

Hechos económicos relevantes

Los mercados operan con sesgo al alza, tras la publicación de los datos de inflación de EE.UU. Los mercados asiáticos operan a la baja con una desvalorización promedio de -0,25%. En Europa las bolsas operan al alza con una valorización promedio de 0,15%. En EE.UU, los futuros operan mixtos con una variación de 0,1%. Los tesoros a 10 años operan en 4,447% y el petróleo Brent sube un 1,11% hasta los 65,68 USD/b.

Mercados globales

- En abril, la inflación al consumidor se ubicó por debajo de lo esperado.** La inflación cayó del 2,4% a/a observado en marzo al 2,3% a/a en abril, cifra inferior al 2,4% a/a esperado por el mercado, marcando el tercer mes consecutivo por debajo de expectativas. La variación mensual fue de 0,2% en abril. La inflación excluyendo alimentos y la energía registró una variación del 0,2% m/m y del 2,8% a/a, frente al 0,3% m/m y el 2,8% a/a esperado, respectivamente. La caída de las tarifas aéreas, vehículos usados y vestuario contribuyeron a la desaceleración de la inflación, compensando el aumento de los precios de muebles y electrodomésticos.
- Aumentaron los ingresos arancelarios de EE.UU.** El pasado 2 de abril las importaciones de EE.UU recibieron un arancel básico del 10% y otras tarifas arancelarias diferenciales como las implementadas a China, México y Canadá. Dicho esto, los aranceles de EE.UU ya mostraron su impacto con un valor recaudado de US\$16,3 MM en abril, cifra superior a los US\$8,75MM recaudados en marzo. De esta manera, los aranceles en lo corrido del año alcanzaron los US\$63,3MM, un 18% superior a lo observado en el mismo periodo de 2024.
- Brasil buscará reforzar sus relaciones con China.** El presidente de Brasil, Luiz Inácio Lula da Silva se encuentra en China con el fin de firmar un paquete de acuerdos comerciales sobre los cereales, metales y carne exportada a China. Sumado a esto, Brasil buscaría incentivar la inversión china en proyectos ferroviarios. Los acuerdos aprovecharían el encarecimiento de las importaciones de EE.UU a China, pese a las declaraciones del presidente de Brasil sobre su imparcialidad entre EE.UU y China.

Colombia

- El presidente Gustavo Petro hizo un llamado a una transición energética global.** En su visita a China al Foro de la Comunidad de Estados Latinoamericanos y Caribeños (Celac), el mandatario señaló la importancia de las energías limpias por medio del trabajo conjunto de América del Sur y África, con la participación de China, lo cual permitiría descarbonizar a la economía de EE.UU. Las declaraciones del mandatario se dieron tras el anuncio de la unión de Colombia a la Nueva Ruta de la Seda.
- El Gobierno formalizó el Decreto 514 que regularía la reforma pensional.** Particularmente, el texto buscaría: una reducción de las semanas cotizadas por las mujeres para alcanzar su pensión y la administración del Banco de la República sobre el Fondo de Ahorro del Pilar Contributivo. Sumado a esto, se presentaron los requisitos para acceder al Pilar Solidario.
- Fedesarrollo señaló las dificultades que enfrenta el sector del gas.** Particularmente, el estudio señala la posible alza en los precios del gas por una mayor oferta importada desde el exterior. Sumado a esto, el texto destaca la escasez del recurso al cierre de 2026, lo cual podría generar posibles racionamientos y cortes del gas en Colombia. El incremento de los precios del gas también podría verse afectado por el posible aumento de los subsidios para la accesibilidad del recurso a los hogares de bajos ingresos.

Comentario de mercado

En la jornada de ayer la tasa de cambio operó con un máximo de \$4.252 y un mínimo de \$4.196,9 con un volumen total de negociación de US\$1,05 MM. El peso colombiano se alejó de la tendencia de sus pares en Latinoamérica debido a que la inflación más alta en abril aumentó las expectativas de una política monetaria más restrictiva del BanRep. En cuanto a los flujos, los clientes institucionales fueron vendedores netos en sus posiciones futuras con vencimiento a 2 y 3 meses, mientras los inversionistas extranjeros fueron demandantes en el tramo largo. Desde el análisis técnico, el peso alcanzó el nivel de resistencia de \$4.238, con un nivel de \$4.221 actuando como punto de inflexión. Los niveles de resistencia para tener en cuenta son \$4.200 y \$4.182, lo cual podría aumentar la demanda si el peso retrocede.

Eventos para la jornada:

- Reino Unido:** Tasa de desempleo 4,5% (1:00am).
- Alemania.** Indicador ZEW de confianza inversora (25,2) (4:00am).
- Eurozona:** Indicador ZEW de confianza (11,6) (4:00am).
- India:** Inflación al consumidor 3,16% a/a(5:30am).
- Estados Unidos:** Inflación al consumidor 0,2% m/m y 2,3% a/a (7:30am).
- Corea del Sur:** Tasa de desempleo (6:00pm).
- Resultados corporativos:** NU Holdings.

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	1655	0,60%	6,0%	20,0%
USD/COP	4225	0,00%	-1,2%	-4,1%
CDS 5Y	234	-0,4%	-11,4%	10,0%

Comportamiento de las monedas

Referencia	Nivel	1D	1M	YTD
DXY Index	101,6	0%	1,5%	-6,4%
EURUSD	1,1110	0,2%	-2,1%	7,3%
GBPUSD	1,3214	0,3%	0,2%	5,6%
USDJPY	148,11	-0,2%	3,5%	-5,8%
USDCOP	4225,0	0,0%	-1,2%	-4,1%
USDMXN	19,5686	-0,4%	-2,6%	-6,0%
USDBRL	5,6621	-0,2%	-3,3%	-8,3%
USDCLP	946,59	1,0%	-2,2%	-4,9%
USDPEN	3,6590	0,2%	-2,2%	-2,2%

Comportamiento mercado de renta fija

Título	YTM (%)	Cambio en puntos básicos		
		1D	1M	YTD
COLTES Abr 28	9,91	6,8	-32	-56
COLTES Feb 33	11,90	10,0	-20	15
COLTES Jul 46	12,77	5,2	-28	-1
COLTES UVR 29	5,85	1,5	-15	79
COLTES UVR 41	6,27	-0,5	-9	57
COLTES UVR 55	5,76	4,5	-16	52
Tesoros EEUU 2 años	3,98	-2,7	2	-26
Tesoros EEUU 10 años	4,45	-2,6	-4	-12
Tesoros EEUU 30 años	4,89	-1,7	2	11
SORF 3M	4,31	0,0	5,2	0,3

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.