

Hechos económicos relevantes

Los mercados operan con mixtos en medio de una jornada ligera de datos económicos relevantes y a la espera de los resultados trimestrales de Nvidia y la publicación de las minutas de la Reserva Federal. Los mercados asiáticos operan a la baja con una desvalorización promedio de -0,19%. En Europa las bolsas bajan -0,12% en promedio. En EE.UU. los futuros operan al alza con una valorización promedio 0,13%. Los tesoros a 10 años operan en 4,438% y el petróleo Bren sube un 0,94% ubicándose en 64,70USD/b a la espera de la reunión de la OPEP+ la cual se adelantó del 1 de junio al 31 de mayo.

Mercados globales

- **Hoy Nvidia publicará sus resultados del primer trimestre de 2025.** Los mercados esperan un crecimiento del 66% a/a en sus ingresos hasta los US\$43,28MM. Pese al masivo crecimiento esperado de la empresa, los resultados de Nvidia podrían verse afectados por las restricciones a las exportaciones a China, pues, previamente la empresa anunció una caída estimada de US\$5,5MM por dichas restricciones. Sumado a esto, de acuerdo con el director ejecutivo de Nvidia, Jensen Huang, las restricciones han disminuido el poder de mercado de unidades de procesamiento gráfico en China.
- **Hoy se publican las minutas de la última reunión de la Reserva Federal.** En una jornada con pocos datos económicos relevantes, los mercados se mantendrán al tanto de la perspectiva de la FED sobre la economía de EE.UU. en medio de las volátiles políticas arancelarias de Trump y mensajes de cautela por parte de miembros de la Reserva Federal. Por otro lado, el **Banco de Reserva de Nueva Zelanda recortó su tasa de interés en 25pbs, pasando de 3,50% a 3,25%.**
- **Confianza del consumidor en EE.UU aumentó tras mantener una tendencia negativa por 5 meses.** El índice de confianza del consumidor del Conference Board pasó de 86 p.p. en abril hasta los 98 p.p. en mayo. El comportamiento del índice respondió a un aumento del índice de situación actual, de 133,5p.p. a 135,9 p.p., y del índice de expectativas, de 54.4 p.p. a 72,8 p.p. La presión a la baja en la confianza de los consumidores se vio aliviada tras el acuerdo comercial entre EE.UU y China, y la reducción de los diferentes aranceles recíprocos hasta un 10% básico.

Colombia

- **Reforma laboral fue aprobada por la Comisión IV en su tercer debate.** Así, la reforma pasará a su cuarto debate en la Plenaria del Senado, en caso de ser aprobada, nuevamente, se debatirá en la Cámara de Representantes. La versión aceptada por el Senado mantiene 39 artículos de la versión inicial, mientras que, 28 se cambiaron, 14 se eliminaron y se añadieron 7. Por otro lado, la ponencia presentada por el Pacto Histórico, la cual mantenía la versión inicial del texto, fue rechazada por los senadores.
- **El Ministro de Interior, Armando Benedetti, buscaría revivir la Consulta Popular vía decreto.** El director de la cartera aseguró que convocaría la consulta nuevamente, en caso de no recibir ninguna respuesta por parte del Senado antes del 1 de junio, pues, Benedetti señaló un posible error de trámite en las votaciones. Por su parte, la Corte Constitucional declaró que la consulta no podía imponerse vía decreto y sin la aprobación del Senado.
- **Reservas de petróleo crecieron un 0,74%, pasando de 2.020M en 2023 a 2.035M.** De acuerdo con la Agencia Nacional de Hidrocarburos (ANH) por cada 100 barriles extraídos, se acumularon 105 barriles a las reservas probadas en 2024. Así, la vida media de las reservas de petróleo se ubicó en 7,2 años en 2024. Por su parte, las reservas de gas continuaron cayendo, pasando de 2.373 gigas pies cúbicos en 2023 a 2.064 giga pies cúbicos en 2024. Así, la vida media de las reservas de gas se ubicó en 5,9 años en 2024.

Comentario de mercado

En la jornada de ayer, la tasa de cambio operó entre \$4.110,05 y \$4.147 con un volumen total de negociación de US\$760M. El peso tuvo un desempeño sobresaliente frente a sus pares en Latinoamérica, con una apreciación del 0,8% frente al 0,3% en promedio de sus pares, respondiendo a la fortaleza del mercado local, lo cual podría mantener la presión a la baja en la jornada de hoy. Desde el punto de vista técnico, el peso alcanzó el nivel de soporte de \$4.136, con los \$4.150 actuando como techo. Una ruptura en los \$4.112 podría llevar hasta los \$4.100, reforzando la tendencia a la baja en caso de continuar las ventas de dólares.

Eventos para la jornada:

- **Francia:** Producto Interno Bruto 0,1% t/t y 0,6% a/a (1:45am).
- **Alemania:** Tasa de desempleo 6,3% (2:55am).
- **Estados Unidos:** Minutas de la FED (1:00pm).
- **Corea del Sur:** Decisión de política monetaria (8:00pm).
- **Resultados corporativos: NVIDIA.**

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	1641	-0.72%	1.4%	18.9%
USD/COP	4110	-1.03%	-2.6%	-6.7%
CDS 5Y	227	-0.4%	-15.4%	7.0%

Comportamiento de las monedas

Referencia	Nivel	1D	1M	YTD
DXY Index	99.7	0%	0.7%	-8.1%
EURUSD	1.1308	-0.2%	-1.0%	9.2%
GBPUSD	1.3467	-0.3%	0.2%	7.6%
USDJPY	144.51	0.1%	1.8%	-8.1%
USDCOP	4110.1	-1.0%	-2.6%	-6.7%
USDMXN	19.2786	0.0%	-1.6%	-7.4%
USDBRL	5.6487	0.1%	-0.1%	-8.6%
USDCLP	937.08	0.0%	-0.7%	-5.8%
USDPEN	3.6410	-0.5%	-0.8%	-2.7%

Comportamiento mercado de renta fija

Título	YTM (%)	Cambio en puntos básicos		
		1D	1M	YTD
COLTES Abr 28	10.03	-2.7	6	-44
COLTES Feb 33	12.04	-0.7	32	28
COLTES Jul 46	12.84	-1.8	16	6
COLTES UVR 29	5.89	-3.4	-6	83
COLTES UVR 41	6.41	-0.6	19	71
COLTES UVR 55	5.89	-2.6	20	65
Tesoros EEUU 2 años	3.96	-2.4	21	-28
Tesoros EEUU 10 años	4.45	0.6	21	-12
Tesoros EEUU 30 años	4.95	0.3	25	17
SORF 3M	4.33	0.0	4.8	2.4

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 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.