

Hechos económicos relevantes

- **Los mercados abren mixtos.** En Asia, las bolsas operaron en verde con el KOSPI ganando un 1,95%, en Japón el banco central dijo que la subida de tasas de interés sería lenta. En Europa, los mercados abren estables a la espera de datos macroeconómicos que muevan los activos. En EE.UU. los futuros amanecen con pequeñas ganancias. Los bonos del tesoro en EE. UU. con referencia a 10 años operan en 4,612% luego de los fuertes datos del indicador de la Fed de Filadelfia. El precio del petróleo Brent opera en 86,68 USD/b (-0,70%).
- **Mercados globales**
- **Estados Unidos reimpuso sanciones a petroleras de Venezuela luego de seies meses de suspensión.** Lo anterior se decidió luego de considerar que el gobierno de Nicolás Maduro está incumpliendo su promesa de tener votaciones justas en julio pues se impidió la participación de candidatos de la oposición. Las exportaciones de petróleo de Venezuela habían repuntado a 700 kbpd luego del alivio de las sanciones. Las compañías extractoras de gas y petróleo tendrían hasta el 31 de mayo para levantar sus operaciones, aunque esto no afectaría a la compañía Chevron Corp por su asociación con la productora estatal.
- **Los oficiales del Banco Central Europeo reiteran que el recorte en las tasas de interés llegará pronto.** Luis de Guindos, miembro de la junta de la entidad dijo que la tendencia bajista de la inflación permite pensar en bajadas de la tasa de interés, aunque la entidad no se puede comprometer un con una trayectoria fija. Guindos añadió que la economía arrancó el año con debilidad, pero se recuperará gradualmente. Por su parte, el Gobernador del banco central de Eslovenia dijo que, si bien las condiciones de Europa y EEUU permiten reacciones de política monetaria distintas, la divergencia de tasas tendría un límite. Los mercados anticipan el primer recorte de tasas en junio.
- **Los mercados estarán atentos a los discursos de los miembros de la Reserva Federal.** Hoy cinco miembros de la Reserva Federal tendrán intervenciones en eventos públicos, dichas intervenciones serán de las últimas en tomar lugar antes de periodo de silencio que inicia el sábado y que dejará al mercado sin referencias hasta la decisión del primero de mayo. Los mercados por ahora ven una probabilidad de 71% de tener el primer recorte de tasas en septiembre. Por su parte, Vanguard dijo que, si los tesoros a 10 años llegan al 4,75%, es posible volver a ver la tasa de largo plazo en 5%.

Colombia

- **La reforma pensional avanza en el Senado.** En el debate de ayer se completaron 58 artículos aprobados de los 94 en total propuestos por el Gobierno. La creación del sistema de pilares (solidario, semicontributivo, contributivo y ahorro individual) fue aprobada con un umbral de cotización en el pilar contributivo de 2,3 salarios mínimos. También se aprobó la creación de un fondo de ahorro del pilar contributivo, el cual inicialmente podría ser administrado por Colpensiones, sin embargo, está bajo consideración que el Banco de la República sea la entidad encargada.
- **Ventas de viviendas en Colombia continúan cayendo, siendo el primer semestre de 2024 el peor en 15 años.** Según el Guillermo Herrera, presidente de CAMACOL, el sector de la construcción está en escalas menores respecto al periodo de 2013 y 2019, en el que se comercializaban alrededor de 14.701 unidades en promedio mensual, mientras que en marzo de 2024 las ventas de vivienda se ubicaron en 10.474 unidades. No obstante, Herrera recaló que existen factores que pueden generar una reactivación en el sector en los próximos meses, entre ellos, una reducción de los costos de construcción de vivienda y una menor tasa de interés en los créditos hipotecarios.
- **Resultados de la Encuesta de Opinión Financiera de Fedesarrollo.** El consenso de analistas anticipa que la tasa de interés del BanRep cerrará 2024 en 8,25%, mientras que el crecimiento económico sería de 1,3% para 2024 y de 2,5% para 2025. La inflación por su parte cerraría en 5,51%, mientras que la tasa de cambio para final de año se proyecta cercana a 4004 pesos. Adicionalmente, se reportó que la política monetaria sigue siendo el factor más importante a la hora de invertir, en segundo lugar, estuvo las condiciones socio políticas, seguidos de la política fiscal y el crecimiento económico.
- **Desaprobación del presidente Gustavo Petro vuelve a subir en el mes de abril según Invamer.** Según el último informe de la encuestadora, el actual mandatario contaría con una desaprobación del 60% frente a una aprobación del 34%. Entre las ciudades con mayor desaprobación al presidente se encuentra Medellín y Bucaramanga con 74% de desaprobación en las dos ciudades, mientras que Cali es la ciudad con menor desaprobación en 47%.

Comentario de mercado

- Ayer fue una sesión volátil en los mercados cambiarios locales, nuevamente con un volumen relevante negociado por encima de los 1.800 millones de dólares. Temprano en la mañana, el sentimiento de toma de riesgo observado en todos los activos y en las monedas de los mercados emergentes empujó al USDCOP a su nivel más bajo del día de 3863 pesos. Desde entonces, el USDCOP comenzó a ver ofertas relevantes de clientes locales y extranjeros que llevaron la moneda a 3927,95 (máximo diario), nivel en el que permaneció casi hasta el cierre, pero que se interrumpió luego de ver una entrada por parte de agentes extranjeros que hizo que el COP cerrara a la baja en 3899,10 pesos. Para hoy se espera que la volatilidad continúe.

Eventos para la jornada:

- **Reino Unido:** Registro de automóviles 10,4% a/a Mar (1 AM)
- **Estados Unidos:** Nuevas peticiones de subsidio por desempleo (7:30 AM). Resultado: +212K vs esperado +215K / Índice manufacturero de la FED de Filadelfia (7:30 AM). Resultado: 15,5 puntos, esperado 2 puntos. / Discurso de John Williams (8:15 AM) / Venta de viviendas de segunda mano (9 AM)
- **Colombia:** Índice de Seguimiento a la Economía (11 AM)
- **Japón:** Índice de Precios al Consumidor (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	5,5
Tasa Banrep	3,0	12,0	13,0	8,25
USDCOP	4.077	4.850	4.000	4.116

Fuente: Scotiabank Colpatria Research Colombia.

Comportamiento activos de Colombia

Referencia	Nivel	1D	1M	YTD
COLCAP	1350	-1.3%	3.3%	13.0%
USD/COP	3899	-0.5%	-0.7%	0.7%
CDS 5Y	195	-1.3%	19.5%	23.9%

Comportamiento de las monedas

Referencia	Nivel	1D	1M	YTD
DXY Index	105.9	-0.1%	2.2%	4.5%
EURUSD	1.0672	0.0%	-1.8%	-3.3%
GBPUSD	1.2468	0.1%	-2.1%	-2.1%
USDJPY	154.47	0.1%	3.6%	9.5%
USDCOP	3899.1	-0.5%	-0.7%	0.7%
USDMXN	16.9698	0.0%	0.8%	0.0%
USDBRL	5.2421	-0.8%	4.3%	7.9%
USDCLP	977.83	-0.4%	3.1%	11.2%
USDPEN	3.7466	-0.2%	1.1%	1.1%

Comportamiento mercado de renta fija

Referencia	YTM (%)	Cambio en puntos básicos		
		1D	1M	YTD
COLTES Nov 2026	10.17	-13.0	97	79
COLTES Feb 33	11.01	-20.6	85	109
COLTES May 42	11.46	-25.0	63	113
COLTES UVR 29	5.34	6.7	70	165
COLTES UVR 37	5.80	9.9	78	163
COLTES UVR 49	5.50	9.0	69	146
Tesoros EEUU 2 años	4.94	0.5	20	69
Tesoros EEUU 10 años	4.58	-0.8	26	70
Tesoros EEUU 30 años	4.70	-0.5	25	67
SORF 3M	5.32	-0.2	-0.8	-0.7

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.

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.