

Hechos económicos relevantes

Los mercados operan a la baja a la espera de la decisión de tasas de la Reserva Federal que se conocerá mañana. Los mercados asiáticos operaron al alza con una valorización promedio de 0,5%. En Europa las bolsas operan a la baja con una desvalorización promedio de -0,3%. En EE.UU, los futuros operan a la baja con una desvalorización de -0,85%. Los tesoros a 10 años operan en 4,339% y el petróleo Brent sube un 2,59% hasta los 61,79 USD/b.

Mercados globales

- Sorpresa en las elecciones para Canciller en Alemania.** El candidato de la Unión Cristianodemócrata (CDU), Friedrich Merz, no fue elegido canciller en la primera vuelta. Particularmente, Merz, quien requería de 316 votos para posicionarse, obtuvo 310 votos de los 630 miembros del Parlamento Federal. Previo a las elecciones, la CDU, la Unión Socialcristiana (CSU) y los socialdemócratas firmaron un acuerdo de coalición del Gobierno. Por ahora, se espera una segunda vuelta dentro de los siguientes 14 días.
- El sector automotor se resiente por los aranceles de EE.UU.** El fabricante americano Ford Motor superó las expectativas del mercado en sus resultados del primer trimestre. No obstante, Ford pausó temporalmente sus proyecciones financieras para 2025 en medio de un posible impacto de alrededor de \$2,5MM por las políticas arancelarias. Por su parte, el fabricante italiano Ferrari registró un crecimiento de sus beneficios del 17% en el primer trimestre. No obstante, la compañía destacó el riesgo de una caída en sus ganancias por los aranceles. Previamente, se anunció un aumento del 10% en sus precios tras la implementación de los aranceles.
- Posibles retaliaciones a los aranceles impuestos por Estados Unidos.** La Unión Europea implementaría aranceles adicionales de alrededor de US\$113MM a los productos provenientes de EE.UU. Se espera que la decisión sea presentada a sus miembros y debatida en un plazo de un mes. Por otro lado, el Banco Popular de China mantuvo inalterada su tasa de interés diaria con el fin de evitar que el yuan se fortalezca fuertemente frente al dólar, adicionalmente, anunció que durante el día ofrecerá una sesión informativa sobre medidas de política para estabilizar al mercado.

Colombia

- La Junta Directiva del Banco de la República recortó su tasa de interés, pero mantiene la cautela en sus decisiones.** En el Informe de Política Monetaria, el equipo técnico del BanRep revisó sus proyecciones macroeconómicas, en medio de los latentes riesgos fiscales y comerciales por la amenaza arancelaria mundial de EE.UU. El equipo técnico proyecta una inflación del 4,4% a/a al cierre de 2025, superior al 4,05% a/a proyectado en enero. En cuanto al crecimiento económico para 2025 se mantuvo el 2,6% a/a proyectado en enero, debido al mayor dinamismo de la economía por ingresos de algunos productos agrícolas y la recuperación gradual del crédito. Adicionalmente, se estima un crecimiento del 2,5% a/a en el primer trimestre de 2025. Por su parte, la tasa de interés real neutral estimada se mantiene inalterada en 2,7% y en 3%, para 2025 y 2026, respectivamente.
- Hoy Ecopetrol presenta resultados del primer trimestre de 2025.** Los analistas esperan una caída en sus ingresos y en sus utilidades, debido a la caída del precio del petróleo, donde la referencia Brent luego de evidenciar una cotización alrededor de US\$80USD/b, cayó significativamente tras los anuncios del aumento de producción de la OPEP+. Sumado a esto, la implementación de impuestos al petróleo por el estado de conmoción anterior en el Catatumbo presionaría a la baja sus resultados del primer trimestre. Particularmente, Ecopetrol proyectaba unos ingresos de \$31,5bn y unas utilidades de \$3,25bn en el 1T 2025.
- El centro de estudios económicos ANIF prevé un aplazamiento del gasto de 2025 para 2026.** En medio de la apretada situación fiscal que atraviesa el país, ANIF contempla un aumento del rezago presupuestal para 2026 con el fin de disminuir el déficit fiscal en 2025 y no registrar una cifra mayor a la esperada. Particularmente, esta opción ya fue ejecutada por el Gobierno en 2024, dejando un rezago presupuestal de \$55,4bn a pagar este año, donde \$27,6bn ya fueron pagados entre enero y marzo.

Comentario de mercado

En la jornada de ayer la tasa de cambio operó al alza, con un máximo de \$4.307 y un mínimo de \$4.285 con un volumen total de negociación de US\$1MM. Los inversionistas extranjeros registraron una fuerte demanda de dólares, impulsando el comportamiento al alza. El bajo desempeño del peso respondió a la caída de los precios del petróleo y el inesperado recorte de tasas del BanRep, ambos agregaron presión a la depreciación del peso. Desde el punto de vista técnico, se mantienen niveles altos en el mediano plazo, siendo de \$4.550.

Eventos para la jornada:

- Suiza:** Tasa de desempleo 2,8% (00:45am).
- Alemania:** PMI de servicios (49) (2:55am).
- Eurozona:** PMI compuesto (50,4) y de servicios (50,1) (3:00am)./ Indicador de Precios al Productor -1,6% m/m y 1,95% a/a (4:00am).
- Reino Unido:** PMI compuesto (48,5) y de servicios (49) (3:30am).
- Estados Unidos:** Balanza comercial: déficit USD 140,5 bn (7:30am).
- Canadá:** Balanza comercial –USD 0,51 bn(7:30am).
- Brasil:** PMI compuesto y de servicios (8:00am).
- Nueva Zelanda:** Tasa de desempleo (5:45pm).
- Japón:** PMI del sector servicios (7:30pm).

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	0,01%	1,3%	19,0%
USD/COP	4301	1,28%	0,7%	-2,4%
CDS 5Y	271	0,0%	-1,2%	27,7%

Comportamiento de las monedas

Referencia	Nivel	1D	1M	YTD
DXY Index	99,5	0%	-3,4%	-8,2%
EURUSD	1,1333	0,2%	3,9%	9,5%
GBPUSD	1,3379	0,6%	5,1%	6,9%
USDJPY	142,80	-0,6%	-3,4%	-9,2%
USDCOP	4301,2	1,3%	0,7%	-2,4%
USDMXN	19,7412	0,2%	-4,6%	-5,2%
USDBRL	5,7038	0,3%	-3,6%	-7,7%
USDCLP	941,53	-0,7%	-4,8%	-5,4%
USDPEN	3,6650	0,4%	-1,5%	-2,0%

Comportamiento mercado de renta fija

Título	YTM (%)	Cambio en puntos básicos		
		1D	1M	YTD
COLTES Abr 28	9,90	0,5	-10	-57
COLTES Feb 33	11,93	2,6	11	18
COLTES Jul 46	12,92	3,5	22	14
COLTES UVR 29	5,88	1,2	7	82
COLTES UVR 41	6,24	0,0	-5	54
COLTES UVR 55	5,75	3,3	-16	51
Tesoros EEUU 2 años	3,80	-3,3	15	-44
Tesoros EEUU 10 años	4,34	-0,6	34	-23
Tesoros EEUU 30 años	4,84	0,2	43	6
SORF 3M	4,30	0,0	4,0	-0,6

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 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.