

Hechos económicos relevantes

Los mercados operan al alza tras el anuncio de un acuerdo comercial entre EE.UU y China en el que los aranceles impuestos mutuamente disminuirían. Los mercados asiáticos operan al alza con una valorización promedio de 1,6%. En Europa las bolsas operan al alza con una valorización promedio de 1,1%. En EE.UU, los futuros operan al alza con una valorización de 3,3%. Los tesoros a 10 años operan en 4,455% y el petróleo Brent sube un 3,71% hasta los 66,28 USD/b.

Mercados globales

- **Estados Unidos y China llegaron a un acuerdo comercial.** El fin de semana en Suiza, se llevaron a cabo conversaciones entre el Representante Comercial de EE.UU, Jamieson Greer, y el viceprimer ministro de China, He Lifeng. Posteriormente, hoy en la mañana se anunció que ambos países suspenderían la imposición arancelaria del 145% a China y del 125% a EE.UU por 90 días. No obstante, el arancel básico del 10% de EE.UU se mantendría y el arancel del 20% por el tráfico de fentanilo, dejando así un arancel efectivo del 30% a China. El acuerdo entrará en vigor a partir del próximo 14 de mayo. Sumado a esto, el secretario del Tesoro, Scott Bessent, aseguró que las reuniones entre ambos países continuarán en las próximas semanas para reforzar aún más su relación comercial.
- **Rusia y Ucrania intensifican sus esfuerzos para un alto al fuego.** El presidente de Rusia, Vladimir Putin, convocó a una reunión en Estambul, Turquía al presidente ucraniano, Volodymyr Zelensky, el próximo 15 de mayo. Particularmente, Putin aseguró que se buscará una paz duradera en las negociaciones y eliminar las causas profundas del conflicto. Las declaraciones de Putin se dieron tras el cese al fuego de 72 horas en conmemoración de los 80 años de la Segunda Guerra Mundial y la visita de ciertos mandatarios europeos a Ucrania, llamando a un cese al fuego de 30 días y advirtiendo de posibles retaliaciones a Rusia en caso de no aceptar el acuerdo.
- **En China, la inflación al consumidor continuó retrocediendo.** En abril, la inflación registró una caída del -0,1% a/a por segundo mes consecutivo. La contracción en la inflación respondió a la debilidad en el gasto del consumidor, la cual el gobierno chino buscaría incentivar mediante diferentes medidas fiscales. En cuanto a su variación mensual, registró un aumento del 0,1%. Por su parte, la inflación al productor registró una caída del -2,7% a/a.

Colombia

- **El Gobierno adelanta reuniones en China para acuerdos comerciales.** El presidente Gustavo Petro, en compañía de 8 ministros, participaría en el Foro entre China y la Comunidad de Estados Latinoamericanos y Caribeños (Celac). El mandatario, en su posición también como presidente de la Celac, aseguró que buscará llevar a cabo una reunión con EE.UU y Europa con el fin de impulsar la posición social, política y económica de los países miembros. Adicionalmente, señaló la intención de que Colombia se una a la iniciativa de la Franja y la Ruta de China.
- **Hasta abril, la ejecución presupuestal, excluyendo el servicio de la deuda, se ubicó en el 22,5%, con una caída del -1,6% a/a frente al 2024 y del -0,9% frente al promedio entre 2000 y 2024.** Entre los sectores con mayor ejecución presupuestal (obligaciones / apropiaciones, %) se encuentran Educación (31,0%) y Salud (29,2%), en cuanto a tipo de gasto, la ejecución en gastos de funcionamiento se ubicó en 25,1%, inversión en 12,2% y servicio de la deuda en 23,8%. Por su parte, del rezago presupuestal de \$63,2bn correspondiente al 2024, ya se giraron \$33,7bn, de los cuales \$22,6bn correspondieron a inversión, \$15,1bn al funcionamiento y \$7,4bn al servicio de la deuda.
- **En abril, la confianza sectorial continuó avanzando.** Según la firma Sectorial, el índice de Confianza Sectorial registró una mejora del 13,9% a/a, pasando de 42,4 puntos a 48,3 puntos. Así mismo, registró un aumento en su variación mensual, pasando de 44,4 puntos a 48,3 puntos (+8,8%). La firma señala que el sector agrícola, de petróleo y gas enfrentarían mayores riesgos, tanto a nivel nacional como a nivel internacional, como el persistente déficit fiscal y los aranceles de EE.UU.

Comentario de mercado

En la jornada del viernes la tasa de cambio operó con un máximo de \$4.264 y un mínimo de \$4.223 con un volumen total de negociación de US\$530M. Al cierre, la tasa de cambio operó en el mínimo de la jornada, donde las constantes ventas presionaron al peso tras la sorpresa en los datos de inflación de abril. Sumado a esto, una inflación más alta sugiere altas tasas de interés durante más tiempo, por lo que las operaciones de carry trade se mantendrán.

Eventos para la jornada:

- **Eurozona:** Reunión del Eurogrupo (5:00am).
- **México:** Actividad Industrial -0,9% m/m y 1,9% a/a (7:00am).
- **Estados Unidos:** Balance presupuestario federal (1:00pm).
- **Australia:** Confianza del consumidor y empresarial (8:30pm).

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	1645	-0,59%	5,4%	19,3%
USD/COP	4225	-0,54%	-2,2%	-4,1%
CDS 5Y	255	-3,1%	-3,2%	20,2%

Comportamiento de las monedas

Referencia	Nivel	1D	1M	YTD
DXY Index	101,6	1%	1,5%	-6,4%
EURUSD	1,1108	-1,3%	-2,1%	7,3%
GBPUSD	1,3174	-1,0%	-0,1%	5,3%
USDJPY	147,99	1,8%	3,4%	-5,9%
USDCOP	4225,0	-0,5%	-2,2%	-4,1%
USDMXN	19,5362	0,5%	-2,7%	-6,2%
USDBRL	5,6701	0,3%	-3,2%	-8,2%
USDCLP	936,81	0,1%	-4,4%	-5,8%
USDPEN	3,6530	0,5%	-1,2%	-2,3%

Comportamiento mercado de renta fija

Título	YTM (%)	Cambio en puntos básicos		
		1D	1M	YTD
COLTES Abr 28	9,84	6,2	-35	-63
COLTES Feb 33	11,80	1,1	-12	5
COLTES Jul 46	12,72	3,2	-15	-6
COLTES UVR 29	5,83	-4,0	-15	77
COLTES UVR 41	6,28	2,0	-18	58
COLTES UVR 55	5,72	0,0	-35	47
Tesoros EEUU 2 años	3,98	8,8	7	-26
Tesoros EEUU 10 años	4,45	7,1	12	-12
Tesoros EEUU 30 años	4,88	4,7	15	10
SORF 3M	4,31	0,0	7,9	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 de 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.