

Hechos económicos relevantes

Los mercados operan al alza en medio del recorte de tasas del Banco Central Europeo (BCE). Las bolsas en Asia operan al alza con una valorización promedio del 0,26%, tras el repunte de las acciones de Corea del Sur. En Europa las bolsas operan al alza con una valorización promedio del 0,29% tras la decisión del BCE. Los futuros en EE.UU avanzan en promedio 0,05% tras el débil informe de empleo de ADP. Los tesoros a 10 años operan en 4,332%. El petróleo Brent se ubica en 65,22 USD/b subiendo 0,56%.

Mercados globales

- **La Reserva Federal mediante el informe "Libro Beige" advirtió sobre las condiciones económicas de EE.UU.** En particular, la FED señaló una contracción de la economía diferente al último informe del 23 de abril, explicado por una menor creación de empleo y la alta incertidumbre arancelaria frente a aumentos en los precios. En cuanto a la inflación, la FED destacó el lento crecimiento de los precios, en medio de las presiones al alza en los costos y precios por los aranceles. No obstante, la FED mantendría la cautela frente a mayores afectaciones económicas por las políticas arancelarias.
- **Se complican las negociaciones entre Rusia y Ucrania.** El presidente de EE.UU, Donald Trump, declaró que mantuvo una conversación productiva con el presidente de Rusia, Vladimir Putin. No obstante, Trump advirtió que Rusia respondería a los recientes ataques de Ucrania a aeronaves rusas, descartando cualquier posibilidad de un acuerdo de paz en el corto plazo. Entretanto, ambos mandatarios estuvieron de acuerdo en evitar el desarrollo de armas nucleares por parte de Irán, llamando a una decisión inmediata al respecto.
- **Decisiones de los Bancos Centrales.** En Europa, el Banco Central recortó su tasa de interés en 25pbs, pasando de 2,25% a 2,0%. La decisión respondió a una caída de la inflación del 2,2% a/a en abril al 1,9% a/a, por debajo de la meta de inflación del 2% a/a, además de una posible desaceleración económica ante la mayor incertidumbre arancelaria desde EE.UU. Por su parte, en Canadá el Banco Central mantuvo estable su tasa de interés en 2,75% a la espera de una mayor evolución e información sobre el alcance de las políticas arancelarias de EE.UU.

Colombia

- **El Gerente general del Banco de la República, Leonardo Villar, declaró que las tasas de interés se mantienen en niveles altos debido a que la inflación aún se ubica por encima de la meta del 3%.** Villar señaló que tanto las tasas nominales como las reales estarían lejos de niveles neutrales en el mediano y largo plazo. En particular, la baja en inflación estaría obstaculizada por los altos niveles de indexación de los precios y salarios y a otros factores coyunturales. Sumado a esto, Villar señaló que persisten altas tasas para el financiamiento del país en medio de una mayor incertidumbre externa y mayores márgenes de riesgo país de Colombia.
- **En abril, las exportaciones cayeron un -6,5% a/a, ubicándose sobre los US\$4.121 M FOB.** En cuanto a la variación mensual tuvo una caída del -12,7%. La contracción interanual de las exportaciones respondió principalmente a la caída de las exportaciones tradicionales, en las que la exportación de petróleo cayó -31,2% a/a, restando 9,7 p.p, mientras las exportaciones del café presentaron un crecimiento de 86,8% a/a con un aporte de 4,9 p.p. Por su parte, las exportaciones no tradicionales mantuvieron un comportamiento positivo representando el 55% de las exportaciones totales y aumentando 8,5% a/a.
- **La reforma laboral se alista para su último debate en medio del descontento del presidente, Gustavo Petro.** La reforma laboral modificada por el Senado estaría a puertas de su último debate. No obstante, la presidenta de la Comisión IV, Angélica Lozano, aseguró que el mandatario buscaría hundir la reforma modificada y así implementar la reforma presentada inicialmente por el Gobierno, ya que el mandatario no estaría de acuerdo con la mayoría de los cambios en el texto. Dicho esto, el presidente ha señalado la intención de convocar la Consulta Popular vía decreto para dar lugar al proyecto inicialmente presentado.
- **Eduardo Montealegre Lynett será el nuevo Ministro de Justicia, tras la salida de Ángela María Buitrago.** Montealegre fue viceprocurador general y fiscal general de la Nación entre 2012 y 2016.

Comentario de mercado

En la jornada de ayer, la tasa de cambio operó entre \$4.088 y \$4.125 con un volumen total de negociación de US\$875M. Pese a la debilidad del dólar, el peso tuvo un desempeño inferior a sus pares en Latinoamérica, lo que sugiere una demanda de dólares concentrada alrededor del nivel de \$4.100. Desde el análisis técnico, el peso alcanzó el nivel de soporte de \$4.086 con un punto de inflexión en los \$4.100. Los niveles para tener en cuenta son: \$4.112, \$4.127 y \$4.148. Mientras que, el movimiento de la tasa de cambio sugiere una consolidación en torno al nivel de \$4.100.

Eventos para la jornada:

- **Suiza:** Tasa de desempleo 2,8% (2:00am).
- **Eurozona:** Índice de Precios al Productor -2,2% m/m y 0,7% a/a (4:00am)./ Decisión de política monetaria 2,15% (7:15am).
- **México:** Confianza del consumidor (46,7) (7:00am).
- **Estados Unidos:** Nuevas peticiones de subsidio por desempleo 247 mil./ Balanza comercial (7:30am).
- **Canadá:** Balanza comercial (7:30am).
- **Brasil:** Balanza comercial (1:00pm).
- **Japón:** Gasto de los hogares (6:30pm).
- **India:** Decisión de política monetaria (11:30pm).

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	5,36
Tasa Banrep	3,0	12,0	13,0	9,50	8,75
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	1651	0,47%	0,6%	19,7%
USD/COP	4111	0,10%	-3,2%	-6,7%
CDS 5Y	222	-0,6%	-18,1%	4,5%

Comportamiento de las monedas

Referencia	Nivel	1D	1M	YTD
DX Index	98,8	0%	-1,0%	-8,9%
EURUSD	1,1427	0,1%	1,0%	10,4%
GBPUSD	1,3570	0,1%	2,1%	8,4%
USDJPY	143,27	0,4%	-0,3%	-8,9%
USDCOP	4111,0	0,1%	-3,2%	-6,7%
USDMXN	19,2207	0,1%	-2,4%	-7,7%
USDBRL	5,6310	-0,1%	-1,0%	-8,8%
USDCLP	937,05	-0,4%	-0,5%	-5,8%
USDPEN	3,6165	-0,2%	-1,3%	-3,3%

Comportamiento mercado de renta fija

Título	YTM (%)	Cambio en puntos básicos		
		1D	1M	YTD
COLTES Abr 28	9,94	-4,0	3	-53
COLTES Feb 33	12,04	-2,2	11	29
COLTES Jul 46	12,85	1,8	-7	7
COLTES UVR 29	5,90	-2,0	2	84
COLTES UVR 41	6,53	5,8	29	83
COLTES UVR 55	6,08	13,3	33	83
Tesoros EEUU 2 años	3,86	-0,6	3	-38
Tesoros EEUU 10 años	4,34	-1,8	-1	-23
Tesoros EEUU 30 años	4,85	-3,0	1	7
SORF 3M	4,32	0,0	1,7	1,1

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 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.