

Hechos económicos relevantes

Los mercados se tornan negativos luego de que EEUU declarara que China está incumpliendo sus acuerdos comerciales. Las bolsas en Asia operan bajistas más del 0,5%, en Europa las bolsas se mantienen positivas en promedio en 0,20% aunque perdiendo ímpetu. Los futuros en EEUU retroceden en promedio 0,30%. Los tesoros a 10 años operan en 4,42%, luego de los datos de precios en EEUU alineados con la expectativa. El petróleo Brent se ubica en 63,5 USD/b bajando 0.78%.

Mercados globales

- El presidente de EE.UU, Donald Trump, y el presidente de la Reserva Federal, Jerome Powell, se reunieron por primera vez en este año. En un comunicado, la FED declaró que la reunión abarcó la evolución del crecimiento, el empleo y la inflación. Así mismo, el comunicado destacó que las decisiones de política monetaria responderán únicamente a los datos económicos disponibles y su impacto en las perspectivas, descartando la influencia política en sus decisiones. Cabe recordar que, Trump ha reiterado en múltiples ocasiones su deseo de recortes en la tasa de interés.
- Los aranceles de la administración Trump se mantienen, por ahora. El Tribunal de Apelaciones de EE.UU aceptó la solicitud de Trump de detener hasta nuevo aviso el bloqueo arancelario por parte del Tribunal de Comercio Internacional de EE.UU., tras clasificar los aranceles como ilegales. Los demandantes tendrán una semana para replicar la respuesta del Tribunal de Apelaciones. Por su parte, funcionarios de la Casa Blanca criticaron la suspensión a los aranceles, asegurando que buscarán otros métodos para continuar con su implementación, en caso de perder el juicio.
- Persisten las tensiones entre China y EE.UU. De acuerdo con el Secretario del Tesoro de EE.UU, Scott Bessent, las negociaciones arancelarias entre ambos países no han avanzado, abriendo la posibilidad a una reunión directa entre los mandatarios de China y EE.UU. Sumado a esto, las restricciones tecnológicas de EE.UU a China siguen vigentes, mientras que, China tampoco levanta las restricciones sobre los minerales raros. Por su parte, China instó a EE.UU de eliminar los controles al sector tecnológico y detener la revocación del visado a estudiantes de China. En la mañana de hoy el presidente Donald Trump aseguró que China está incumpliendo los acuerdos comerciales,.

Colombia

- Ministerio de Hacienda dejó en firme decreto con el que se determinan las reglas del Fondo de Ahorro Pensional del BanRep. El texto destacó que los recursos pensionales provendrán del ahorro de los trabajadores y aportes del Presupuesto General de la Nación, y serán administrados de manera independiente por el BanRep dado que no pertenecen a la Nación. Por su parte, Colpensiones deberá calcular el pasivo pensional con la vigilancia del MinHacienda.
- La codirectora del BanRep, Laura Moisés, recalcó el comportamiento de la inflación y el crecimiento económico. Moisés, quien fue asignada a la Junta Directiva del BanRep por el presidente Petro, destacó el crecimiento del sector agrícola, en medio de un lento crecimiento económico y el aumento de la informalidad laboral. Sumado a esto, Moisés recalcó que la reducción en la inflación puede ser difícil de lograr tras choques externos y un aumento del salario mínimo que buscaba incentivar la capacidad adquisitiva de los trabajadores.
- Ministerio de Hacienda continua con su nueva estrategia de financiamiento. En particular, se realizarán canjes de los Títulos de Tesorería (TES) tasa fija con vencimiento al 26 de agosto de 2026, entregando en su lugar los TES pesos on the run : 29's, 33's, 40's, 46's y 50's. La operación se llevará a cabo el 3 de junio de 2025. Se espera que se anuncien más canjes en los TES UVR.

Comentario de mercado

En la jornada de ayer, la tasa de cambio operó entre \$4.096,61 y \$4.123,9 con un volumen total de negociación de US\$797M. El peso tuvo un desempeño inferior al de sus pares en Latinoamérica, los cuales mostraron una mayor fortaleza frente al dólar. El rendimiento del peso respondió a los flujos de compra de dólar al cierre de la jornada. Desde en análisis técnico, el peso alcanzó el nivel de soporte de \$4.100, con los \$4.127 actuando como techo. Una ruptura en los \$4.100 dejaría a los \$4.086 como siguiente nivel de referencia, mientras que, los movimientos alcistas parecen tener resistencia entre \$4.112 y \$4.127.

Eventos para la jornada:

- Alemania: Ventas minoristas: 4,0% vs -1,8% esperado (1:00am)./Inflación al consumidor : 2,1% vs esperado 2%(7:00am).
- España: Inflación al consumidor:1,9% anual vs esperado 2,1% anual (2:00am).
- Italia: Producto Interno Bruto:+0,7% anual vs esperado 0,6% (3:00am)./ Inflación al consumidor: 1,9% anual en línea con expectativa. (4:00am).
- Chile: Ventas minoristas (8.00am).
- Brasil: Producto Interno Bruto: 2,9% anual vs esperado 3,1% (7:00am).
- Estados Unidos: Inflación derivada del consumo personal: 21% anual vs esperado 2,2%, Inflación subyacente: 2,5% en línea/ Gastos e Ingresos personales: 0,2% y 0,8% respectivamente/ Inventarios Mayoristas: 0% (7:30am).
- Colombia: Tasa de desempleo (10:00am).
- México: Tasa de desempleo: 2,54% anual.
- China: PMI compuesto, manufacturero y no manufacturero (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	1637	-0.65%	0.0%	18.6%
USD/COP	4124	-0.03%	-1.4%	-6.4%
CDS 5Y	229	-0.1%	-14.4%	7.6%

Comportamiento de las monedas

Referencia	Nivel	1D	1M	YTD
DXY Index	99.4	0%	0.0%	-8.3%
EURUSD	1.1342	-0.2%	0.1%	9.5%
GBPUSD	1.3478	-0.1%	1.1%	7.7%
USDJPY	143.66	-0.4%	0.4%	-8.6%
USDCOP	4123.9	0.0%	-1.4%	-6.4%
USDMXN	19.3037	-0.1%	-1.6%	-7.3%
USDBRL	5.6811	0.2%	0.1%	-8.0%
USDCLP	935.30	-0.6%	-1.2%	-6.0%
USDPEN	3.6230	-0.5%	-1.2%	-3.1%

Comportamiento mercado de renta fija

Título	YTM (%)	Cambio en puntos básicos 1D	1M	YTD
COLTES Abr 28	9.97	-5.8	-13	-50
COLTES Feb 33	12.01	-4.5	13	26
COLTES Jul 46	12.86	-2.4	3	8
COLTES UVR 29	5.87	-2.0	-14	81
COLTES UVR 41	6.40	-1.7	15	70
COLTES UVR 55	5.87	-2.8	17	62
Tesoros EEUU 2 años	3.93	-1.2	28	-32
Tesoros EEUU 10 años	4.42	0.2	25	-15
Tesoros EEUU 30 años	4.93	1.3	28	15
SORF 3M	4.33	0.0	5.4	2.5

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.