

Hechos económicos relevantes

En una jornada cargada de datos macroeconómicos, los mercados operan con sesgo a la baja en medio de la publicación de indicadores de actividad económica en Europa. Los mercados asiáticos operan a la baja con una desvalorización promedio de -0,12%. En Europa las bolsas operan mixtas con una variación promedio de -0,01%. En EE.UU, los futuros operan a la baja con una desvalorización de -0,38%. Los tesoros a 10 años operan en 4,503% y el petróleo Brent opera a la baja ubicándose en los 64,19 USD/b.

Mercados globales

- EE.UU siguió reforzando sus relaciones en el Medio Oriente.** El presidente de EE.UU, Donald Trump, anunció un acuerdo con Qatar por un monto de US\$243MM, el cual se espera que ascienda hasta US\$1,2bn. Particularmente, se destacó el acuerdo entre Qatar Airways y Boeing con la compra de 210 aviones por un valor de US\$96MM. Sumado a esto, los acuerdos buscarían estimular las inversiones económicas y los sectores de seguridad y de defensa.
- EE.UU avanza en las negociaciones comerciales.** El presidente Trump, declaró que la India estaría dispuesta a eliminar todos los aranceles a los productos de EE.UU. Por su parte, Corea del Sur estaría insistiendo en las negociaciones con EE.UU para disminuir las tarifas arancelarias. Por ahora no se han revelado mayores detalles de las negociaciones, pero se espera que EE.UU priorice las conversaciones con estos países.
- Dudas en las negociaciones de paz entre Rusia y Ucrania.** El domingo pasado, el presidente Vladimir Putin declaró que estaría dispuesto a tener conversaciones directas con el presidente de Ucrania, Volodymyr Zelenski, programando así una reunión para el día de hoy. No obstante, Rusia anunció su delegación presente en los diálogos, destacando la ausencia de Putin. De igual manera, la delegación de EE.UU no contaría con la presencia del presidente Trump. Entretanto, la Unión Europea presentó el decimoséptimo paquete de sanciones contra las flotas petroleras rusas que eluden las restricciones energéticas.

Colombia

- Consulta popular se hundió en el Senado, pero la discusión de la reforma laboral se reanuda en tercer debate.** Con 49 votos por el “No” y 47 votos por el “Si”, el Congreso no aprobó la Consulta Popular la cual habría tenido un costo cercano a los \$750 mil millones. Pese a la negativa del Senado, la reforma pasaría a tercer debate, tras la apelación con 68 votos a favor y 3 en contra. Por su parte, el presidente Petro denunció un supuesto fraude en las votaciones de la consulta y convocó a la ciudadanía a realizar movilizaciones masivas.
- En marzo, indicadores de actividad avanzaron.** Las ventas minoristas se expandieron un 12,7% a/a por encima del 10% a/a esperado por el mercado. El crecimiento se vio impulsado por las ventas de equipos de telecomunicaciones (+53,9% a/a), ventas de vehículos domésticos (+32,8% a/a) y electrodomésticos (19,4% a/a), en contraste con las bebidas alcohólicas y no alcohólicas que tuvieron un balance negativo. Por su parte, la industria manufacturera se expandió un 4,9% a/a, con un buen desempeño en productos de limpieza, alimentos, prendas de vestir y la industria química. El crecimiento respondió parcialmente a un efecto calendario debido a la Semana Santa del año anterior, que supone una base estadística más baja. **Hoy 15 de mayo se publicará el indicador de actividad económica (ISE) de marzo y el Producto Interno Bruto del primer trimestre de 2025.**
- En abril, la confianza del consumidor cayó.** El Índice de Confianza del Consumidor (ICC) de Fedesarrollo fue de -8,6%, disminuyendo en 1,5 pps frente al mes anterior. Este movimiento se vio impulsado por la caída en el Índice de Expectativas del Consumidor, pasando de -4% a -6,6%, aunque ligeramente compensado por el aumento del Índice de Condiciones Económicas, de -11,9% a -11,6%. A nivel socioeconómico, cayó la confianza el estrato medio, pero subió en estrato alto y bajo. Por su parte, la disposición a comprar vivienda y vehículos cayó en 8,7 p.p y 5.1 p.p, respectivamente, al tiempo que, la disposición a comprar bienes durables aumentó 0,3 p.p.

Comentario de mercado

En la jornada de ayer la tasa de cambio operó con un máximo de \$4.218 y un mínimo de \$4.175,3 con un volumen total de negociación de US\$1,11 MM, por encima del promedio de 5 días reflejando un alto interés y posicionamiento. El peso mantuvo la divergencia frente a sus pares en Latinoamérica, lo cual podría reflejar un movimiento para ponerse al día con la reciente fortaleza cambiaria en la región. La dinámica de los flujos fue mixta con los inversionistas extranjeros aumentando sus posiciones en el tramo largo de la curva, mientras los inversionistas institucionales intentaron vender en el tramo corto. Desde el análisis técnico, el peso respetó el soporte de \$4.182 con el rango entre los \$4.200 y \$4.221 actuando como zona de resistencia. Asimismo, romper el nivel de \$4.182 podría impulsar la tasa de cambio a los \$4.136, mientras la ruptura del rango entre \$4.221 y \$4.238 llevaría a una tendencia alcista.

Eventos para la jornada:

- Reino Unido:** Producto Interno Bruto 0,7% t/t y 1,3% a/a./ Balanza comercial./ Actividad industrial -0,7% m/m y -0,7% a/a./ Producción manufacturera-0,8% m/m y -0,8% a/a (1:00am).
- Suiza:** Inflación al productor 0,1% m/m y -0,5% a/a(1:30am).
- Eurozona:** Producto Interno Bruto 0,3% t/t y 1,2% a/a./ Previsiones económicas (4:00am).
- Brasil:** Ventas minoristas 0,8% m/m y -1,0% a/a (7:00am).
- Estados Unidos:** Indicador manufacturero (-4,0)./ Nuevas peticiones de subsidio por desempleo 229 mil./ Inflación al productor -0,5% m/m y 2,4% a/a./ Ventas minoristas 0,1% m/m y 5,16% a/a (7:30am).
- Perú:** Producto Interno Bruto./ Tasa de desempleo (10:00am).
- Colombia:** Indicador de Seguimiento a la Economía / Producto Interno Bruto. (11:0am).
- México:** Decisión de política monetaria (2:00pm).
- Japón:** Producto Interno Bruto (6:50pm).

Pronósticos Macroeconómicos

Colombia	2021	2022	2023	2024	2025 pr
PIB (a/a %)	10,8	7,3	0,7	1,7	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	1678	-1,28%	4,6%	21,6%
USD/COP	4177	-1,02%	-2,9%	-5,2%
CDS 5Y	229	0,7%	-14,9%	7,8%

Comportamiento de las monedas

Referencia	Nivel	1D	1M	YTD
DXY Index	100,9	0%	0,7%	-7,0%
EURUSD	1,1189	0,1%	-0,8%	8,1%
GBPUSD	1,3282	0,1%	0,4%	6,1%
USDJPY	145,92	-0,6%	1,9%	-7,2%
USDCOP	4177,0	-1,0%	-2,9%	-5,2%
USDMXN	19,3467	-0,2%	-3,8%	-7,1%
USDBRL	5,6259	-0,2%	-4,4%	-8,9%
USDCLP	942,76	0,3%	-2,6%	-5,2%
USDPEN	3,6735	0,2%	-1,8%	-1,8%

Comportamiento mercado de renta fija

Título	YTM (%)	Cambio en puntos básicos		
		1D	1M	YTD
COLTES Abr 28	10,02	4,9	-11	-45
COLTES Feb 33	11,97	4,2	-18	22
COLTES Jul 46	12,77	1,1	-29	-1
COLTES UVR 29	5,88	0,7	-12	82
COLTES UVR 41	6,29	-0,2	-4	59
COLTES UVR 55	5,67	-3,8	-21	43
Tesoros EEUU 2 años	4,03	-2,5	18	-22
Tesoros EEUU 10 años	4,51	-2,6	14	-6
Tesoros EEUU 30 años	4,96	-1,1	15	18
SORF 3M	4,33	0,0	6,5	2,0

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.