

## Hechos económicos relevantes

- Los mercados amanecen con altibajos luego de que la Fed decidiera mantener los tipos de interés y diera a conocer las perspectivas de política monetaria en el corto plazo. En Asia, las bolsas operaron con altibajos, siendo el Hang Seng el mayor beneficiado en un +2,5%. En Europa, los mercados abren con ganancias y pérdidas luego de datos de PMI manufacturero en la zona. En EE.UU. los futuros suben luego de que la Fed decidiera mantener tasas. Los bonos del tesoro en EE. UU. con referencia a 10 años operan en 4,61%. El precio del petróleo Brent opera en 84,33 USD/b (+1,08%).

## Mercados globales

- La Reserva Federal mantuvo sus tasas de interés estables en línea con lo esperado y se enfatizó que es “improbable” considerar incrementos en las tasas de interés.** El banco central estadounidense implementó una estrategia de comunicación que dejó tranquilidad en los mercados; si bien continuó descartando la posibilidad de tener recortes de tasas de interés en el corto plazo, también descartó la posibilidad de tener incrementos. El discurso del presidente de la entidad, Jerome Powell probablemente ambientó un potencial cambio en los pronósticos que se presentarán en junio y que mostrarían menores recortes de tasas durante 2024, adicionalmente se anunció la desaceleración en el programa de desacumulación de activos lo que genera una perspectiva de reducción menos agresiva de liquidez.
- La Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico (OCDE) revisó al alza su previsión de crecimiento económico para 2024.** El crecimiento mundial se espera ahora en 3,1%, revisado al alza desde el estimativo anterior de 2,9%, las mejores perspectivas están en EEUU, China e India. Para 2025 se espera una expansión de 3,2%. De acuerdo con la entidad, el optimismo cauteloso se está consolidando en la economía pues si bien hay buen crecimiento, las tensiones geopolíticas continúan elevadas, lo que junto con otros elementos haría que el mundo no retomara un ritmo de expansión similar al de prepandemia del 3,4%. De igual manera se advirtió que la inflación persistentemente alta provocaría un escenario prolongado de tasas de interés altas, aunque anticipa que los bancos centrales de economías desarrolladas podrían empezar a reducir sus tasas en la segunda mitad del año.
- La actividad manufacturera volvió al terreno de contracción en EEUU.** El indicador del ISM manufacturero reportado el primero de mayo se ubicó en 49,2 puntos en abril, por debajo de la expectativa de 50 puntos. Las nuevas órdenes se contraen con un índice de 49,1 puntos, mientras que la producción se desaceleró pasando de 54,6 puntos a 51,3 puntos. A pesar de lo anterior, las presiones inflacionarias se mantienen y el índice de precios pagados subió más de lo esperado desde 55,8 puntos a 60,9 puntos.
- PMI manufacturero de la zona Euro supera las expectativas, pero continúa en terreno contractivo.** El dato se ubicó en 45,7 puntos en el mes de abril, por encima de las expectativas en 45,6 puntos, pero disminuyendo 0,4 puntos respecto al mes de marzo. Así mismo, el resultado de Alemania se ubicó en 42,5 puntos, por encima de lo esperado en 42,2 puntos, pero continúa en terreno contractivo estando lejos de los 50 puntos. Finalmente, el dato destacado fue el de España, que supero casi en 1 punto las expectativas ubicando el dato en 52,2 puntos, siendo impulsado por un aumento en los inventarios y la producción.

## Colombia

- El Banrep redujo su tasa de política monetaria en 50 pb a 11,75% en una votación dividida.** Esta decisión, que estuvo en línea con el consenso del mercado, en el comunicado y durante la conferencia de prensa la junta expresó preocupación por el endurecimiento de las condiciones financieras internacionales y el Gerente Villar enfatizó que en esta ocasión la junta buscó evitar sorprender al mercado con su decisión. El equipo técnico revió al alza su previsión de crecimiento económico para 2024 desde 1,1% a 1,4%, sin embargo, el Gerente Villar enfatizó que dicha revisión no implicó un cambio sustancial en la trayectoria esperada de la inflación. Así pues, la junta continúa centrada en llevar la inflación hacia su objetivo.
- En marzo, la tasa de desempleo nacional aumentó por segundo mes consecutivo a 11,3%, un incremento de 1,3 pp respecto al mismo mes del año anterior. Por su parte, la tasa de desempleo urbano se situó en 10,8%, un aumento de 30 pb frente a marzo de 2023.** Además, se registró una pérdida anual de 149 mil empleos, principalmente en el sector agropecuario y de la construcción. Sin embargo, el sector terciario generó 132 mil empleos, en respuesta a la creciente demanda de trabajadores en los sectores de electricidad, gas y agua debido a la crisis energética del país.
- A pesar de un crecimiento del 11,3% en las ventas de vehículos en Colombia en abril, el total acumulado del año continúa en terreno contractivo.** Según un informe de Fenalco y la ANDI, se vendieron 15.291 vehículos nuevos en abril, pero el total de enero a abril de 2024 fue de 55.815, un 7,9% menos que en el mismo período de 2023. La persistente inflación, la volatilidad del dólar y las altas tasas de interés, a pesar de los recortes del Banco de la República, se citan como factores contribuyentes a la caída de las ventas.
- El Presidente Gustavo Petro rompió relaciones diplomáticas con Israel, poniendo fin a una asociación de casi 70 años, citando su comportamiento en el conflicto con Palestina.** Esta decisión se dio en el marco de las marchas del 1 de mayo y tendrá implicaciones económicas significativas, ya que Israel es un socio estratégico para Colombia en la importación de tecnología de seguridad y representa un mercado de exportación de casi USD 500 millones al año, principalmente en combustibles y aceites minerales. Además, afecta al sector agrícola, ya que Israel compra café, té y especias de Colombia.

## Comentario de mercado

- La publicación del índice de costos laborales en EE.UU. a primera hora de la mañana del martes desencadenó un sentimiento de aversión al riesgo, y LatAm no fue la excepción. El peso colombiano y chileno y el Real, fueron los principales bajistas con devaluaciones superiores al -1,3%. A nivel local, el dólar cotizó entre los 3.872 y 3.927 pesos, y tuvo un volumen de negociación de USD 1,4 BN, registrando una devaluación del -1,50%. En cuanto a flujos, los agentes extranjeros fueron los principales compradores, que siguieron la tendencia mundial e impulsaron los NDF. El sentimiento positivo luego de la reunión de la Fed podría motivar un movimiento de fortalecimiento del peso en la jornada de hoy.

## Eventos para la jornada:

- España:** PMI manufacturero 52,2 puntos (2:15 AM)
- Francia:** PMI manufacturero 45,3 puntos (2:50 AM)
- Alemania:** PMI manufacturero 42,5 puntos (3 AM)
- Europa:** PMI manufacturero 45,7 puntos (5 AM).
- Estados Unidos:** Balanza Comercial / Solicitudes de Subsidio por Desempleo 208.000 / Productividad no agrícola 0,3% t/t 1T (7:30 AM) / Pedidos de Fábrica (9 AM)
- Canadá:** Balanza Comercial (7:30 AM)

## 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	1357	-1.7%	0.2%	13.6%
USD/COP	3924	1.5%	-0.1%	1.3%
CDS 5Y	191	-1.1%	8.4%	21.6%

## Comportamiento de las monedas

Referencia	Nivel	1D	1M	YTD
DX Index	105.7	-0.1%	0.8%	4.3%
EURUSD	1.0700	-0.1%	-0.6%	-3.1%
GBPUSD	1.2511	-0.1%	-0.5%	-1.7%
USDJPY	154.88	0.2%	2.2%	9.8%
USDCOP	3924.5	1.5%	-0.1%	1.3%
USDMXN	16.9608	-0.2%	2.5%	-0.1%
USDBRL	5.1934	1.4%	2.7%	6.9%
USDCLP	960.33	2.0%	-2.5%	9.3%
USDPEN	3.7664	0.9%	1.1%	1.7%

## Comportamiento mercado de renta fija

Referencia	YTM (%)	Cambio en puntos básicos		
		1D	1M	YTD
COLTES Nov 2026	9.78	-1.0	67	40
COLTES Feb 33	10.59	6.6	49	67
COLTES May 42	11.18	5.3	46	85
COLTES UVR 29	5.26	10.8	64	157
COLTES UVR 37	5.65	9.7	69	148
COLTES UVR 49	5.35	7.9	62	131
Tesoros EEUU 2 años	4.93	-2.9	31	68
Tesoros EEUU 10 años	4.60	-2.5	40	72
Tesoros EEUU 30 años	4.74	-0.9	40	71
SORF 3M	5.34	0.3	3.8	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 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](http://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.