

Hechos económicos relevantes

Los mercados operan mixtos tras las fuertes recuperaciones de los indicadores bursátiles la semana pasada. Los mercados asiáticos operan al alza con una valorización promedio de 0,41%. En Europa las bolsas operan al alza con una valorización promedio de 0,3%. En EE.UU, los futuros operan a la baja con una desvalorización de -0,82%. Los tesoros a 10 años operan en 4,324% y el petróleo Brent baja un -1,83% hasta los 60,19 USD/b tras el aumento de la producción anunciada por la OPEP+.

Mercados globales

- **El presidente Trump instó nuevamente a la Reserva Federal (FED) a recortar las tasas de interés.** Tras la publicación de los sólidos y sorprendivos datos de empleo de EE.UU, Trump declaró que el recorte de tasas sería necesario para incentivar la economía estadounidense. Particularmente, el mandatario rechazó la contracción del Producto Interno Bruto de EE.UU en el primer trimestre de 2025, asegurando que los resultados reflejan aún las políticas del expresidente Joe Biden. Entretanto, Trump aseguró que no destituirá al presidente de la FED, Jerome Powell, antes de finalizar su mandato en mayo de 2026. **La próxima reunión de política monetaria de la FED será el miércoles 7 de mayo.**
- **Canadá y EE.UU. buscarían fortalecer su relación bilateral.** Se espera que el electo primer ministro de Canadá, Mark Carney, se reúna el día de hoy con el presidente de EE.UU, Donald Trump. Particularmente, la reunión abarcará la implementación de los aranceles a Canadá y la seguridad entre ambos países. Cabe recordar que Trump declaró en algunas ocasiones sus intenciones de anexar y volver a Canadá el estado 51 de EE.UU, lo cual no ha sido bien recibido por el gobierno canadiense.
- **La Organización de Países Exportadores de Petróleo (OPEP+) aumentará su producción petrolera.** La producción de barriles diarios aumentaría en 411.000 desde el próximo 1 de junio. La decisión sorprendió a los mercados, pues se esperaba que la OPEP+ continuara con un aumento lento de su producción, similar al evidenciado desde la crisis en el sector por la pandemia en 2020. Particularmente, los mercados evalúan una posición más agresiva de Arabia Saudí en su resistencia sobre unos precios del petróleo más bajos, buscando así, presionar a otros países productores para que cumplan con los precios fijados.

Colombia

- **Publicaciones relevantes esta semana.** Hoy el equipo técnico del BanRep publicará su informe de política monetaria el cual sería presentado el miércoles 7 de mayo. El martes 6 de mayo se publicarán las minutas de la última reunión del BanRep, el 7 de mayo se publicarán las exportaciones de marzo, mientras que, el jueves 8 de mayo se publicarán los datos de inflación de abril, la cual desde Scotiabank Colpatría se prevé descienda del 5,09% a/a al 5% a/a.
- **El Ministro de Hacienda, Germán Ávila, reveló plan de acción para la situación fiscal.** El director de la cartera aseguró que el planteamiento de una reforma tributaria sería fundamental para la salud financiera del país. Particularmente, señaló el uso de la retención en la fuente en sectores como la minería, lo cual recaudaría anticipadamente alrededor de \$6bn. Además, instó en el bajo recaudo proveniente de los juegos de azar y plataformas en línea. Sumado a esto, señaló la posibilidad de un gravamen a las actividades comerciales de las iglesias, es decir, no relacionadas con el culto. Por otro lado, aseguró que estaría evaluando cancelar la subvención al ACPM para vehículos diferentes al transporte de carga.
- **La DIAN cobraría alrededor de \$9,4 bn a Ecopetrol.** De acuerdo con la Unión Sindical Obrera (USO), Ecopetrol pagaría \$9,4 bn por concepto de IVA por la gasolina importada entre 2022 y 2024. Particularmente, la DIAN intentaría que este pago de Ecopetrol alcance los \$21bn, en caso de ampliar la medida a las importaciones de ACPM. De esta manera, desde la USO, aseguran que Ecopetrol estaría asumiendo una reforma tributaria con esta medida lo cual afectaría los planes de inversión de la entidad para este año.
- **El déficit fiscal del Gobierno Nacional Central en el primer trimestre de 2025 se ubicó en 2,1% del PIB desde el 1,0% evidenciado en 2024.** De acuerdo con el Ministerio de Hacienda, los ingresos totales fueron del 4,4% del PIB, donde el 3,6% respondió al recaudo tributario. Por su parte, los gastos totales alcanzaron el 6,5% del PIB, donde el 4,1% del PIB sería de gasto de funcionamiento, adicionalmente, el déficit primario habría sido del 0,9% del PIB. Cabe recordar que, de acuerdo con la actualización del Plan Financiero de 2025, se estima un déficit fiscal del 5,1% del PIB y un déficit fiscal primario del 0,2% del PIB durante 2025.

Comentario de mercado

Al cierre de la semana pasada, el peso perdió valor tras un inesperado recorte de tasas del Banco de la República. El inicio de la jornada estuvo marcado por la volatilidad, con un breve influjo llevando a una cotización de la tasa de cambio de \$4.225. Sin embargo, una fuerte demanda se hizo presente posteriormente, con las noticias locales impulsando el comportamiento de la tasa de cambio, lo que hizo al USDCOP ir en contra de la tendencia global de debilitamiento del dólar. La tasa de cambio cerró en \$4.247, con un comportamiento que podría favorecer la depreciación del peso en el futuro.

Eventos para la jornada:

- **Suiza:** Inflación al consumidor 0,0% m/m y 0,0% a/a (1:30am).
- **Brasil:** Indicador de inflación IPC-Fipe 0,45% m/m (3:00am).
- **Estados Unidos:** PMI de servicios, compuesto y no manufacturero (8:45am).
- **China:** PMI de servicios de Caixin (8:45pm).
- **Resultados corporativos:** Berkshire Hathaway, Ford Motor.

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	1642	0,33%	1,3%	19,0%
USD/COP	4247	0,45%	2,2%	-3,6%
CDS 5Y	273	1,1%	-0,5%	28,5%

Comportamiento de las monedas

Referencia	Nivel	1D	1M	YTD
DXY Index	99,6	0%	-3,3%	-8,2%
EURUSD	1,1342	0,4%	3,9%	9,5%
GBPUSD	1,3319	0,4%	4,7%	6,4%
USDJPY	143,86	-0,8%	-2,7%	-8,5%
USDCOP	4247,0	0,5%	2,2%	-3,6%
USDMXN	19,5859	0,0%	-5,4%	-6,0%
USDBRL	5,6426	-0,3%	-4,6%	-8,7%
USDCLP	947,95	0,0%	-0,7%	-4,7%
USDPEN	3,6500	-0,4%	-0,6%	-2,4%

Comportamiento mercado de renta fija

Título	YTM (%)	Cambio en puntos básicos		
		1D	1M	YTD
COLTES Abr 28	9,90	-17,1	-31	-57
COLTES Feb 33	11,90	-3,0	-7	15
COLTES Jul 46	12,88	-1,7	16	11
COLTES UVR 29	5,87	-6,0	-7	81
COLTES UVR 41	6,24	0,5	-10	54
COLTES UVR 55	5,72	1,0	-20	48
Tesoros EEUU 2 años	3,79	-3,3	-7	-45
Tesoros EEUU 10 años	4,29	-1,4	16	-27
Tesoros EEUU 30 años	4,79	0,3	29	1
SORF 3M	4,26	0,0	-1,7	-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 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.