

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 alza con una valorización promedio de 0,13%. En Europa las bolsas suben 0,45% en promedio. En EE.UU, los futuros operan al alza con una valorización de 1,38%. Los tesoros a 10 años operan en 4,469% y el petróleo Brent baja un 0,32% ubicándose en los 64,53 USD/b a la espera de la reunión de la OPEP+ el próximo 1º de junio donde incrementarían la producción de petróleo en 411.000 bpd.

Mercados globales

- **En abril, las ganancias industriales en China aumentaron, pasando del 2,6% a/a observado en marzo al 3,0% a/a.** El crecimiento se dio en medio de presiones deflacionarias y de los aranceles del 145% de EE.UU a China, los cuales fueron reducidos posteriormente hasta el 30%, pero junto con los aranceles por el tráfico de fentanilo del 20% dicho arancel quedó en el 50%. Particularmente, las ganancias en el sector manufacturero, de aparatos electrónicos y electrodomésticos tuvieron el mejor desempeño con un crecimiento del 9% a/a y del 15%, respectivamente.
- **Desde mañana, 28 de mayo, los bonos argentinos volverán a los mercados globales con el objetivo de obtener cerca de US\$1,0MM.** De esta manera, tras 9 años Argentina vuelve a emitir bonos en pesos argentinos a inversionistas extranjeros. El título vencerá en 2030 con una tasa de interés fija y una opción de venta a dos años. La decisión respondió a una estrategia de la administración de Milei de aumentar las reservas internacionales hasta los US\$4,4MM, con el fin de cumplir el acuerdo con el Fondo Monetario Internacional.
- **En Europa, las ventas de Tesla cayeron un 49% abril frente al mismo periodo de 2024, alcanzado una venta de 7.261 vehículos.** Los resultados de Tesla se vieron afectados por el aumento de la competencia por parte de China y Europa en los vehículos eléctrico y la caída en la reputación de Tesla debido al rol ocupado por Elon Musk en la administración de Trump. En particular, las ventas de vehículos eléctricos en Europa crecieron un 34,1% a/a, donde las ventas de la empresa china, BYD, superaron por primera vez las ventas de Tesla en Europa.

Colombia

- **Bank of America advirtió sobre el bajo crecimiento y alto déficit fiscal de Colombia.** Dentro del análisis, Bank of America proyecta un crecimiento por debajo de lo esperado por el consenso de analistas, tras dos años de un bajo crecimiento económico. En particular, la entidad estima un crecimiento del 2,3% a/a en 2025 y del 2,5% a/a en 2026. Sumado a esto, la entidad señaló el país enfrenta un alto déficit fiscal, siendo del 7,7% del PIB en los 12 meses finalizados en marzo de 2025, registrando niveles similares a los de la pandemia. Para todo 2025, la entidad prevé que el déficit se situó en 6,1% del PIB.
- **El presidente Petro defendió la Reforma tributaria que no fue aprobada por el Congreso.** El mandatario aseguró que su administración ha buscado aliviar la salud fiscal del país, previamente mediante una reforma y ahora señalando la necesidad de un gravamen a los dividendos, las herencias y las remesas enviadas al exterior. Sumado a esto, Petro resaltó el impacto de un sistema pensional insostenible y unas altas tasas de crédito público, en el manejo del gasto público durante su mandato.
- **Hoy se llevará a cabo la votación de la Reforma laboral en la Comisión IV.** El texto revivido por el Senado conserva 73 artículos de su versión original. Dentro de las modificaciones realizadas por el Senado se destaca el inicio del recargo nocturno desde las 7pm, el cual empezaba a las 6pm en su versión original y en la ponencia alternativa presentada por el Pacto Histórico. Pese a las declaraciones del Gobierno sobre la versión modificada, la senadora Angélica Lozano calificó el texto como un proyecto muy completo.

Comentario de mercado

La tasa de cambio cerró en 4.152 pesos en la jornada de ayer, en medio de un día festivo en Estados Unidos. El volumen de operación fue bajo con un total de USD\$ 110 MM, en medio de la ausencia de agentes en el mercado. Para la jornada de hoy, la tasa de cambio podría operar en un rango de 4.120 y 4.160 pesos, en una jornada con un calendario ligero de referencias macroeconómicas.

Eventos para la jornada:

- **Suiza:** Balanza comercial (1:00am).
- **Alemania:** Indicador Gfk de clima de consumo (-19,9) (1:00am).
- **Eurozona:** Confianza empresarial y del consumidor (4:00am).
- **Brasil:** Inflación a mediados de mes 0,36% m/m y 5,40% a/a (7:00am).
- **Canadá:** Ventas mayoristas -0,9% m/m (7:30am).
- **Estados Unidos:** Confianza del consumidor de The Conference Board (9:00am).
- **Nueva Zelanda:** Decisión de política monetaria (9:00pm).

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	1653	-0,11%	0,7%	19,8%
USD/COP	4153	-0,53%	-3,5%	-5,7%
CDS 5Y	228	-1,0%	-15,0%	7,5%

Comportamiento de las monedas

Referencia	Nivel	1D	1M	YTD
DXY Index	99,3	0%	-0,2%	-8,5%
EURUSD	1,1362	-0,2%	-0,5%	9,7%
GBPUSD	1,3559	0,0%	0,9%	8,3%
USDJPY	144,11	0,9%	1,5%	-8,3%
USDCOP	4152,9	-0,5%	-3,5%	-5,7%
USDMXN	19,2139	-0,2%	-1,9%	-7,7%
USDBRL	5,6466	-0,4%	-0,1%	-8,6%
USDCLP	940,34	0,0%	-0,4%	-5,5%
USDPEN	3,6575	-0,1%	-0,3%	-2,2%

Comportamiento mercado de renta fija

Título	YTM (%)	Cambio en puntos básicos		
		1D	1M	YTD
COLTES Abr 28	10,06	0,0	9	-41
COLTES Feb 33	12,04	-5,6	33	29
COLTES Jul 46	12,86	-2,2	18	8
COLTES UVR 29	5,92	0,0	-3	86
COLTES UVR 41	6,42	-5,4	20	72
COLTES UVR 55	5,92	-3,9	22	67
Tesoros EEUU 2 años	3,99	-0,6	24	-26
Tesoros EEUU 10 años	4,47	-4,2	23	-10
Tesoros EEUU 30 años	4,97	-6,5	27	19
SORF 3M	4,33	0,0	5,0	2,5

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 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.