

Hechos económicos relevantes

Al inicio de la semana, los mercados operan con sesgos a la baja tras la rebaja de la calificación crediticia de EE.UU. Los mercados asiáticos retroceden 0,32%. En Europa las bolsas caen 0,6% en promedio. En EE.UU, los futuros operan a la baja con una desvalorización de 1,0%. Los tesoros a 10 años operan en 4,548% y el petróleo Brent baja un 0,66% ubicándose en los 64,99 USD/b. El oro sube un 1,86% ubicándose en los 3.245,60USD/Oz en medio de la debilidad del dólar.

Mercados globales

- La agencia calificadora de riesgo, Moody’s, bajó la calificación crediticia de EE.UU. de AAA a AA1, sin embargo, revisó sus perspectivas de negativas a estables. La decisión respondió a un aumento de la deuda gubernamental y el pago de intereses en los últimos años. Adicionalmente, la calificadora crediticia declaró que las vigentes propuestas de la administración Trump no plantean reducciones importantes del gasto obligatorio y del déficit. La noticia se dio a conocer tras el rechazo del partido Republicano a un conjunto de recortes fiscales propuestos por la actual administración. Por su parte, el secretario del Tesoro, Scott Bessent, declaró que el cambio en la calificación crediticia esta rezagado y era producto de la anterior administración de Joe Biden. Con el anuncio de Moody’s la curva de rendimientos en EEUU se empinó, los tesoros a 2, 10 y 30 años subieron hasta el 4%, 4,54 y 5,02%, respectivamente y el dólar se debilita.
- El presidente de EE.UU, Donald Trump, buscará alcanzar un acuerdo sobre la guerra entre Rusia y Ucrania. El mandatario aseguró que hablará por separado con su homólogo ruso y ucraniano, y con miembros de la OTAN con el fin de alcanzar un alto al fuego. Las conversaciones de paz se darán tras un masivo ataque de drones rusos a Ucrania y la amenaza de un misil balístico intercontinental. Por su parte, el presidente de Ucrania, Volodímir Zelensky, se reunió en Roma con el vicepresidente y el secretario de EE.UU.
- El Reino Unido y la Unión Europea fortalecieron sus relaciones, tras años de tensión por su salida del bloque europeo. Así, el acuerdo buscaría impulsar las importaciones y exportaciones de alimentos y bebidas británicas. Adicionalmente, el Reino Unido hará parte del fondo de defensa planteado por la UE con un valor de US\$200MM. A su vez, el acuerdo buscaría incentivar la pesca de la UE en el territorio marítimo del Reino Unido. Por otro lado, el fin de semana las elecciones favorecieron a partidos que apoyan la Unión Europea, en Rumania ganó el candidato centrista, en Portugal ganó la coalición centroderecha, mientras que, en Polonia habrá segunda vuelta el 1 de junio.

Colombia

- Tras la publicación del PIB del primer trimestre de 2025, el presidente Gustavo Petro destacó el desempeño del sector agro e industrial. El mandatario resaltó el impulso de un modelo enfocado en la agricultura, la industria y la transición a una economía descarbonizada. Particularmente, la agricultura creció un 7,1% a/a, pero registró una contracción del -0,2% t/t en su serie desestacionalizada.
- La nueva ponencia de la reforma laboral será presentada el jueves en la Comisión IV del Senado. Durante la jornada de hoy se llevará a cabo la audiencia pública con el ánimo de continuar con la discusión del proyecto. Por ahora, los ponentes de la reforma han declarado que aprobarán una propuesta con modificaciones en pro del mercado laboral en el país. Entretanto, diversas organizaciones sindicales han anunciado protestas por el hundimiento de la consulta popular en el legislativo.
- El 20 de mayo se realizará el primer canje de Títulos de Tesorería (TES) con los creadores de mercado en los últimos tres años. De esta manera, se recogerán los COLTES pesos con vencimiento al 26 de noviembre de 2025 y al 26 de agosto de 2026; en su lugar se darán los COLTES pesos con vencimiento al 22 de agosto de 2029. Dicha operación, con cumplimiento al 22 de mayo, será cercana a los \$2bn.

Comentario de mercado

En la jornada del viernes , la tasa de cambio operó con un máximo de \$4.219,99 y un mínimo de \$4.172 con un volumen total de negociación de US\$1,13MM. El peso colombiano superó a sus pares en Latinoamérica, impulsado por la fortaleza idiosincrásica en medio de una baja liquidez. Desde el análisis técnico, el peso respetó el nivel de soporte de \$4.182, con \$4.200 y \$4.221 actuando como nivel de resistencia durante la jornada. Por su parte, romper el nivel de \$4.182 podría impulsar a la tasa de cambio a los \$4.136, mientras la ruptura del nivel de \$4.221 llevaría a una tendencia al alza hasta un posible nivel de \$4.238.

Eventos para la jornada:

- Festividad en Canadá: Día de la Reina Victoria.
- Eurozona: Inflación al consumidor 0,6% m/m y 2,2% a/a (4:00am).
- Chile: Producto Interno Bruto 0,7% t/t y 2,3% a/a (7:30am).
- Colombia: Importaciones (10:00am).
- Argentina: Balance presupuestario (3:00pm).
- China: Decisión de política monetaria (8:00pm).
- Australia: Decisión de política monetaria (11:30pm).

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	1647	-1,20%	1,2%	19,4%
USD/COP	4179	-0,62%	-2,9%	-5,1%
CDS 5Y	228	0,5%	-19,2%	7,1%

Comportamiento de las monedas

Referencia	Nivel	1D	1M	YTD
DXY Index	100,2	-1%	0,8%	-7,6%
EURUSD	1,1265	0,9%	-2,2%	8,8%
GBPUSD	1,3379	0,7%	0,0%	6,9%
USDJPY	144,96	-0,5%	2,9%	-7,8%
USDCOP	4178,5	-0,6%	-2,9%	-5,1%
USDMXN	19,4462	-0,1%	-1,5%	-6,6%
USDBRL	5,6636	0,0%	-2,5%	-8,3%
USDCLP	942,78	0,4%	-2,7%	-5,2%
USDPEN	3,6870	0,0%	-1,1%	-1,4%

Comportamiento mercado de renta fija

Título	YTM (%)	Cambio en puntos básicos		
		1D	1M	YTD
COLTES Abr 28	10,06	3,0	-2	-41
COLTES Feb 33	11,99	2,8	-8	24
COLTES Jul 46	12,60	-6,0	-43	-18
COLTES UVR 29	5,88	-1,0	-11	82
COLTES UVR 41	6,25	-1,9	-10	55
COLTES UVR 55	5,68	-1,5	-11	43
Tesoros EEUU 2 años	4,02	2,1	25	-22
Tesoros EEUU 10 años	4,54	5,9	26	-3
Tesoros EEUU 30 años	5,01	6,4	27	23
SORF 3M	4,32	0,0	5,3	1,7

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.