

Hechos económicos relevantes

Los mercados operan con sesgos al alza en medio de un calendario ligero de referencias macroeconómicas, pero con anuncios geopolíticos relevantes. Los mercados asiáticos operan al alza con una valorización promedio de 0,3%, luego de la decisión de China de recortar las tasas de referencia. En Europa las bolsas suben 0,6% en promedio. En EE.UU, los futuros operan a la baja con una desvalorización de 0,16%. Los tesoros a 10 años operan en 4,467% y el petróleo Brent baja un 0,55% ubicándose en los 65,18 USD/b.

Mercados globales

- **El presidente de EE.UU, Donald Trump, anunció el inicio inmediato de las negociaciones de paz entre Rusia y Ucrania.** Trump les habría comunicado a los principales mandatarios de Europa sobre los acercamientos entre ambas partes. No obstante, parecería que las negociaciones continuarían con la posición flexible de EE.UU. frente a Rusia, ya que no se plantearon sanciones, amenazas o un cronograma a seguir. Sumado a esto, el vicepresidente de EE.UU, JD Vance, aseguró que el país hará parte de las negociaciones hasta donde le sea posible y en dado caso de no ver avances abandonarían las conversaciones.
- **El Banco Popular de China recortó sus tasas de interés por primera vez desde octubre del 2024.** La tasa preferencial para préstamos a 1 año pasó del 3,1% al 3,0%, así mismo, la tasa a 5 años pasó del 3,6% al 3,5%. La decisión respondió a la fortaleza del yuan frente al dólar y el acuerdo comercial con EE.UU. Por su parte, los analistas esperan recortes de hasta 40pbs en lo que resta del 2025 con el fin de estimular la economía de China, la cual se espera que tenga un crecimiento del 5% en medio de constantes presiones deflacionarias. **Por su parte, el Banco de la Reserva de Australia recortó su tasa de referencia en 25 pbs hasta el 3,85%.**
- **Israel anunció que buscaría controlar Gaza.** El primer ministro israelí, Benjamín Netanyahu, aumentó la ofensiva militar sobre Gaza, además de detener el paso de las ayudas humanitarias por alrededor de 3 meses. Ante esto, los mandatarios de Reino Unido, Francia y Canadá aseguraron que impondrán represalias a Israel en caso de continuar con los bloqueos y ataques militares, a pesar de haber respaldado a Israel previamente.

Colombia

- **Las importaciones se mantuvieron en terreno positivo en marzo y el déficit en la balanza comercial se amplió en 37,9% a/a.** El déficit comercial alcanzó los US\$897 M, mientras que en el mismo periodo de 2024 fue de US\$650,4 M. El aumento respondió a un mayor crecimiento de las importaciones, las cuales alcanzaron los US\$5,54 MM en marzo (+16,5% a/a), mientras las exportaciones fueron de US\$4,34MM (+12,2% a/a). En marzo, las importaciones de manufacturas fueron las que más aportaron, con un crecimiento de +20,9% a/a y un aporte de 14,8 p.p, seguido por agropecuarios, alimentos y bebidas con un aumento de +8,3% a/a y un aporte de 1,4 p.p. En el primer trimestre, el déficit comercial alcanzó los US\$3,41MM, mientras que en el mismo periodo de 2024 fue de US\$2,49MM lo que representa un incremento de +36,9% a/a.
- **Ministerio de Hacienda prevé una menor presión en el gasto por el rezago presupuestal del 2024.** Entre enero y marzo se registraron déficits por encima del promedio histórico del mismo periodo de referencia. Dicho comportamiento respondió a un menor recaudo de retención en la fuente, así como a un mayor gasto, el cual se ha visto presionado por el rezago presupuestal del 2024, pero que, de acuerdo con el MinHacienda se iría diluyendo en lo que resta del año. Cabe recordar que el déficit fiscal en el primer trimestre de 2025 alcanzó un 2,1% del PIB, siendo 1,2pp más alto de lo registrado en el mismo periodo de 2024.
- **El Gobierno radicó una nueva Consulta Popular, tras la negativa del Senado el pasado 14 de mayo.** Esta segunda versión contaría con 4 preguntas relacionadas con la Reforma a la salud, además de las 12 ya conocidas sobre la Reforma laboral. Particularmente, se destacan las preguntas relacionadas con la administración de los medicamentos y el funcionamiento de las EPS. **Por su parte, hoy el Senado de la República elegirá el nombre del nuevo magistrado que reemplazará a Cristina Pardo en la Corte Constitucional.**

Comentario de mercado

En la jornada de ayer, la tasa de cambio operó con un máximo de \$4.178,99 y un mínimo de \$4.158,8, mostrando así una volatilidad moderada en medio de la falta de liquidez. A pesar de la fortaleza de sus pares en Latinoamérica, el peso no mostró un fuerte impulso, lo cual sugiere debilidad en los flujos. Los inversionistas institucionales mostraron un movimiento de rollover, mientras los inversionistas extranjeros estuvieron ausentes, contribuyendo así en la baja volatilidad de la tasa de cambio. Desde el análisis técnico, el peso cotizó entre los \$4.150 y \$4.182, con un nivel de soporte de \$4.150 y los \$4.182 actuando como nivel de resistencia. Por su parte, romper el nivel de \$4.150 podría impulsar a la tasa de cambio a los \$4.136, mientras la tendencia al alza enfrentaría un nivel de resistencia en los \$4.200 y \$4.221.

Eventos para la jornada:

- **Alemania:** Índice de Precios al Productor -0,6% m/m y -0,9% a/a (1:00am).
- **Canadá:** Inflación al consumidor -0,1% m/m y 1,7% a/a (7:30am).
- **Eurozona:** Cuenta corriente (3:00am)./ Confianza del consumidor (9:00am).
- **Argentina:** Balanza comercial (2:00pm).
- **Nueva Zelanda:** Balanza comercial (5:45pm).
- **Japón:** Balanza comercial (6:50pm).
- **Discursos miembros de la Fed:** Raphael Bostic / Tom Barkin/ Susan Collins / Alberto Musalem / Adriana Kugler / Mary Daly / Beth Hammack

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	1658	0,69%	1,9%	20,2%
USD/COP	4174	-0,10%	-3,0%	-5,2%
CDS 5Y	225	0,0%	-20,0%	6,1%

Comportamiento de las monedas

Referencia	Nivel	1D	1M	YTD
DX Index	100,3	0%	0,9%	-7,5%
EURUSD	1,1246	0,1%	-2,3%	8,6%
GBPUSD	1,3363	0,0%	-0,1%	6,8%
USDJPY	144,58	-0,2%	2,6%	-8,0%
USDCOP	4174,3	-0,1%	-3,0%	-5,2%
USDMXN	19,2757	-0,2%	-2,3%	-7,4%
USDBRL	5,6521	-0,2%	-2,7%	-8,5%
USDCLP	937,78	-0,5%	-2,5%	-5,7%
USDPEN	3,6910	0,1%	-0,5%	-1,3%

Comportamiento mercado de renta fija

Título	YTM (%)	Cambio en puntos básicos		
		1D	1M	YTD
COLTES Abr 28	10,07	1,0	-1	-40
COLTES Feb 33	12,04	5,0	-3	29
COLTES Jul 46	12,66	6,3	-37	-11
COLTES UVR 29	6,03	15,0	4	97
COLTES UVR 41	6,33	7,5	-2	63
COLTES UVR 55	5,71	3,5	-8	47
Tesoros EEUU 2 años	3,96	-1,2	17	-28
Tesoros EEUU 10 años	4,46	1,0	13	-11
Tesoros EEUU 30 años	4,93	2,2	13	14
SORF 3M	4,32	0,0	4,9	1,6

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.