Daily FX – Capital Markets

Colombia
23 de mayo de 2025

Hechos económicos relevantes

Los mercados operan a la baja tras los anuncios arancelarios de Trump a la Unión Europea y a Apple. Los mercados asiáticos operan al alza con una valorización promedio de 0,18%. En Europa las bolsas bajan 2,2% en promedio. En EE.UU, los futuros operan a la baja con una desvalorización de 1,6%. Los tesoros a 10 años operan en 4,487% y el petróleo Brent baja un 1,21% ubicándose en los 63,66 USD/b. Mientras tanto, el oro sube un 1,71% ubicándose en los 3.351 USD/Oz en medio de la reaparición de la incertidumbre arancelaria.

Mercados globales

- **El presidente Trump sugirió imponer un arancel del 50% a la Unión Europea, el cual entraría en vigor desde el 1 de junio.** Las declaraciones surgieron tras no ver avances en las negociaciones con el bloque europeo. Sumado a esto, Trump advirtió con imponer un arancel de al menos 25% a los IPhones en caso de no ser producidos en EE.UU.
- **EE.UU y China continuaron avanzando en las negociaciones.** Por segunda vez, durante el segundo mandato de Donald Trump, ambos países mantuvieron conversaciones de alto nivel, las cuales se dieron entre el viceministro de Relaciones Exteriores de China, Ma Zhaoxu, y el subsecretario de Estado de EE.UU, Christopher Landau. Por ahora, no se conocen muchos detalles sobre los avances en la llamada. Por su parte, el viceprimer ministro chino, He Lifeng, declaró que se ha avanzado en las conversaciones, mostrando a su vez una postura más flexible frente a la presencia de las empresas de EE.UU en China.
- **La Corte Suprema protegerá a los miembros de la Reserva Federal frente a posibles despidos desde la presidencia.** Si bien la orden de la Corte Suprema no prohíbe el despido de los directivos de la FED, la Corte se opondría a dicha decisión. El anuncio se dio tras las declaraciones de la Casa Blanca de un posible despido del presidente de la FED, Jerome Powell, y la contradicción de Donald Trump, asegurando que Powell cumplirá con su cargo.
- **En Japón, la inflación básica registró cifra récord desde enero de 2023.** En abril, la inflación básica pasó del 3,2% a/a en marzo al 3,5% a/a, respondiendo al alza en los precios del arroz. Por su parte, la inflación general se mantuvo estable en el 3,6% a/a. No obstante, se espera que la inflación disminuya en los siguientes meses por la caída en los precios del petróleo crudo y la apreciación del yen. Por su parte, el Banco Central de Japón mantendría las tasas de interés estables para analizar los efectos arancelarios de EE.UU.

Colombia

- **El Ministerio de Hacienda publicó el borrador de decreto que reglamenta una parte importante para el funcionamiento de la reforma pensional, y estará abierto para comentarios hasta el 5 de junio.** La iniciativa formula el nuevo régimen de inversiones, las reglas de administración y de gobernanza de los fondos generaciones y plantea cómo los recursos del pilar de ahorro individual se transformarán en ingresos vitalicios estables (ver borrador).
- **Radicación de la ponencia de reforma laboral será el 26 de mayo.** Se esperaba que el 22 de mayo se radicara la ponencia, no obstante, la presidenta de la Comisión Cuarta del Senado, Angelica Lozano, aseguró que se necesitará más tiempo para examinar cada detalle del documento. Por otro lado, se realizaron cambios al texto, destacando el recargo por horas extras y el inicio de la jornada nocturna. Pese al incumplimiento de la fecha pactada en el cronograma, el Senado tendría hasta el 30 de mayo para aprobar o no la reforma.
- **El presidente Petro aseguró que la reversión al alza de la inflación respondió a los aumentos de las tarifas del gas.** El mandatario señaló la posibilidad de una intervención estatal en las empresas prestadoras del servicio, asegurando que no se estaría cobrando una tarifa justa a los consumidores. Sumado a esto, Petro declaró que la empresa gasífera Vanti tendrá que reembolsar el aumento del 35% a los precios del gas.

Comentario de mercado

En la jornada de ayer, la tasa de cambio operó con un máximo de $4.192 y un mínimo de $4.166, ubicándose en $4.175 al cierre, con un rendimiento inferior al de sus pares en Latinoamérica. La tasa de cambio tuvo un movimiento moderado con un volumen total de negociación de US$660M. Los inversionistas extranjeros continuaron acumulando posiciones en el tramo largo de la curva forward. Desde el punto de vista técnico, el peso continuo por debajo del nivel de resistencia de $4.200, con los $4.182 actuando como punto de inflexión. Los soportes para tener en cuenta son $4.150 y $4.136, mientras que los niveles de resistencia para tener en cuenta son $4.200 y $4.221.

Eventos para la jornada:

- **Reino Unido:** Ventas minoritas 1,2% m/m y 5,0% a/a (1:00am).
- **Alemania:** Producto Interno Bruto 0,4% t/t y 0,0% a/a (1:00am).
- **México:** Balanza comercial (7:00am).
- **Canadá:** Ventas minoristas 0,5% m/m (7:30am).

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 Colpatria Research Colombia.

Comportamiento de los activos de Colombia

Referencia	Nivel	1D	1M	YTD
COLCAP	1641	-0,50%	-0,1%	19,0%
USD/COP	4175	-0,07%	-2,7%	-5,2%
CDS 5Y	231	1,5%	-16,8%	8,8%

Comportamiento de las monedas

Referencia	Nivel	1D	1M	YTD
DXY Index	99,4	-1%	-0,4%	-8,3%
EURUSD	1,1312	0,3%	0,0%	9,3%
GBPUSD	1,3483	0,5%	1,7%	7,7%
USDJPY	142,54	-1,0%	-0,6%	-9,3%
USDCOP	4175,0	-0,1%	-2,7%	-5,2%
USDMXN	19,3428	0,1%	-1,5%	-7,1%
USDBRL	5,7285	0,4%	0,3%	-7,3%
USDCLP	942,46	-0,2%	0,0%	-5,3%
USDPEN	3,6595	-0,5%	-1,1%	-2,2%

Comportamiento mercado de renta fija

Título	YTM (%)	Cambio en puntos básicos 1D	1M	YTD
COLTES Abr 28	**10,06**	-3,0	7	-41
COLTES Feb 33	**12,02**	-3,5	12	26
COLTES Jul 46	**12,75**	-3,9	-3	-2
COLTES UVR 29	**5,98**	-3,6	-2	92
COLTES UVR 41	**6,43**	-0,4	17	73
COLTES UVR 55	**5,90**	2,3	15	66
Tesoros EEUU 2 años	**3,91**	-8,4	9	-34
Tesoros EEUU 10 años	**4,45**	-7,9	5	-12
Tesoros EEUU 30 años	**4,98**	-5,9	10	20
SORF 3M	**4,33**	0,0	5,5	2,5

Fuente: Bloomberg, Scotiabank Colpatria.

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

®Marca registrada de The Bank of Nova Scotia, utilizada bajo licencia. Scotiabank Colpatria Establecimiento Bancario.

Visit our website at Scotiabank.com/economics | Follow us @ScotiaEconomics

Disclaimer:

- Este documento ha sido elaborado por Scotiabank Colpatria S.A. Establecimiento Bancario, para ser distribuido entre sus clientes y entre los de sus filiales en Colombia: Fiduciaria Scotiabank Colpatria 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 Colpatria 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 Colpatria 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.

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA