política monetaria.
- **Mercados atentos a la publicación de resultados corporativos.** La jornada avanzará el día de hoy con resultados corporativos de grandes empresas tecnológicas como Tesla, IBM, AT&T y Alphabet (Google). En particular, se esperan buenos resultados de esta última que, a pesar de la cautela del mercado por posibles represalias del gobierno americano en cuanto a la regulación de monopolios, se esperan buenos resultados gracias a los avances recientes en cuanto a monetización de búsquedas e inteligencia artificial.

## Colombia

- **Arroceros logran avanzar con negociaciones tras diez días de paro.** El acuerdo incluye la decisión de acoger los precios establecidos en el proyecto de resolución de libertad regulada de precios para el arroz paddy verde. Además, se optó por aumentar los controles aduaneros y evitar el consumo de arroz de contrabando en territorio nacional. Si bien los diálogos han avanzado a buen término, se estará a la espera del desarrollo de la mesa por lo que aun no podemos esperar un levantamiento del paro en los próximos días.
- **Actualizaciones sobre el PGN 2026, canje de TES, reforma tributaria.** El día de ayer el Senado anunció que el PGN 2026 debe radicarse en agosto para su posterior aprobación de la Cámara de Representantes y el Senado en diciembre de este año. El presidente electo en la Comisión Tercera del Senado ratificó que el país “no está para otra reforma tributaria”. Por su parte el Ministerio de Hacienda anunció oficialmente el canje de TES en UVR recogiendo 27's y 29's por 31's y 62's. **Por su parte, el Comité de Asignaciones de la Cámara de Representantes de EE.UU anunció que, para 2026, habría una reducción del 50% en todos los fondos hacia Colombia no dirigidos a seguridad.**
- **Ministerio de Minas y energía se plantea desmonte al subsidio del diésel.** Así lo confirmó Edwin Palma, ministro de Mina y Energía esta mañana. La media se plantea iniciar en las 13 ciudades más importantes de Colombia y si bien existe la preocupación acerca de posibles problemas en cuanto al control y su debida implementación, se busca seguir con las políticas de desmonte de los combustibles, protegiendo a los transportistas con el objetivo de mantener la inflación principalmente de alimentos, inalterada, de esta manera el gobierno ahorraría \$ 300 mil millones de pesos.

## Comentario de mercado

En la jornada de ayer el dólar tuvo un comportamiento altamente volátil, cotizando entre un mínimo de 4.034 y un máximo de 4.080 pesos, con un volumen total de negociación de USD 1,09 MM. La divisa tuvo un rendimiento inferior al de sus pares, pero rompió la resistencia de 4.060 pesos señalizando una posible reversión a la media al alza con un objetivo de alrededor de 4.160 pesos, y reforzada por los comentarios de Crédito Público con su intención de no intervenir mediante venta de dólares. Técnicamente, el peso/dólar se mantiene dentro de un rango entre 4.000 y 4.060 pesos, y se necesita una ruptura de cualquiera de los dos niveles para definir el siguiente tramo de la tendencia. Desde un punto de vista técnico, el sesgo se ha vuelto alcista, los niveles claves a revisar son 4.100 y 4.160 pesos al alza mientras que el nivel de 4.025 y 4.000 pesos actuará ahora como soporte.

## Eventos para la jornada:

- **Japón:** IPC núcleo 2,3% a/a (12:00 am) / PMI manufacturas y servicios 50,2 (7:30 pm)
- **Singapur:** IPC núcleo 0,8% a/a (12:00 am)
- **Polonia:** Tasa de desempleo 5.2% (3 am)
- **Estados Unidos:** Índice de mercado hipotecario 255,5 (6 am) / Venta de vivienda existente 0,8% m/m (9 am)/ Subasta de bonos a 20 años 4,92% (12 pm)
- **Rusia:** Producción Industrial 2,5% a/a (11 am)
- **Eurozona:** Índice de confianza al consumidor -15 (9 am)
- **Corea del Sur:** PIB 0,4% a/a (6pm)
- **Australia:** PMI manufacturas y servicios 51,8 (6 pm) /Discurso de Bullock (10pm)
- **Resultados Corporativos: Tesla / Alphabet (Google) / IBM / AT&T / Moody's**

## Pronósticos Macroeconómicos

Colombia	2021	2022	2023	2024	2025 pr
PIB (a/a %)	10,8	7,3	0,7	1,6	2,6
IPC (a/a%)	5,6	13,2	9,3	5,20	5,17
Tasa Banrep	3,0	12,0	13,0	9,50	8,75
USDCOP	4.077	4.850	3.873	4.405	4.249

Fuente: Scotiabank Colpatría Research Colombia.

## Comportamiento de los activos de Colombia

Referencia	Nivel	1D	1M	YTD
COLCAP	1728	-0,86%	4,8%	25,2%
USD/COP	4075	0,75%	-0,5%	-7,5%
CDS 5Y	202	-1,2%	-10,0%	-4,8%

## Comportamiento de las monedas

Referencia	Nivel	1D	1M	YTD
DXY Index	97,5	0%	-0,9%	-10,1%
EURUSD	1,1724	-0,3%	1,3%	13,2%
GBPUSD	1,3540	0,1%	0,1%	8,2%
USDJPY	146,45	-0,1%	0,2%	-6,8%
USDCOP	4075,0	0,8%	-0,5%	-7,5%
USDMXN	18,6379	0,0%	-2,5%	-10,5%
USDBRL	5,5739	0,2%	1,4%	-9,8%
USDCLP	948,89	-0,2%	0,1%	-4,6%
USDPEN	3,5550	-0,1%	-1,0%	-5,0%

## Comportamiento mercado de renta fija

Título	YTM (%)	Cambio en puntos básicos		
		1D	1M	YTD
COLTES Abr 28	9,95	7,2	-32	-53
COLTES Feb 33	11,68	13,4	-48	3
COLTES Jul 46	12,12	16,4	-52	-64
COLTES UVR 29	6,04	-12,0	-29	95
COLTES UVR 41	6,41	-5,3	-23	98
COLTES UVR 55	6,15	-0,1	-6	105
Tesoros EEUU 2 años	3,85	1,3	-6	-40
Tesoros EEUU 10 años	4,37	2,4	-1	-20
Tesoros EEUU 30 años	4,94	2,4	5	16
SORF 3M	4,32	0,0	-0,2	1,4

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.