

Hechos económicos relevantes

Al cierre de la semana, los mercados operan con sesgo al alza con los futuros del S&P500 manteniendo la tendencia positiva por 5 días consecutivos. Los mercados asiáticos operan a la baja con una desvalorización promedio de -0,09%. En Europa las bolsas operan al alza con una valorización promedio de 0,43%. En EE.UU, los futuros operan al alza con una valorización de 0,39%. Los tesoros a 10 años operan en 4,398% y el petróleo Brent sube un 0,11% ubicándose en los 64,60 USD/b.

Mercados globales

- El presidente de la Reserva Federal (FED), Jerome Powell, advirtió sobre tasas más altas a largo plazo.** Powell argumentó que los cambios económicos y políticos podrían conducir a shocks de oferta. Así mismo, señaló que la probabilidad de retomar tasas de interés cercanas al 0% serían prácticamente nulas, en medio de las dificultades para incentivar el empleo y mantener la inflación cerca al objetivo.
- China suspende temporalmente las restricciones sobre ciertas exportaciones a EE.UU por 90 días.** En particular, 28 empresas estadounidenses serían las beneficiadas. No obstante, China mantiene los controles sobre las exportaciones de los minerales raros a EE.UU, afectando así a los sectores de defensa, energía y automotor. Sumado a esto, China eliminó a 17 empresas estadounidenses del listado de entidades no fiables.
- El presidente Trump planea continuar con la implementación arancelaria a otros países.** La administración Trump prioriza las negociaciones con más de doce países, sin embargo, Trump aseguró que cerca de 150 países estarían interesados en reunirse con EE.UU. Dicho esto, el secretario del Tesoro, Scott Bessent, aseguró que, debido a la dificultad de reunirse con todos los países interesados, se les comunicará en las próximas semanas la tarifa arancelaria que se les impondrá.
- EE.UU continuó reforzando sus relaciones con el Medio Oriente.** En medio de la visita del presidente de EE.UU, Donald Trump, al Medio Oriente, el secretario del Comercio de EE.UU, Howard Lutnick, anunció un acuerdo con los Emiratos Árabes Unidos por la construcción de un campus de inteligencia artificial. Por ahora no se conocen las empresas que operarán los centros de investigación, sin embargo, los presidentes de Nvidia, SoftBank y Cisco hicieron parte de la visita de Trump a los Emiratos.

Colombia

- En el primer trimestre de 2025, la economía colombiana creció un 2,7% a/a y un 0,8% t/t en su serie desestacionalizada.** El crecimiento respondió en un 96% a los sectores de comercio, transporte y hoteles (+3,9% a/a), agricultura (+7,1% a/a), actividades artísticas y de entretenimiento (+15,5% a/a) y, administración pública, salud y educación (+3,5% a/a) con una contribución de 0,8 p.p, 0,7p.p, 0,6 p.p y 0,5 p.p, respectivamente. La demanda interna creció un 4,6% a/a, destacando la recuperación del gasto público (+4,3% a/a) y el aumento del consumo privado (+3,8% a/a). Entre tanto, el Indicador de Seguimiento a la Economía en marzo aumentó un 4,5% a/a frente al mismo periodo en 2024 y una caída del -0,9% m/m en su serie desestacionalizada.
- Analistas revisan al alza sus expectativas de inflación, al tiempo que estiman menos recortes de tasas de interés.** De acuerdo con la encuesta de expectativas del BanRep, el consenso estima que la inflación se ubique en 0,38% m/m en mayo, lo que implicaría un descenso en términos anuales del 5,16% de abril al 5,12%, en línea con lo estimado por Scotiabank Colpatría. Para final de 2025, la expectativa de inflación se revisó al alza hasta el 4,79% desde el 4,59% de la encuesta anterior. En cuanto a política monetaria, el consenso prevé que la tasa se mantenga estable en 9,25% en la reunión del 27 de junio, además de elevar su proyección para final del 2025 del 8% al 8,25%. **Desde Scotiabank Colpatría se prevé un recorte de 25pbs en la reunión de junio y una tasa para cierre de año de 8,75%.**
- Colombia reforzó su relación con China, pero la debilita con EE.UU.** Tras el anuncio de la adhesión de Colombia a la Nueva Ruta de Seda, EE.UU mostró su rechazo al acuerdo con el anuncio de evitar la financiación de proyectos y desembolsos del Banco Interamericano de Desarrollo en proyectos gestionados por empresas chinas en Colombia. Así mismo, EE.UU aseguró que la participación china en proyectos en Latinoamérica pone en riesgo el dinero de los inversionistas estadounidenses.
- El Gobierno radicó la reforma laboral en el Congreso con mensaje de urgencia.** La solicitud busca que el proyecto sea priorizado en la agenda de la Comisión Cuarta del Senado y de la Plenaria del Senado. Además, se pretende que sea discutido en un periodo máximo de 30 días.

Comentario de mercado

En la jornada de ayer la tasa de cambio operó con un máximo de \$4.220 y un mínimo de \$4.159 , con un volumen total de negociación de US\$1,2MM concentrado al inicio de la jornada. Dicho flujo pareció impulsar la divergencia del peso frente a sus pares en Latinoamérica, debido a que el peso registró un desempeño menor a pesar de que no hubo catalizadores macroeconómicos o de flujos importantes. Desde el punto de vista técnico, el peso alcanzó y superó el soporte de \$4.182 con un rango entre \$4.200 y \$4.221 actuando como nivel de resistencia durante la jornada. Por su parte, romper el nivel de \$4.200 podría impulsar la tasa de cambio a los \$4.238, mientras la ruptura del nivel de \$4.182 llevaría a una tendencia a la baja hasta un posible nivel de \$4.136.

Eventos para la jornada:

- Suiza:** Actividad industrial 8,5% a/a (1:30am).
- Eurozona:** Balanza comercial (4:00am).
- Estados Unidos:** Confianza del consumidor de la U. de Michigan (9:00am).
- Argentina:** Balance presupuestario (3:00pm).

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	1667	-0,67%	2,5%	20,8%
USD/COP	4205	0,66%	-3,5%	-4,5%
CDS 5Y	226	-0,7%	-19,4%	6,2%

Comportamiento de las monedas

Referencia	Nivel	1D	1M	YTD
DXY Index	100,8	0%	1,4%	-7,1%
EURUSD	1,1193	0,1%	-1,8%	8,1%
GBPUSD	1,3283	-0,2%	0,3%	6,1%
USDJPY	145,66	0,0%	2,7%	-7,3%
USDCOP	4204,8	0,7%	-3,5%	-4,5%
USDMXN	19,4977	0,0%	-2,2%	-6,4%
USDBRL	5,6888	0,1%	-3,0%	-7,9%
USDCLP	938,85	-0,4%	-3,4%	-5,6%
USDPEN	3,6875	0,4%	-1,5%	-1,4%

Comportamiento mercado de renta fija

Título	YTM (%)	Cambio en puntos básicos		
		1D	1M	YTD
COLTES Abr 28	10,03	0,9	-6	-44
COLTES Feb 33	11,96	-0,4	-14	21
COLTES Jul 46	12,66	-10,9	-35	-12
COLTES UVR 29	5,89	1,0	-13	83
COLTES UVR 41	6,27	-2,0	-6	57
COLTES UVR 55	5,69	2,0	-3	45
Tesoros EEUU 2 años	3,95	-1,0	11	-29
Tesoros EEUU 10 años	4,40	-2,7	7	-17
Tesoros EEUU 30 años	4,86	-2,6	8	8
SORF 3M	4,32	0,0	4,5	1,9

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.