

Hechos económicos relevantes

- Los mercados abren mixtos. En Asia, las bolsas operaron con altibajos con el Shanghai ganando un 2,14% y el NIKKEI perdiendo un -1,32%. En Europa, los mercados operan al alza luego del dato de inflación en la región. En EE. UU. los futuros amanecen en pérdidas y ganancias con el S&P 500 recuperándose luego de 3 días en pérdidas. Los bonos del tesoro en EE. UU. con referencia a 10 años operan en 4,65%. El precio del petróleo Brent opera en 89,34 USD/b (-0,76%).

Mercados globales

- El Fondo Monetario Internacional revisó al alza su proyección de crecimiento global resaltando la resistencia de la actividad económica en economías desarrolladas. El FMI anticipa un crecimiento de 3,2% en 2024 y 2025, manteniendo el ritmo de 2023. Se anticipa un mejor desempeño de las economías desarrolladas que se acelerarían de 1,6% en 2023 a 1,7% en 2024, y a 1,8% en 2025. Para las economías en desarrollo la expansión sería de 4,2% en 2024 y 2025, levemente por debajo de 2023. Para el FMI, la mayoría de los indicadores indican el escenario de aterrizaje suave. Sin embargo, los retos persisten en la medida en que la inflación no ha llegado a las metas y en que la recuperación es desigual. Resalta que las tasas de interés altas son un reto para los países con alto endeudamiento en un contexto en el que las perspectivas de crecimiento de largo plazo son moderadas.
- El presidente de la Reserva Federal, Jerome Powell afirmó que las tasas se pueden mantener estables por el tiempo que sea necesario si las presiones sobre la inflación persisten. Powell dijo que los datos recientes no han dado mayor confianza e indica que probablemente es apropiado darle más tiempo a la política monetaria restrictiva para tenga su efecto. Los mercados siguen viendo la probabilidad de tener el inicio del ciclo de recorte en las tasas de interés en septiembre.
- La inflación en Reino Unido fue más alta de lo esperado. La inflación bajó menos de lo esperado en la medida en que los precios de los combustibles se incrementan. La inflación total fue de 3,2% en marzo, bajando desde 3,4% en febrero, y si bien es el nivel más bajo desde septiembre de 2024, estuvo por encima del 3,1% proyectado. La inflación subyacente se ubicó en 6.0% frente al 5.8% esperado. Los precios de los servicios de telefonía se ajustaron antes de lo previsto, sin embargo, se evidencia presiones persistentes en los precios derivadas de los salarios. Los operadores ahora ven la posibilidad de tener un recorte de 25 pbs en la tasa de interés durante 2024.

Colombia

- El Fondo Monetario Internacional ajustó las proyecciones de crecimiento económico a la baja para Colombia. La entidad redujo la estimación de crecimiento desde el 1,3% al 1,1% para 2024, por debajo del estimado por Scotiabank Economics de 1,4%, pero en línea con la perspectiva del BanRep de 1,1%, la cual fue previamente ajustada desde el 0,8% pronosticado anteriormente. Para 2025 el FMI prevé un crecimiento del 2,5% por encima del 2,2% estimado por Scotiabank Economics.
- Continúa en debate la reforma pensional luego de que se aprobaran 27 artículos en la plenaria del Senado En la sesión del 17 de abril, se aprobaron artículos de la reforma pensional relacionados a rentas vitalicias, servicios sociales complementarios, montos a pensión por muerte entre otros. En el debate se observaron varios intentos de la oposición en romper el quórum, sin embargo, congresistas a favor del proyecto se mantuvieron en el recinto. Aun así, sobre las 8 pm la sesión fue suspendida por falta de quórum y citada nuevamente para el día de hoy.
- Gobierno Petro ejecutó menos del 10% del presupuesto en el primer trimestre del 2024. De acuerdo con un informe de ANIF, la ejecución presupuestal del 1T se ubica en 9,3%, es decir, 15,9 p.p. por debajo del 25% de la ejecución esperada. Así mismo, se señala que 20 sectores cuentan con una ejecución inferior al 10%, siendo los más rezagados Inteligencia y Rama Judicial con el 0,1% de ejecución. Mientras tanto, los sectores que han tenido una mayor ejecución presupuestal son hasta el momento: minas y energía (24,2%), defensa y policía (14,7%) y planeación (14,7%).

Comentario de mercado

- Primera sesión con un comportamiento estable para el peso colombiano luego de cinco sesiones consecutivas con los operadores extranjeros empujando el peso colombiano hacia terrenos devaluatorios. En la jornada de ayer, la tasa de cambio se movió entre 3.910 y 3.953 pesos, con un volumen de negociación de USD 2.100 M (El más alto del año). Es importante señalar que, dada la buena liquidez de dólares en el sistema, se negociaron casi USD 350 M en Swaps de divisas. Se espera que el dólar continúe cotizando entre los 3.900 y los 3.950 pesos, dado que el flujo extranjero parece estar disminuyendo y los agentes locales siguen ofertando USDCOP para cubrir posiciones de balance.

Eventos para la jornada:

- Reino Unido: Índice de Precios al Consumidor 3,2% a/a Mar / Índice de Precios al Productor (entrada) -2,5% a/a (1 AM)
- Europa: Índice de Precios al Consumidor 2,4% a/a Mar (4 AM) / Cumbre de líderes de la Unión Europea (5 AM)
- Estados Unidos: Inventarios de Petróleo de la AIE (9:30 AM) / Declaraciones de Loretta Mester y Michelle Bowman (4:30 -5:30 PM)
- Australia: Tasa de Desempleo (8:30 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	5,5
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	1368	-0.9%	6.5%	14.5%
USD/COP	3919	0.2%	-0.2%	1.2%
CDS 5Y	195	-0.8%	19.6%	24.0%

Comportamiento de las monedas

Referencia	Nivel	1D	1M	YTD
DXY Index	106.2	-0.1%	2.7%	4.8%
EURUSD	1.0640	0.2%	-2.1%	-3.6%
GBPUSD	1.2460	0.3%	-2.1%	-2.1%
USDJPY	154.65	0.0%	3.7%	9.6%
USDCOP	3919.0	0.2%	-0.2%	1.2%
USDMXN	16.9865	-0.5%	0.9%	0.1%
USDBRL	5.2649	-0.3%	4.8%	8.4%
USDCLP	981.84	0.3%	3.5%	11.7%
USDPEN	3.7545	0.4%	1.3%	1.4%

Comportamiento mercado de renta fija

Referencia	YTM (%)	Cambio en puntos básicos		
		1D	1M	YTD
COLTES Nov 2026	10.30	14.5	114	92
COLTES Feb 33	11.22	15.7	109	130
COLTES May 42	11.71	15.0	96	138
COLTES UVR 29	5.27	20.0	65	158
COLTES UVR 37	5.70	20.0	75	153
COLTES UVR 49	5.41	28.8	68	137
Tesoros EEUU 2 años	4.96	-2.3	24	71
Tesoros EEUU 10 años	4.66	-1.2	35	78
Tesoros EEUU 30 años	4.76	0.1	33	74
SORF 3M	5.33	0.0	-0.3	-0.5

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.

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 síguenos en X @Scotiabank.