

Hechos económicos relevantes

Los mercados operan mixtos a la espera de la decisión de política monetaria de EE.UU y el desarrollo de las negociaciones arancelarias entre EE.UU y China. Los mercados asiáticos operan al alza con una valorización promedio de 0,25%. En Europa las bolsas operan a la baja con una desvalorización promedio de -0,34%. En EE.UU, los futuros operan al alza con una valorización de 0,6%. Los tesoros a 10 años operan en 4,322% y el petróleo Brent sube un 0,84% hasta los 62,67 USD/b.

Mercados globales

- **EE.UU y China buscarán fortalecer sus relaciones comerciales.** El secretario del Tesoro, Scott Bessent, y el representante comercial de EE.UU, Jamieson Greer, se reunirán el sábado con el viceprimer ministro de China, He Lifeng, en Suiza. Bessent aseguró que las conversaciones podrían reducir el alcance de la guerra comercial, además de señalar que se avanza en acuerdos con otros 17 países. Por su parte, el Banco Popular de China anunció un conjunto de políticas con el fin de impulsar su economía. Entre las medidas destaca el recorte de 10pbs en la tasa preferencial de préstamos, situándola en 1,4%, además de un recorte de 50pbs en el coeficiente de reservas obligatorias hasta el 9%.
- **En la jornada de ayer, el primer ministro canadiense, Mark Carney, y el presidente de EE.UU, Donald Trump, debatieron sobre el futuro de su relación bilateral.** Particularmente, Carney defendió la soberanía de Canadá ante la insistencia de Trump de anexar a Canadá a EE.UU. Sin embargo, dicha diferencia no afectaría las negociaciones comerciales, pues se espera que las conversaciones avancen en las próximas semanas con el fin de revertir los aranceles impuestos al acero, al aluminio, al sector automotor y a la energía. No obstante, la posición de Trump pareció ser más rígida, rechazando, previo a la reunión, la protección militar gratuita y otros beneficios de Canadá, además de asegurar que no necesitaban nada de Canadá.
- **Friedrich Merz fue elegido canciller de Alemania.** Tras un histórico proceso electoral, donde por primera vez un canciller no fue elegido en la primera vuelta, se realizó la segunda vuelta donde Merz obtuvo 325 de los 630 votos posibles, superando los 316 requeridos para su elección. Merz llega en medio de una lenta actividad económica alemana y la aún en curso guerra entre Ucrania y Rusia, donde el entrante canciller buscaría aumentar el apoyo a Ucrania.

Colombia

- **En las Minutas del BanRep las opiniones estuvieron divididas, pese a la unanimidad en el recorte de 25pbs en la tasa de interés.** Particularmente, los codirectores que inicialmente deseaban una tasa inalterada en el 9,5% señalaron la latente incertidumbre por los riesgos arancelarios y la volatilidad de los mercados financieros. No obstante, resaltaron que los riesgos del frente fiscal podrían presionar al alza la tasa de cambio. Por su parte, los codirectores que optaban por un mayor recorte recalcaron la rigidez de la política monetaria en los últimos meses, lo cual no era congruente con la menor inflación, el positivo crecimiento económico y la corrección del déficit en la cuenta corriente de la balanza de pagos. Finalmente, la JDBR aseguró que el recorte de 25pbs estimularía la actividad económica manteniendo el rumbo hacia la meta inflacionaria.
- **Resultados débiles de Ecopetrol en el primer trimestre de 2025.** Las utilidades continuaron cayendo, pasando de \$4,01bn en el mismo periodo de 2024 al \$3,12bn (-22,1% a/a). Por su parte, el Ebitda pasó del 45,5% observado en el 1T 2024 al 42,3% (-3,2%). No obstante, la producción alcanzó los 745 mil barriles diarios, cifra récord en los últimos años. Sumado a esto, los resultados del 1T 2025 no mostraron los efectos de la caída del precio del petróleo, lo cual podría generar una caída de \$1,4bn en los ingresos del 2T 2025. Por otro lado, Ecopetrol proyecta un pago de \$3,6bn por concepto de IVA en la importación de gasolina y ACPM en 2025, donde \$3,3bn se recuperarían por el descuento y devolución del IVA.
- **En abril, la inflación al productor retrocedió.** El índice de Precios del Productor cayó del 4,88% a/a observado en marzo al 4,09% a/a en abril. En su variación mensual, creció un 0,14%, donde la industria manufacturera fue el único sector que presentó una variación positiva, siendo de 1,44% m/m. Mientras tanto, agricultura y pesca, y minería registraron una caída del -2,07% m/m y -2,33% m/m respectivamente.

Comentario de mercado

En la jornada de ayer la tasa de cambio operó con un máximo de \$4.327 y un mínimo de \$4.295 con un volumen total de negociación de US\$665M en medio de unos flujos mixtos. A pesar de algunos movimientos, el peso cerró al mismo nivel del lunes, mostrando balance en los mercados. El aumento del precio de petróleo fue un soporte para el peso, pero los mercados bursátiles se mantuvieron estables, mostrando el sentimiento de cautela y la falta de una tendencia clara.

Eventos para la jornada:

- **Eurozona:** PMI de la construcción (46) (2:30am)./ Ventas minoristas -0,1% m/m y 1,5% a/a(4:00am).
- **Brasil:** Actividad industrial 1,2% m/m y 3,1% a/a (7:00am)./ Balanza comercial (1:00pm)./ Decisión de política monetaria (4:30pm).
- **Chile:** Balanza comercial (7:30am).
- **Colombia:** Exportaciones (10:00am).
- **Estados Unidos:** Decisión de política monetaria (1:00pm).
- **Japón:** Minutas de la decisión de política monetaria (6:50pm).
- **Resultados corporativos:** Uber, Disney, MercadoLibre.

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	1649	0,39%	2,4%	19,5%
USD/COP	4306	0,11%	0,8%	-2,2%
CDS 5Y	265	-1,0%	-3,4%	24,8%

Comportamiento de las monedas

Referencia	Nivel	1D	1M	YTD
DXY Index	99,4	0%	-3,7%	-8,3%
EURUSD	1,1359	-0,1%	4,1%	9,7%
GBPUSD	1,3348	-0,2%	4,9%	6,6%
USDJPY	143,42	0,7%	-3,0%	-8,8%
USDCOP	4306,0	0,1%	0,8%	-2,2%
USDMXN	19,6240	-0,2%	-5,2%	-5,8%
USDBRL	5,7048	-0,2%	-3,5%	-7,7%
USDCLP	940,35	-0,1%	-4,9%	-5,5%
USDPEN	3,6545	-0,3%	-1,7%	-2,3%

Comportamiento mercado de renta fija

Título	YTM (%)	Cambio en puntos básicos		
		1D	1M	YTD
COLTES Abr 28	9,81	-9,6	-19	-66
COLTES Feb 33	11,87	-5,6	5	12
COLTES Jul 46	12,83	-8,9	13	5
COLTES UVR 29	5,87	-1,1	6	81
COLTES UVR 41	6,27	2,4	-3	57
COLTES UVR 55	5,72	-2,9	-19	48
Tesoros EEUU 2 años	3,82	3,3	16	-43
Tesoros EEUU 10 años	4,33	3,1	33	-24
Tesoros EEUU 30 años	4,81	0,8	40	2
SORF 3M	4,31	0,0	4,8	0,2

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.