

Hechos económicos relevantes

Los mercados operan al alza tras los esfuerzos de China en reforzar su relación comercial con EE.UU, mientras los mercados perciben los datos de empleo de EE.UU. Los mercados asiáticos operan al alza con una valorización promedio de 0,75%. En Europa las bolsas operan al alza con una valorización promedio de 1,3%. En EE.UU, los futuros operan al alza con una valorización de 1,1%. Los tesoros a 10 años operan en 4,233% y el petróleo Brent baja un -0,29% hasta los 61,98 USD/b.

Mercados globales

- **El mercado laboral en EE.UU se mantuvo resiliente durante abril.** La tasa de desempleo se situó en 4,2%, en línea con lo esperado por el mercado. Durante el mes se crearon 177 mil nóminas no agrícolas, superando las 138 mil esperadas. Por su parte, los ingresos medios por hora no alcanzaron lo estimado con una variación mensual de 0,2% y anual de 3,8%.
- **China estaría evaluando el inicio de las negociaciones arancelarias con EE.UU.** De acuerdo con un comunicado del Ministerio de Comercio de China, varios funcionarios de EE.UU han intentado entablar conversaciones con China. Frente a esto, el Gobierno chino instó a EE.UU a eliminar los aranceles impuestos durante este año, como muestra de confianza y compromiso con las negociaciones. El sentimiento de alivio en los mercados aumentó esta mañana tras la exención arancelaria de China al 24% de los productos estadounidenses, lo que representa alrededor de US\$40 MM en importaciones.
- **EE.UU y Ucrania reforzaron sus relaciones.** Ambos países firmaron un acuerdo sobre los minerales raros de Ucrania, lo cual le brinda a EE.UU acceso prioritario sobre dichos recursos, además del 50% de los beneficios, lo anterior a cambio de la creación de un fondo de inversión para la reconstrucción de Ucrania. De acuerdo con el secretario del Tesoro de EE.UU, Scott Bessent, el acuerdo demuestra el compromiso de acelerar la recuperación económica ucraniana y alcanzar un acuerdo de paz con Rusia.

Colombia

- **Por unanimidad, el Banco de la República recortó la tasa de interés en 25pbs hasta el 9,25%.** El recorte sorprendió a la mayoría de los analistas, quienes esperaban estabilidad en 9,5%, mientras que, desde Scotiabank Colpatría, se esperaba un recorte de 25pbs. La decisión respondió al cambio de tendencia a la baja de la inflación, lo cual aumentó la confianza para retomar el ciclo de flexibilización. El gerente, Leonardo Villar, aseguró que la tasa de interés real mantiene la misma postura contractiva. Además, declaró que la suspensión temporal de la Línea de Crédito Flexible del Fondo Monetario Internacional no sería un riesgo significativo, ya que no se contemplaba que Colombia la usara, descartando un programa de acumulación de reservas en el corto plazo. **La próxima reunión del BanRep será el 27 de junio, después de la publicación del Marco Fiscal de Mediano Plazo.**
- **En marzo, la tasa de desempleo continuó a la baja, aunque la informalidad continuó aumentando.** Desde 2015 no se registraba un nivel tan bajo para un marzo, pasando del 11,3% a/a en marzo de 2024 al 9,6% a/a. Por su parte la población ocupada subió en 1,05 millones, incrementando la tasa de ocupación al 58,5%, al tiempo que la tasa de participación laboral subió del 63,9% al 64,7%. El sector con mayor creación de empleo fue la agricultura con un aumento de +381 mil en la cantidad de ocupados, en contraste, la administración pública redujo 153 mil empleos. La informalidad aumentó del 56,1% en marzo de 2024 al 57,7%.
- **El Gobierno pagó anticipadamente el déficit del Fondo de Estabilización de Precios de los Combustibles en 2024.** Se esperaba que los pagos fueran realizados trimestralmente; sin embargo, fueron girados \$4,27 bn a Ecopetrol y \$1,16 bn a la Refinería de Cartagena en COLTES corto plazo (TCO) con vencimiento al 3 de marzo de 2026.
- **La administración de Gustavo Petro presentó al Senado las 12 preguntas que conformarían la consulta.** De esta manera, el Senado contará con un plazo de un mes para la aprobación de la consulta. En caso de recibir el visto bueno, las votaciones para la implementación de la reforma laboral deberán obtener la participación de un tercio del censo electoral, lo cual sería alrededor de 13,6 millones de personas para ser válida.
- **Tasa de usura aumentó por tercera vez en 2025.** Desde el 1 de mayo, la tasa será de 25,97%, aumentando 35pbs frente al mes anterior.

Comentario de mercado

En la jornada del miércoles, la tasa de cambio registró un máximo de \$4.234,45 y un mínimo de \$4.205 con un volumen total de negociación de US\$1,4MM. Particularmente, el principal impulsor del peso fue la fortaleza del dólar y su correlación con otras monedas en Latinoamérica. Por su parte, el posicionamiento neto de los inversionistas extranjeros fue neutral, con los agentes corporativos ausentes y los agentes institucionales siendo principalmente vendedores. Desde el análisis técnico, los niveles para tener en cuenta son: 4.136 – 4.182 – 4.200 – 4.221 – 4.238 pesos. El movimiento de la tasa de cambio sugiere que el soporte estaría alrededor de \$4.182 y \$4.200, mientras la resistencia estaría alrededor de \$4.221 y \$4.238.

Eventos para la jornada:

- **Alemania:** PMI manufacturero (48,4) (2:55am).
- **Eurozona:** PMI manufacturero (49) (3:00am)./ Inflación al consumidor 0,6% m/m y 2,2% a/a./ Tasa de desempleo 6,2% a/a (4:00am).
- **Estados Unidos:** Tasa de desempleo 4,2% a/a./ Nóminas no agrícolas (+177 mil) (7:30am).
- **Chile:** Actividad Económica 3,8% a/a (7:30am).
- **México:** PMI manufacturero (10:00am).
- **Resultados corporativos: Exxon Mobil, Chevron.**

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	4,96
Tasa Banrep	3,0	12,0	13,0	9,50	8,0
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	0,97%	-1,0%	18,6%
USD/COP	4228	1,05%	1,1%	-4,0%
CDS 5Y	271	0,0%	21,6%	27,4%

Comportamiento de las monedas

Referencia	Nivel	1D	1M	YTD
DX Index	99,7	0%	-3,9%	-8,1%
EURUSD	1,1344	0,5%	4,5%	9,6%
GBPUSD	1,3294	0,1%	2,2%	6,2%
USDJPY	144,53	-0,6%	-3,2%	-8,1%
USDCOP	4227,9	1,0%	1,1%	-4,0%
USDMXN	19,6866	0,4%	-2,5%	-5,5%
USDBRL	5,6660	-0,1%	0,1%	-8,3%
USDCLP	948,40	0,2%	-0,3%	-4,7%
USDPEN	3,6630	-0,1%	-0,4%	-2,1%

Comportamiento mercado de renta fija

Título	YTM (%)	Cambio en puntos básicos		
		1D	1M	YTD
COLTES Abr 28	10,07	-2,7	-30	-40
COLTES Feb 33	11,93	5,0	-12	18
COLTES Jul 46	12,90	6,7	-11	12
COLTES UVR 29	5,93	-7,9	-3	87
COLTES UVR 41	6,24	-1,9	-13	54
COLTES UVR 55	5,71	1,2	-28	47
Tesoros EEUU 2 años	3,71	1,0	-17	-53
Tesoros EEUU 10 años	4,22	0,5	2	-35
Tesoros EEUU 30 años	4,72	-0,2	15	-6
SORF 3M	4,26	0,0	-2,8	-4,5

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 de 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.