

Hechos económicos relevantes

Los mercados operan al alza tras el retraso en la implementación de aranceles de EE.UU a las importaciones desde la Unión Europea. Los mercados asiáticos operan mixtos con una variación promedio de 0,05%. En Europa las bolsas suben 0,9% en promedio. En EE.UU, los futuros operan al alza con una valorización de 1,3% en medio de una jornada festiva. Los tesoros a 10 años operan en 4,509% y el petróleo Brent baja un 0,02% ubicándose en los 64,77 USD/b.

Mercados globales

- **El presidente de EE.UU, Donald Trump, amplió el plazo para las negociaciones arancelarias con la Unión Europea.** Tras anunciar el viernes la implementación de un arancel del 50% a la UE a partir del 1 de junio, Trump llegó a un acuerdo con la presidenta de la Comisión Europea, Ursula von der Leyen, para aplazar la entrada en vigor de los aranceles hasta el 9 de julio. Así, la UE espera alcanzar un acuerdo con EE.UU en medio de la presión de Trump sobre la falta de avances en las negociaciones.
- **El proyecto de ley fiscal de la administración Trump enfrentaría obstáculos en el Senado.** De acuerdo con el senador Ron Johnson el proyecto sería frenado y modificado por los senadores republicanos. Sumado a esto, Johnson evidenció su preocupación frente a un posible aumento del déficit federal por la aprobación del texto, asegurando así que EE.UU debería reducir el nivel de gasto hasta niveles prepandemia. **Por otro lado, en los últimos días avanzó en la Cámara de Representantes el proyecto que impondría un gravamen del 3,5% a inmigrantes indocumentados y ahora pasará a evaluación por el Senado.**
- **El presidente Trump estaría evaluando imponer nuevas sanciones a Rusia.** Las declaraciones se dieron tras el ataque más grande de drones y misiles de crucero desde Rusia a Ucrania, dejando así varios heridos y muertos. Por su parte, Rusia aseguró que los ataques dirigidos fueron represalias hacia la infraestructura civil. Trump ha repetido en múltiples ocasiones su frustración en la resolución del conflicto entre Rusia y Ucrania, asegurando incluso que podría abandonar su papel de mediador y aumentar las sanciones a Rusia.

Colombia

- **De acuerdo con las cifras presentadas por la DIAN, entre enero y abril el recaudo alcanzó los \$94,62bn, aumentando un 9,7% frente a los \$86,23bn observados en el mismo periodo de 2024.** Así, se cumplió la meta de recaudo hasta abril de la DIAN, pero se mantiene por debajo de la meta estimada por el CARF de \$98,8bn. Por tributo, el impuesto de retención renta fue el que más aportó con \$33,35bn con una participación del 35,30%. Mientras que, frente al mismo periodo en 2024, el impuesto a las aduanas fue el que más aumento, pasando de \$12bn a \$15,7bn. El recaudo obtenido solo en abril fue de \$22,38bn.
- **El martes, 27 de mayo, se llevará a cabo la votación de la Reforma laboral en la Comisión IV.** De acuerdo con el presidente Petro, el Senado, que ya tendría lista la ponencia positiva de la reforma habría modificado el texto hasta tal punto de contradecir lo establecido inicialmente e ir en contra de los intereses de los trabajadores. Por su parte, el Ministro de Trabajo, Antonio Sanguino, declaró que se radicó la ponencia alternativa, la cual si contaría con el apoyo de los trabajadores. Las centrales obreras convocarían paro nacional el 28 y 29 de mayo.
- **Remesas de EE.UU a Colombia se verían afectadas por el nuevo proyecto de ley fiscal de EE.UU.** De acuerdo con el análisis de Juan Nicolás Garzón, profesor de la Universidad de la Sabana, las remesas a Colombia, las cuales con corte al 9 de mayo alcanzan los US\$5,5 MM, podrían disminuir con el proyecto de ley fiscal de EE.UU, ya que dentro del texto se incluye un impuesto del 3,5% a las remesas enviadas por inmigrantes sin ciudadanía ni residencia permanente. Dicho impuesto tenía una tarifa del 5% en su propuesta inicial, la cual fue reducida por los congresistas.

Comentario de mercado

En la jornada del viernes, la tasa de cambio operó con un máximo de \$4.186 y un mínimo de \$4.149 con un volumen total de negociación de US\$620M. Para la jornada de hoy, se espera un volumen de negociación alrededor de US\$200 en medio del festivo en EE.UU. De esta manera, se espera que la tasa de cambio opere en el mismo rango del viernes con una posible tendencia al alza y una baja volatilidad, con la ausencia de operadores extranjeros por los días festivos en EEUU y Reino Unido.

Eventos para la jornada:

- **Festividad en Reino Unido: Feriado Bursátil.**
- **Festividad en Estados Unidos: Día de los Caídos.**
- **Suiza:** Nivel de empleo (1:30am).
- **Brasil:** Cuenta corriente (6:30am).
- **Corea del Sur:** Confianza del consumidor (4:00pm).

Pronósticos Macroeconómicos

Colombia	2021	2022	2023	2024	2025 pr
PIB (a/a %)	10,8	7,3	0,7	1,6	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	1655	0,82%	0,8%	19,9%
USD/COP	4153	-0,53%	-3,5%	-5,7%
CDS 5Y	231	0,5%	-14,2%	8,5%

Comportamiento de las monedas

Referencia	Nivel	1D	1M	YTD
DXY Index	99,1	0%	-0,4%	-8,6%
EURUSD	1,1374	0,1%	-0,4%	9,9%
GBPUSD	1,3554	0,1%	0,8%	8,3%
USDJPY	142,98	0,3%	0,7%	-9,0%
USDCOP	4152,9	-0,5%	-3,5%	-5,7%
USDMXN	19,1973	-0,2%	-2,0%	-7,8%
USDBRL	5,6523	0,1%	0,0%	-8,5%
USDCLP	938,39	-0,1%	-0,6%	-5,7%
USDPEN	3,6615	0,1%	-0,8%	-2,1%

Comportamiento mercado de renta fija

Título	YTM (%)	Cambio en puntos básicos		
		1D	1M	YTD
COLTES Abr 28	10,06	0,0	18	-41
COLTES Feb 33	12,10	8,3	35	35
COLTES Jul 46	12,88	12,9	24	11
COLTES UVR 29	5,92	-6,4	-10	86
COLTES UVR 41	6,47	4,4	20	77
COLTES UVR 55	5,96	5,5	22	71
Tesoros EEUU 2 años	3,99	0,0	12	-25
Tesoros EEUU 10 años	4,51	0,0	13	-6
Tesoros EEUU 30 años	5,04	0,0	22	26
SORF 3M	4,33	0,0	4,8	2,5

Fuente: Bloomberg, Scotiabank Colpatría.

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.