

## Hechos económicos relevantes

Los mercados operan al alza tras la publicación de los resultados trimestrales de Nvidia y el bloqueo a los aranceles de EE.UU. Los mercados asiáticos operan al alza con una valorización promedio de 0,88%. En Europa las bolsas suben 0,27% en promedio. En EE.UU. los futuros operan al alza con una valorización promedio 0,7%. Los tesoros a 10 años operan en 4,469% luego de conocer la revisión del PIB en EEUU y los datos de subsidio por desempleo y el petróleo Bren baja un 0,02% ubicándose en 64,86USD/b.

## Mercados globales

- **Tribunal de Comercio Internacional de EEUU invalida la imposición de aranceles recíprocos de la administración Trump.** Un panel de tres jueces del Tribunal argumentó que, la Ley de Poderes Económicos de Emergencia Internacional, llamada por el presidente Trump, no le permitiría imponer aranceles globales a las importaciones. No obstante, algunos aranceles, como los impuestos al aluminio y al acero, no utilizaron dicha ley de poderes, por lo que seguirían vigentes. La administración Trump apeló la decisión frente al Tribunal de Apelaciones de EE.UU. El tribunal otorgó al gobierno hasta 10 días para completar los trámites administrativos de eliminación de aranceles. **Por otro lado, Elon Musk declaró que su periodo como asesor formal de Trump está por llegar a su fin.**
- **Resultados de Nvidia del primer trimestre de 2025 por encima de lo esperado.** Las ganancias de la entidad subieron un 69% a/a frente al mismo periodo de 2024, ubicándose en US\$44,06MM, por encima de los US\$43,31MM esperados por el mercado. El buen desempeño de Nvidia respondió al crecimiento (73% a/a) de las ventas relacionadas con su centro de datos, alcanzando los US\$39,1MM con una participación del 88% en los ingresos totales. Por otro lado, el director ejecutivo de Nvidia, Jensen Huang, declaró que, de no ser por las restricciones a las exportaciones a China, los ingresos aumentarían en US\$8,0MM.
- **El mensaje de cautela continuó en las minutas de mayo de la Reserva Federal.** En su última reunión, la FED mantuvo su tasa de interés entre el 4,25% y el 4,5%, lo cual respondió a un aumento de la incertidumbre por las políticas arancelarias y fiscales de la administración Trump. Los miembros de la FED aseguraron que aún estarían en una buena posición para esperar el verdadero impacto de los aranceles en la inflación, esto en medio de un crecimiento económico y mercado laboral resilientes.
- **Argentina emitió el equivalente a USD 1.000 millones en bonos a cinco años en moneda local.** Lo bonos tienen cupón del 29,5% es incluyen una opción de venta a dos años.

## Colombia

- **El Ministerio de Hacienda oficializó vía decreto un aumento en la autorretención en la fuente en 2025.** La modificación entraría en vigor a partir del 1 de junio de 2025. La medida buscaría aliviar la falta de liquidez del Gobierno, sin embargo, esto reduciría la capacidad de recaudo en 2026. Se estima que, con el decreto, el recaudo aumente entre COP 6 y COP 13 billones.
- **De acuerdo con Fedesarrollo, el Índice de Confianza Comercial (ICCO) pasó del 21,8% en marzo al 24,9% en abril,** respondiendo a una caída en el nivel de existencias, una mejora en la percepción de la situación económica actual y expectativas para el siguiente semestre. Mientras tanto, **el Índice de Confianza Industrial (ICI), cayó del 2,1% en marzo al -0,3%,** debido a la caída en el volumen actual de pedidos y expectativas de producción en el próximo trimestre.
- **La codirectora, Olga Lucía Acosta, defendió el recorte de tasas en la última reunión del BanRep.** Acosta destacó el papel de la tendencia a la baja en la inflación de abril y las expectativas frente a la inflación futura en la decisión pasada de la Junta Directiva. Sumado a esto, Acosta resaltó que el alto incremento del salario mínimo está repercutiendo en varios frentes, además de advertir sobre las altas primas de riesgo generadas por el manejo fiscal del Gobierno.
- **Monica de Greiff renunció a la junta directiva de Ecopetrol.** Por otro lado, la compañía confirmó que continuará con la perforación en búsqueda de gas en el Caribe de Colombia.
- **La Registraduría dio inicio a las inscripciones para la Presidencia de la República del 2026-2030.** Los candidatos tendrán entre el 31 de enero y el 13 de marzo de 2026 para su alistamiento. Dicho esto, los candidatos tendrán hasta el 30 de mayo de 2025 para renunciar a sus cargos como funcionarios públicos.

## Comentario de mercado

En la jornada de ayer, la tasa de cambio operó entre \$4.110 y \$4.138 con un volumen total de negociación de US\$600M. El peso tuvo un desempeño sobresaliente frente a sus pares en Latinoamérica, respondiendo a la debilidad del dólar y la demanda de operaciones de carry. La tendencia a la baja en la tasa de cambio respondió a los vencimientos de NDF, lo cual impulsó la venta de dólares a nivel local. Desde el análisis técnico, el peso alcanzó el nivel de soporte de \$4.112, con los \$4.136 actuando como nivel de resistencia durante la jornada. Una ruptura en los \$4.112 deja al nivel de \$4.100 como siguiente referencia, mientras que, los movimientos alcistas parecen tener resistencia en \$4.150.

## Eventos para la jornada:

- **Japón:** Confianza de los hogares (32,8) (0:00am).
- **Brasil:** Tasa de desempleo 6,6% (7:00am).
- **Estados Unidos:** Revisión Producto Interno Bruto - 0,2% t/t. (previo -0,3% t/t anualizado)/ Nuevas peticiones de subsidios por desempleo 240 mil vs esperado 230mil (7:30am).
- **Canadá:** Cuenta corriente (7:30am).
- **Chile:** Tasa de desempleo (8:00am).
- **Corea del Sur:** Actividad Industrial./ Ventas minoristas (6:00pm).
- **Japón:** Inflación al consumidor./ Tasa de desempleo./ Actividad industrial./ Ventas minoristas (6:30pm).
- **Australia:** Ventas minoristas (8:30pm).

## 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	1647	0.38%	1.6%	19.4%
USD/COP	4125	0.37%	-2.2%	-6.4%
CDS 5Y	226	-1.1%	-15.4%	6.4%

## Comportamiento de las monedas

Referencia	Nivel	1D	1M	YTD
DXY Index	100.0	0%	0.8%	-7.8%
EURUSD	1.1280	-0.1%	-0.9%	8.9%
GBPUSD	1.3469	0.0%	0.4%	7.6%
USDJPY	144.86	0.0%	1.8%	-7.8%
USDCOP	4125.2	0.4%	-2.2%	-6.4%
USDMXN	19.4025	0.1%	-0.8%	-6.8%
USDBRL	5.6966	0.1%	1.3%	-7.8%
USDCLP	941.00	0.4%	-0.3%	-5.4%
USDPEN	3.6415	0.0%	-0.7%	-2.6%

## Comportamiento mercado de renta fija

Título	YTM (%)	Cambio en puntos básicos		
		1D	1M	YTD
COLTES Abr 28	10.03	-0.5	-7	-44
COLTES Feb 33	12.06	2.0	21	30
COLTES Jul 46	12.88	4.0	2	11
COLTES UVR 29	5.89	0.4	-16	83
COLTES UVR 41	6.42	1.0	16	72
COLTES UVR 55	5.90	0.7	19	65
Tesoros EEUU 2 años	4.01	2.1	32	-23
Tesoros EEUU 10 años	4.50	2.2	29	-7
Tesoros EEUU 30 años	4.99	1.5	31	21
SORF 3M	4.33	0.0	5.3	2.8

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](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.