

Hechos económicos relevantes

Los mercados operan al alza tras el anuncio de un acuerdo comercial entre EE.UU y Reino Unido, y a la espera de las conversaciones comerciales entre EE.UU y China. Los mercados asiáticos operan al alza con una valorización promedio de 0,2%. En Europa las bolsas operan al alza con una valorización promedio de 0,6%. En EE.UU, los futuros operan al alza con una valorización de 0,21%. Los tesoros a 10 años operan en 4,39% y el petróleo Brent sube un 1,88% hasta los 64,03 USD/b.

Mercados globales

- Con el nombre de León XIV, Rober Prevost, es el nuevo Papa. Prevost es el primer Papa estadounidense y se convirtió en el Papa número 267.
- EE.UU y Reino Unido anunciaron un borrador de un acuerdo comercial. Por ahora, no se conocen muchos detalles ni se ha firmado ningún documento. No obstante, el presidente de EE.UU, Donald Trump, aseguró que los detalles finales se presentarán en las próximas semanas. Se conoce que, existiría un arancel del 10% a los productos del Reino Unido y un arancel del 1,8% a los productos de EE.UU. Sumado a esto, cada año los primeros 100 mil carros importados del Reino Unido tendrán un arancel del 10%, cualquier vehículo después de dicha cifra tendrá un arancel del 25%. Adicionalmente, se buscaría estimular el sector agrícola, industrial y farmacéutico de ambos países.
- La Unión Europea evaluaría imponer aranceles a productos EE.UU por un valor US\$107,4 MM. Particularmente, los aranceles aplicarían, en su mayoría, a productos agrícolas e industriales, donde se destacan partes y aviones Boeing, automóviles y whisky. Las tarifas arancelarias serán analizadas hasta el 10 de junio. Sumado a esto, la UE presentaría una demanda ante la Organización Mundial del Comercio sobre los aranceles de EE.UU. No obstante, el presidente Trump en su conferencia con el Reino Unido declaró que se está trabajando en un acuerdo con la UE, pese a sus constantes declaraciones de la ventaja comercial de la UE sobre EE.UU.
- En abril, las exportaciones de China aumentaron un 8,1% a/a, pese a los aranceles de tres dígitos por parte de EE.UU. Particularmente, las exportaciones a EE.UU cayeron un 21% a/a, mientras que, aumentaron los envíos a la India, el sudeste asiático y la Unión Europea. Por otro lado, previo a las conversaciones entre los altos funcionarios de EE.UU y China en Suiza, se espera que EE.UU y China busquen reducir los aranceles por debajo del 60%, además de la intención de EE.UU de eliminar las restricciones de exportación sobre los minerales raros de China. Adicionalmente, el presidente Trump en la mañana de la jornada declaró que un arancel del 80% a China sería justo en contraste con el 145% inicialmente impuesto.

Colombia

- La inflación al consumidor interrumpió nuevamente la tendencia a la baja. En abril, la inflación se situó en 0,66% m/m por encima del 0,50% m/m esperado por Scotiabank Colpatria y del 0,47% m/m por los analistas. El rubro de alojamiento y servicios públicos contribuyó con 23pbs al resultado, respondiendo aún a la indexación en las tarifas de alquiler y un aumento en las tarifas de energía y agua. Los alimentos y bebidas no alcohólicas registraron una variación de 1,10% m/m aportando 21pbs, explicado en parte por el efecto estacional de la Semana Santa. En términos anuales, la inflación subió del 5,09% de marzo al 5,16%, revirtiendo la tendencia a la baja. El resultado disminuye las posibilidades de un nuevo recorte de tasas en la próxima reunión del BanRep del 27 de junio.
- En abril, el saldo de COLTES aumentó 2,5% frente a marzo (+16 billones). Los fondos de pensiones redujeron sus tenencias en \$830 MM pero manteniéndose como los principales tenedores con un portafolio de \$198,53 bn. Los bancos comerciales aumentaron sus tenencias en \$11,23 bn lo cual representa una compra de deuda pública histórica incluso acumulando un portafolio de \$106,2 bn, cifra cercana a los \$107,8 bn de los fondos de capital extranjero. Las compañías de financiamiento comercial aumentaron sus tenencias en \$3,3 bn acumulando un portafolio de \$4,68 bn. Por su parte, las entidades públicas se posicionaron del lado vendedor reduciendo sus tenencias en \$2,23 bn dejando un portafolio de \$2,2 bn.
- El presidente Petro aseguró que la financiación de la Consulta popular estaría garantizada por la Registraduría. Petro declaró que se financiaría mediante la figura de vigencias futuras y el desplazamiento de partidas. Cabe señalar que, las vigencias se incluyen dentro del presupuesto nacional y suelen ser dirigidas a proyectos de infraestructura. Sumado a esto, el mandatario aseguró que las ganancias sociales serían notablemente superiores al costo de la Consulta Popular, la cual se estima que sería de \$700MM.

Comentario de mercado

En la jornada de ayer la tasa de cambio operó con un máximo de \$4.276 y un mínimo de \$4.247. En la jornada de hoy el mercado local estaría respondiendo al dato de inflación de abril el cual se ubicó por encima de lo esperado. La tasa de cambio comienza operando 15 pesos más abajo que la apertura de ayer. Por ahora, se mantiene el carry trade debido a la expectativa de tasas altas. Particularmente, el movimiento en la curva forward (la cual se mantuvo plana) estaría concentrado en el tramo a 18 meses. Por ahora, se esperan subidas en los nodos de largo plazo y algo de empinamiento en la curva.

Eventos para la jornada:

- Suiza: Confianza del consumidor de la SECO (-39) (2:00am).
- México: Confianza del consumidor (45,3) (7:00am).
- Brasil: Inflación al consumidor 0,43% m/m y 5,53% a/a (7:00am).
- Canadá: Tasa de desempleo 6,9% (7:30am).
- China: Inflación al consumidor y al productor (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 Colpatria Research Colombia.

Comportamiento de los activos de Colombia

Referencia	Nivel	1D	1M	YTD
COLCAP	1655	0,86%	3,3%	20,0%
USD/COP	4248	-0,82%	-4,0%	-3,6%
CDS 5Y	263	-0,5%	7,7%	23,6%

Comportamiento de las monedas

Referencia	Nivel	1D	1M	YTD
DXY Index	100,4	0%	-2,5%	-7,5%
EURUSD	1,1254	0,2%	2,8%	8,7%
GBPUSD	1,3279	0,2%	3,6%	6,1%
USDJPY	145,13	-0,5%	-1,8%	-7,7%
USDCOP	4248,0	-0,8%	-4,0%	-3,6%
USDMXN	19,4986	-0,2%	-3,7%	-6,4%
USDBRL	5,6539	-0,2%	-2,9%	-8,5%
USDCLP	935,53	-1,2%	-6,4%	-6,0%
USDPEN	3,6345	-0,3%	-3,0%	-2,8%

Comportamiento mercado de renta fija

Título	YTM (%)	Cambio en puntos básicos		
		1D	1M	YTD
COLTES Abr 28	9,78	4,5	-40	-69
COLTES Feb 33	11,79	6,6	-25	4
COLTES Jul 46	12,69	3,6	-21	-9
COLTES UVR 29	5,87	2,9	-7	81
COLTES UVR 41	6,26	0,0	-16	56
COLTES UVR 55	5,72	4,1	-27	47
Tesoros EEUU 2 años	3,86	-1,6	13	-38
Tesoros EEUU 10 años	4,39	0,8	9	-18
Tesoros EEUU 30 años	4,87	2,3	10	8
SORF 3M	4,30	0,0	9,0	-0,5

Fuente: Bloomberg, Scotiabank Colpatria.

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.