

Hechos económicos relevantes

Los mercados operan al alza tras el anuncio de un acuerdo comercial entre EE.UU y Reino Unido, y la decisión de tasas de interés de la Reserva Federal. Los mercados asiáticos operan al alza con una valorización promedio de 0,53%. En Europa las bolsas operan al alza con una valorización promedio de 0,95%. En EE.UU, los futuros operan al alza con una valorización de 0,93%. Los tesoros a 10 años operan en 4,3% y el petróleo Brent sube un 1,59% hasta los 62,08 USD/b.

Mercados globales

- **La Reserva Federal (FED) mantuvo estable la tasa de interés en el rango del 4,25% - 4,5%.** La decisión respondió a la latente incertidumbre arancelaria, la cual aún no ha mostrado su impacto en los precios. A su vez, la economía de EE.UU mostró señales mixtas, con un mercado laboral resiliente y una contracción del Producto Interno Bruto en el primer trimestre. Por su parte, el presidente de la FED, Jerome Powell, declaró que no se realizará ningún recorte de tasas preventivo, debido a que la inflación aún se mantiene por encima del objetivo, sin dar señales de un recorte de tasas en su próxima reunión, pues Powell aseguró que la economía está en una buena posición para esperar y observar el impacto de los aranceles.
- **El presidente de EE.UU, Donald Trump, anunció acuerdo comercial con Reino Unido.** Así Reino Unido se convierte en el primer país en llegar a un acuerdo con la administración Trump y sus políticas arancelarias. Se espera que Trump realice una conferencia de prensa hoy a las 10:00am E.T (9:00am hora Colombia) en donde se conocerían los detalles del acuerdo.
- **EE.UU buscaría eliminar restricciones al sector de semiconductores.** El presidente de EE.UU, Donald Trump, estaría evaluando acabar con las restricciones impuestas durante el mandato del expresidente Joe Biden, las cuales debían entrar en vigor el 15 de mayo. Entre tanto, Trump se reunirá con países del Medio Oriente, como Arabia Saudita y los Emiratos Árabes, de los cuales buscaría obtener un mayor acceso a los microchips de inteligencia artificial.
- **Decisiones de política monetaria.** El Banco de Inglaterra (BoJ) recortó sus tasas de interés en 25pbs, pasando del 4,5% al 4,25%. La decisión respondió al débil crecimiento económico, una reducción en la inflación y la incertidumbre arancelaria de EE.UU. Por su parte, el Banco Central de Brasil aumentó su tasa de interés en 50pbs, pasando del 14,25% al 14,75%. La decisión respondió a una alta inflación, la cual estaría lejos de la meta, sumado a la incertidumbre arancelaria. Ambas decisiones cumplieron con lo esperado por los mercados.

Colombia

- **Hoy el DANE publicará los datos de inflación al consumidor de abril.** Particularmente, el consenso de analistas esperaría un 0,49% m/m y 4,98% a/a, de acuerdo con la Encuesta de Citi. **Desde Scotiabank Colpatría se espera que la inflación se ubique en 0,50% m/m y 5,0% a/a.** En marzo, la inflación registró un cambio de tendencia a la baja, pasando del 5,28% a/a al 5,09% a/a, tras registrar una tendencia al alza desde noviembre y por encima del 5,2% a/a.
- **En marzo, las exportaciones aumentaron un 12,2% a/a, ubicándose sobre los US\$4.338 M FOB.** En cuanto a la variación mensual tuvo un aumento del 26,3%. El crecimiento interanual de las exportaciones respondió principalmente al aumento de las exportaciones del café (+135,5% a/a) y del oro no monetario (+51,1% a/a). Por otro lado, las exportaciones del petróleo registraron el mayor volumen desde 2020, aunque la caída de los precios afectó la dinámica de las exportaciones. En el primer trimestre de 2025, las exportaciones alcanzaron los US\$11,89MM con un aumento de 5,3% a/a frente al mismo periodo en 2024.
- **La Cámara de Representantes aprobó proyecto que modificaría el funcionamiento del Fondo Nacional de Pensiones de las Entidades Territoriales (Fonpet).** El texto fue aprobado en cuarto y último debate. Por su parte, el Ministerio de Hacienda mostró su desacuerdo con la decisión, pues permitiría el retiro de recursos excedentes del Fonpet.
- **Diana Morales será la nueva Ministra de Comercio.** Morales llega desde la Comisión Cuarta de la Cámara de Representantes con experiencia previa en la Comisión Sexta. El cargo se mantuvo vacante tras la salida de Luis Carlos Reyes en marzo.

Comentario de mercado

En la jornada de ayer la tasa de cambio operó con un máximo de \$4.322 y un mínimo de \$4.283 con un volumen total de negociación de US\$675M. Los flujos fueron mixtos a lo largo de la jornada, mientras que el peso cerró al mismo nivel del martes. No obstante, a instantes del cierre los inlujos impulsaron al peso a sus mínimos durante la jornada, reflejando la presión de las ventas al cierre, pese a las fluctuaciones en la jornada. Por otro lado, hoy los agentes estarán pendientes a la apertura del mercado, donde se buscarán señales de una tendencia a la baja o una potencial estabilización.

Eventos para la jornada:

- **Alemania:** Actividad Industrial 3,0% m/m y -0,42% a/a./ Balanza comercial (1:00am).
- **Reino Unido:** Decisión de política monetaria 4,25% (6:00am)./ Informe de inflación (7:00am).
- **México:** Inflación al consumidor 0,33% m/m y 3,93% a/a (7:00am).
- **Chile:** Inflación al consumidor 0,2% m/m y 4,5% a/a (7:00am).
- **Brasil:** Índice de Precios al Productor -0,62% m/m (7:00am).
- **Estados Unidos:** Nuevas peticiones de subsidio por desempleo 228 mil (7:30am).
- **Argentina:** Actividad Industrial (2:00pm).
- **Colombia:** Inflación al consumidor (6:00pm).
- **Perú:** Decisión de política monetaria (6:00pm)./ Balanza comercial (9:00pm).

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	1641	-0,45%	5,7%	19,0%
USD/COP	4283	-0,53%	-2,3%	-2,8%
CDS 5Y	262	-1,6%	-7,4%	23,5%

Comportamiento de las monedas

Referencia	Nivel	1D	1M	YTD
DXY Index	100,0	0%	-2,8%	-7,8%
EURUSD	1,1294	-0,1%	3,1%	9,1%
GBPUSD	1,3330	0,3%	4,4%	6,5%
USDJPY	144,63	0,6%	-1,1%	-8,0%
USDCOP	4283,3	-0,5%	-2,3%	-2,8%
USDMXN	19,5891	0,0%	-6,0%	-5,9%
USDBRL	5,7318	-0,2%	-4,7%	-7,2%
USDCLP	946,48	0,7%	-4,3%	-4,9%
USDPEN	3,6455	-0,2%	-2,0%	-2,5%

Comportamiento mercado de renta fija

Título	YTM (%)	Cambio en puntos básicos		
		1D	1M	YTD
COLTES Abr 28	9,74	-7,3	-50	-74
COLTES Feb 33	11,72	-14,7	-31	-3
COLTES Jul 46	12,65	-17,6	-30	-13
COLTES UVR 29	5,84	-3,0	-6	78
COLTES UVR 41	6,26	-1,0	-14	56
COLTES UVR 55	5,67	-5,0	-32	43
Tesoros EEUU 2 años	3,82	4,6	6	-42
Tesoros EEUU 10 años	4,30	3,5	12	-26
Tesoros EEUU 30 años	4,80	2,9	18	2
SORF 3M	4,30	0,0	9,1	-0,7

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.