

Hechos económicos relevantes

- Los mercados operan con sesgo al alza luego del dato de inflación y ventas minoristas en Estados Unidos. En Asia, las bolsas operaron con altibajos. En Europa, las acciones abrieron con poco movimiento luego del dato de PIB en la zona. En Estados Unidos, los mercados reaccionan positivamente ante los datos de inflación y ventas minoristas. Los bonos del tesoro en EE. UU. con referencia a 10 años operan en 4,37% cayendo 10 pbs desde el inicio de la semana. El precio del petróleo Brent opera en 81,96 USD/b (-0,51%).

Mercados globales

- El IPC de Estados Unidos registró un crecimiento mensual del 0,3% en abril, por debajo del 0,4% esperado, tras un aumento del 0,4% en marzo. La inflación anual se situó en el 3,4%, en línea con las expectativas y ligeramente por debajo del 3,5% del mes anterior. El IPC subyacente, que excluye alimentos y energía, aumentó un 0,3% en abril, en línea con las expectativas, y la inflación subyacente anual se redujo al 3,6%, el nivel más bajo en tres años.
- El Banco Popular de China dejó estable su tasa de préstamos a un año en 2.50%. La decisión se alineó con las expectativas, la entidad se mantiene al margen de los recortes de tasas, sin embargo, el mercado especula que en junio podrían llegar las menores tasas de interés pues para ese mismo mes Europa podría dar el primer paso. Por otro lado, el Gobierno está considerando la propuesta de comprar las viviendas que no se han vendido, una medida que buscaría contener las presiones del sector inmobiliario.
- La actividad económica en Brasil se contrajo más de lo esperado. En marzo la contracción fue de 2,18%, frente a la expectativa de 2,0%. En el frente político el presidente Luiz Inacio Lula da Silva, despidió al presidente de Petrobras, Jean Paul Prates, de acuerdo con fuentes confidenciales. La renuncia se daría en la próxima junta directiva. La anterior jefe de la regulación del mercado de petróleo y gas. Magda Chambriard, sería nominada para reemplazar a Prates.
- El PIB en Europa creció un 0,4% a/a en el primer trimestre del 2024, en línea con las expectativas y mostrando una mejora respecto al crecimiento del 0,% en el último trimestre de 2023. Además, el PIB intertrimestral aumentó un 0,3%, superando el 0% del trimestre anterior. En cuanto a la producción industrial de marzo, se observó un aumento mensual del 0,6%, superando la estimación del 0,5%, y una disminución interanual del 1%, lo que representa una mejora respecto al descenso previsto del 1,2%. Por otra parte, el crecimiento de personas empleadas aumentó un 1% a/a en el primer trimestre, siendo menor al último trimestre del 2023 que registró un dato de 1,2% a/a.

Colombia

- Las ventas manufactureras y minoristas en Colombia cerraron el primer trimestre de 2024 con un desempeño negativo. Según el DANE, en marzo se contrajeron 11,1% a/a y 5,6% a/a respectivamente y ambos registros se ubicaron por debajo de las expectativas, siendo el sector automotriz uno de los más afectados. A pesar de la debilidad económica, el BanRep no acelerará la flexibilización de la política monetaria. Hoy en la publicación del PIB del 1T de 2024 se espera una expansión del 1,1% y un crecimiento del 1,4% para todo el año 2024, indicando una recuperación gradual pero aún por debajo del potencial.
- La confianza del consumidor mostró una ligera recuperación en el mes de abril. El indicador publicado por Fedesarrollo mejoró en el último mes 1,6 puntos respecto al mes de marzo, ubicándose en -11,4%. El cambio fue impulsado principalmente por un aumento de 4 pp en el índice de expectativas al consumidor, pero fue compensado a la baja por una reducción en 1,9 pp en el Índice de Condiciones Económicas. Además, se observó un aumento en la intención de compra de viviendas y vehículos por parte de los hogares, mientras que la intención de compra de bienes duraderos disminuyó.
- Ricardo Bonilla, Ministro de Hacienda, enfatizó en la necesidad de una revisión exhaustiva de la actual regla fiscal durante su participación en la audiencia pública de la Corte Constitucional. Esta necesidad surge a raíz de la sentencia C-489 de 2023, que estableció la no deducibilidad de las regalías, dejando un vacío de \$34,9 billones en las finanzas nacionales. Ante el desafío de generar ingresos o reducir gastos, Bonilla propone la consideración de adquirir nueva deuda. Subrayó, además, que la mera adhesión a la regla fiscal no asegura por sí misma la sostenibilidad financiera.

Comentario de mercado

- Ayer el peso colombiano presentó un fortalecimiento interesante y sin razón aparente más que los débiles datos de producción industrial y ventas al por menor, la apreciación fue del 1,12% impulsada principalmente por agentes extranjeros que continúan favoreciéndose del carry en pesos. La tasa de cambio se movió entre los 3.844 y 3.855 pesos, cerrando casi en el nivel más bajo. Los datos técnicos muestran que el peso entró en una tendencia bajista tras cerrar por debajo de los 3.855 pesos, donde las cuentas extranjeras han sido el principal impulsor de este movimiento. Hoy el mercado amanece constructivo luego de los débiles datos de EEUU y el peso colombiano podría seguirse fortaleciendo.

Eventos para la jornada:

- Francia: Índice de Precios al Consumidor 2,2% Abr (1:45 AM)
- Europa: Producto Interno Bruto 0,4% a/a 1T / Producción Industrial -1% a/a (4 AM)
- Estados Unidos: Índice de Precios al Consumidor 3,4% a/a (7:30 AM) / Ventas minoristas 3,04% a/a (7:30 AM) / Inventarios de petróleo crudo de la AIE (9:30 AM) / Discurso de Michelle Bowman (2:20 PM)
- Perú: Producto Interno Bruto / Tasa de desempleo (10:30 AM)
- Colombia: Indicador de seguimiento a la Economía / Producto Interno Bruto (11 AM)
- Japón: Producto Interno Bruto (10 PM)

Pronósticos Macroeconómicos

| Colombia | 2021 | 2022 | 2023 | 2024 pr |
|-------------|-------|-------|-------|---------|
| PIB (a/a %) | 10,8 | 7,3 | 0,6 | 1,4 |
| IPC (a/a%) | 5,62 | 13,2 | 9,3 | 5,6 |
| Tasa Banrep | 3,0 | 12,0 | 13,0 | 8,25 |
| USDCOP | 4.077 | 4.850 | 4.000 | 4.116 |

Fuente: Scotiabank Colpatría Research Colombia.

Comportamiento activos de Colombia

| Referencia | Nivel | 1D | 1M | YTD |
|------------|-------|-------|-------|-------|
| COLCAP | 1403 | 0.9% | 1.6% | 17.4% |
| USD/COP | 3846 | -1.1% | -2.1% | -0.7% |
| CDS 5Y | 176 | 0.1% | -7.6% | 12.3% |

Comportamiento de las monedas

| Referencia | Nivel | 1D | 1M | YTD |
|------------|---------|-------|-------|-------|
| DXI Index | 104.9 | -0.1% | -1.3% | 3.5% |
| EURUSD | 1.0824 | 0.0% | 1.9% | -1.9% |
| GBPUSD | 1.2607 | 0.1% | 1.3% | -1.0% |
| USDJPY | 155.66 | -0.5% | 0.9% | 10.4% |
| USDCOP | 3846.3 | -1.1% | -2.1% | -0.7% |
| USDMXN | 16.8457 | 0.0% | 0.8% | -0.7% |
| USDBRL | 5.1294 | -0.4% | -1.1% | 5.6% |
| USDCLP | 915.90 | -0.8% | -6.5% | 4.2% |
| USDPEN | 3.7180 | -0.2% | -0.5% | 0.4% |

Comportamiento mercado de renta fija

| Referencia | YTM (%) | Cambio en puntos básicos | | |
|----------------------|---------|--------------------------|-----|------|
| | | 1D | 1M | YTD |
| COLTES Nov 2026 | 9.66 | -4.2 | -27 | 28 |
| COLTES Feb 33 | 10.66 | -11.5 | -17 | 73 |
| COLTES May 42 | 11.36 | -9.2 | 3 | 103 |
| COLTES UVR 29 | 5.60 | -7.9 | 65 | 191 |
| COLTES UVR 37 | 5.89 | -8.4 | 48 | 172 |
| COLTES UVR 49 | 5.76 | -0.1 | 68 | 172 |
| Tesoros EEUU 2 años | 4.79 | -2.6 | -11 | 54 |
| Tesoros EEUU 10 años | 4.41 | -2.5 | -11 | 53 |
| Tesoros EEUU 30 años | 4.57 | -1.8 | -6 | 54 |
| SORF 3M | 5.33 | 0.3 | 0.2 | -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 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.

About Scotiabank

Scotiabank's vision is to be our clients' most trusted financial partner, to deliver sustainable, profitable growth and maximize total shareholder return. 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, 2024), Scotiabank trades on the Toronto Stock Exchange (TSX: BNS) and New York Stock Exchange (NYSE: BNS). For more information, please visit <http://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 ses clients, de générer une croissance rentable et durable, en plus de maximiser le rendement total pour les actionnaires. Dans l'esprit de sa mission d'entreprise, « pour l'avenir de tous », elle contribue à la réussite de ses 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. Les actifs de la Banque Scotia s'élèvent à environ 1 400 milliards de dollars canadiens (en date du 31 janvier 2024) et ses actions 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.

Acerca de Scotiabank

La visión de Scotiabank es ser el socio financiero más confiable de nuestros clientes para ofrecer un crecimiento sostenible y rentable y maximizar el rendimiento total para los accionistas. Inspirándonos en nuestro propósito corporativo, "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 capital. Con alrededor de \$1.4 billones en activos (al 31 de enero de 2024), Scotiabank cotiza sus acciones en la Bolsa de Valores de Toronto (TSX: BNS) y la Bolsa de Valores de Nueva York (NYSE: BNS). Para obtener más información, visite <http://www.scotiabank.com> y síganos en X @Scotiabank.