

Hechos económicos relevantes

Los mercados operan al alza en medio del posible acuerdo de cese al fuego entre Israel e Irán. Las bolsas en Asia operan al alza con una valorización promedio del 1,12%. En Europa las bolsas operan al alza con una valorización promedio del 1,25%. Los futuros en EE.UU avanzan en promedio 0,75%. Los tesoros a 10 años operan en 4,348%. El petróleo Brent se ubica en 68,75 USD/b bajando alrededor de un 3,81%.

Mercados globales

- **El presidente de EE.UU, Donald Trump, anunció un cese al fuego entre Israel e Irán.** No obstante, horas después al anuncio y con el respaldo de ambos países en Medio Oriente, se conoció que tanto Israel como Irán habrían incumplido el acuerdo. La decisión de un alto al fuego se dio tras los ataques de EE.UU a Irán y de Irán a las bases militares estadounidenses en Qatar, lo cual únicamente habría afectado la infraestructura militar ya que Irán habría avisado previamente a EE.UU sobre el ataque. Por ahora, se desconoce si el ataque de EE.UU a Irán habría eliminado el armamento nuclear iraní.
- **Miembros de la Organización del Tratado del Atlántico Norte (OTAN) se preparan para aumentar el gasto en Defensa hasta el 5% del PIB en la próxima década.** En particular, se espera que el presidente de EE.UU, Donald Trump, haga parte de la cumbre en Países Bajos, apoyando dicha iniciativa. Por otro lado, el presidente ruso, Vladimir Putin, rechazó la posible decisión de la OTAN frente al presupuesto militar, asegurando que los países miembros de la OTAN estarían provocando la militarización global y la carrera armamentista.
- **Aumentan las expectativas frente a un recorte de la tasa de interés en la próxima reunión del 29 y 30 de julio de la Reserva Federal.** Durante un evento en Praga, la integrante de la Junta de Gobernadores de la FED, Michelle Bowman, aseguró que optaría por un recorte de tasas, en caso de que las presiones inflacionarias por los aranceles continúen ausentes, lo cual le permitiría a la FED acercarse a la tasa de interés neutral e incentivar el mercado laboral. Bowman se une a su homólogo Christopher Waller, quién también estaría a favor de un recorte en la reunión de julio.

Colombia

- **De acuerdo con la Encuesta de Expectativas de Citi, los analistas esperan una inflación de 0,20% m/m y 4,92% a/a en junio.** Desde Scotiabank Colpatría se espera que la inflación se ubique en 0,24% m/m y 4,97% a/a. En cuanto a la inflación al cierre de 2025, el consenso revisó al alza su proyección, pasando de 4,77% al 4,81%. En la tasa de interés, el 77% de los analistas encuestados esperan una tasa estable en el 9,25% en la próxima reunión del BanRep del 27 de junio. Desde Scotiabank Colpatría se espera un recorte de 25 pbs, del 9,25% al 9,0%. En cuanto al crecimiento para 2025, los analistas revisaron a la baja su pronóstico, cayendo de 2,61% a 2,56%.
- **En abril, las importaciones rompieron la tendencia positiva observada en los últimos 9 meses y el déficit en la balanza comercial aumentó en 20,5% a/a.** El déficit comercial alcanzó los US\$1,3MM, mientras que en el mismo periodo de 2024 fue de US\$1,1MM. El aumento respondió a una caída de las exportaciones, las cuales alcanzaron los US\$4,12MM en abril (-6,5% a/a), mientras las importaciones fueron de US\$5,79MM (-0,8% a/a). En abril, las importaciones de manufacturas fueron las que más contribuyeron a la caída, con una variación de -1,7% a/a, restando 1,3 p.p. La caída en las importaciones podría asociarse a menos días hábiles por la Semana Santa y a una alta base estadística, debido a que en abril de 2024 las importaciones crecieron un 18,1% a/a.
- **Reforma laboral a la espera de sanción presidencial.** En particular, se esperaba que el presidente Petro firmara el texto el pasado fin de semana. No obstante, de acuerdo con el mandatario, al texto le faltaría la firma del presidente del Senado, Efraín Cepeda. Por su parte, Cepeda aseguró que, para continuar con el proceso, el presidente de la Cámara de Representantes, Jaime Salamanca, debe recibir el documento. Adicionalmente, Petro señaló que se convocarían sesiones extras con el objetivo de que la Cámara de Representantes avale la Reforma Pensional.

Comentario de mercado

En la jornada del viernes, la tasa de cambio operó entre \$4.100,85 y \$4.055 con un volumen total de negociación de US\$939MM. El peso tuvo un ligero retroceso frente a su tendencia bajista de los últimos días, el movimiento del peso estuvo en línea con el de sus pares en Latinoamérica. Desde el análisis técnico, el peso se mantuvo por debajo del nivel de resistencia de \$4.106. Los niveles bajistas para tener en cuenta son \$4.025 y \$4.060, mientras que los niveles alcistas, son \$4.106, \$4.117 y \$4.146.

Eventos para la jornada:

- **Alemania:** Indicador Ifo de confianza empresarial (88,4) (3:00am).
- **Brasil:** Actas del Banco Central de Brasil (6:00am).
- **México:** Inflación al consumidor de la 1ª mitad del mes 0,10% (7:00am).
- **Estados Unidos:** Cuenta corriente (7:30am)./ Confianza del consumidor de The Conference Board (9:00am)./ Declaraciones de Powell, presidente de la FED.
- **Canadá:** Inflación al consumidor 0,6% m/m y 1,7% a/a (7:30am).
- **Nueva Zelanda:** Balanza comercial (5:45pm).

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	5,32
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	1648	-0,32%	-0,4%	19,4%
USD/COP	4094	0,63%	-1,7%	-7,1%
CDS 5Y	223	-0,9%	-3,4%	4,8%

Comportamiento de las monedas

Referencia	Nivel	1D	1M	YTD
DX Index	98,0	0%	-1,1%	-9,7%
EURUSD	1,1604	0,2%	1,9%	12,1%
GBPUSD	1,3611	0,6%	0,3%	8,7%
USDJPY	145,04	-0,8%	1,5%	-7,7%
USDCOP	4094,0	0,6%	-1,7%	-7,1%
USDMXN	19,0423	-0,4%	-1,1%	-8,6%
USDBRL	5,4865	-0,2%	-3,2%	-11,2%
USDCLP	947,70	0,5%	0,9%	-4,7%
USDPEN	3,5924	-0,3%	-1,9%	-4,0%

Comportamiento mercado de renta fija

Título	YTM (%)	Cambio en puntos básicos		
		1D	1M	YTD
COLTES Abr 28	10,29	3,1	20	-18
COLTES Feb 33	12,15	-0,9	9	39
COLTES Jul 46	12,64	3,9	-15	-14
COLTES UVR 29	6,31	-5,8	29	125
COLTES UVR 41	6,63	-6,0	20	90
COLTES UVR 55	6,23	-2,0	35	96
Tesoros EEUU 2 años	3,84	-6,8	-18	-40
Tesoros EEUU 10 años	4,34	-3,1	-25	-23
Tesoros EEUU 30 años	4,89	-0,1	-20	11
SORF 3M	4,32	-0,4	-1,2	1,2

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.